

各股市走势图

1

股市短评

1

主要经济数据公布

1

主要新闻总结

1

国际经济要闻

2

大中华经济要闻

2

企业要闻

2

中港两地上市的 H 股股份

3

免责声明

4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	20891.62	1.43	3.44
H股	7690.35	1.64	4.17
红筹	3625.50	1.25	0.15
HSC大型股	1922.21	1.39	3.75
HSC中型股	3798.81	1.48	1.53
AH股溢价	136.87	(1.06)	(2.30)
沪深300	3842.83	1.26	1.21
富时中国A50	12902.72	0.99	0.04
上证180	8421.38	1.03	1.66
上证380	5400.42	1.88	1.73
台北加权	23316.60	0.67	(0.89)
日经225	39066.53	0.61	(1.28)
道琼斯	44747.63	(0.28)	(0.30)
标普500	6083.57	0.36	0.20
纳斯达克	19791.99	0.51	0.56
德国DAX 30	21902.42	1.47	0.81
富时100	8727.28	1.21	0.93
法国CAC 40	8007.62	1.47	0.83

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	70.58	(0.04)	(2.69)
纽约期金(美元/t oz)	2862.40	0.22	1.77
标普高盛商品指数	561.97	(0.16)	(0.43)
CRB大宗商品期货价格指数	307.46	(0.17)	0.35
罗杰斯国际商品指数	4038.36	0.06	0.83

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	(0.40)	(0.84)
美元兑人民币	7.29	(0.46)	(0.70)
美元兑港元	7.79	(0.07)	0.13
美元兑日元	151.30	(2.57)	(4.46)
欧元兑美元	1.04	0.14	0.36
英镑兑美元	1.24	0.23	(0.42)
澳元兑美元	0.63	1.06	0.87

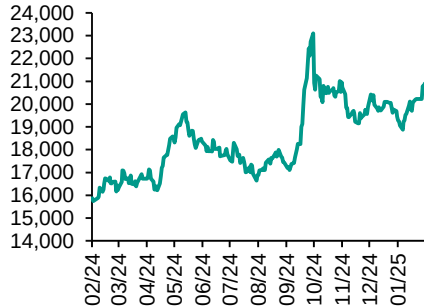
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.61	(2.00)	(0.10)
香港(10年期)	3.66	(14.40)	(14.20)
美国(10年期)	4.43	(10.45)	(25.08)

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

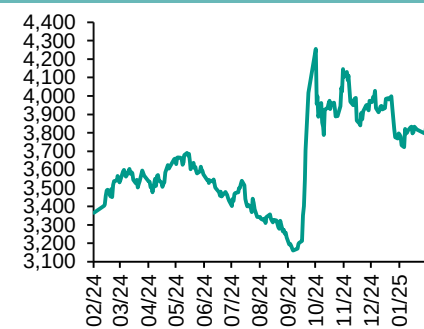
恒指走势图



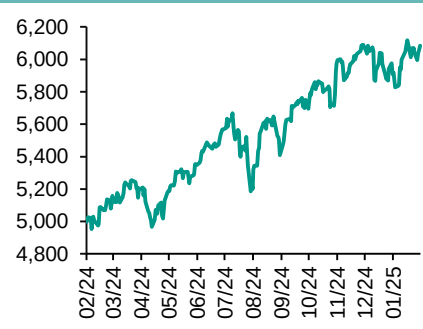
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大指数表现不一，其中仅道指下跌，市场主要受到美国关税政策以及企业业绩影响；标普500指数中必需消费品指数领涨，而能源指数领跌。昨天欧洲三大股指均上涨，法国CAC40指数和德国DAX指数涨幅较大。昨天恒指及国指均上涨，其中国指涨幅较大；港股各行业指数均上涨，其中保健指数领涨。昨天上证综指和深成指均上涨；沪深300指数各行业指数均上升，其中可选消费指数领涨。昨天沪股通北向交易额余额充足，南向净买入51.30亿港元；深股通北向交易额余额充足，南向净买入39.31亿港元。今天将公布美国1月非农就业人数变动、美国1月失业率、美国2月密歇根大学消费者信心指数初值、中国1月外汇储备、香港1月外汇储备。

主要经济资料公布

国家/地区	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	周度首次申领失业救济人数	2月1日	213k	219k	208k*
美国	持续领取失业救济人数	1月25日	1870k	1886k	1850k*
美国	单位劳务成本	4季度	3.4%	3.0%	0.5%
欧元区	社会消费品零售总额同比	12月	1.9%	1.9%	1.6%*
德国	工厂订单月环比	12月	2.0%	6.9%	-5.2%
英国	央行基准利率	2月6日	4.500%	4.500%	4.750%

主要新闻总结

- 中国将完善供应链金融信用风险管理，促进降低整体融资成本

· 英国央行降息，同时示意对未来路径持谨慎态度

· 美国首次申请失业救济人数回升，但仍接近新冠疫情前水平

· 美国第四季度生产率稳步提升，有助于遏制劳动力成本

· 韩国央行行长李昌镛警告，本月降息并非板上钉钉
- 央视：习近平称中泰要继续加强司法合作，维护地区国家交往合作秩序

· 中国央行公开市场逆回购操作2,755亿元，单日净回笼2,045亿元

· 美中包裹风波再现转折，香港继续暂停寄往美国货品的邮递服务

国际经济要闻

英国央行降息，同时示意对未来路径持谨慎态度

货币政策委员会将基准利率下调25个基点，至4.5%，这是8月份以来第三次降息25个基点。九位委员中有七位投票赞成下调25个基点，但两位委员，即外部委员Swati Dhingra和Catherine Mann希望下调50个基点，二人此前一直在委员会中发出最鹰派的声音。行长贝利和其他人则支持较小幅降息。（彭博）

美国首次申请失业救济人数回升，但仍接近新冠疫情前水平

截至2月1日当周，首次申领失业救济人数增加11,000人，至219,000人。接受彭博调查的经济学家们的预测中值为213,000人。劳工部周四公布的数据显示，截至1月25日当周持续申领失业救济人数升至189万人。首次申领失业救济人数与新冠疫情爆发前的水平基本一致，ADP Research的私营部门就业数据显示1月份招聘步伐稳健。（彭博）

美国第四季度生产率稳步提升，有助于遏制劳动力成本

美国第四季度劳动生产率稳步提升，为以效率提升推动经济增长的一年画上句号。美国劳工统计局周四公布的数据显示，10月-12月，衡量非农企业雇员每小时产出的生产率折合年率增长1.2%；7-9月修正为增长2.3%。去年全年生产率增长2.3%，除2020年以外，这是14年来的最高水平。（彭博）

韩国央行行长李昌镛警告，本月降息并非板上钉钉

韩国央行行长李昌镛驳斥了越来越多关于本月晚些时候降息的猜测，他呼吁迅速采取财政刺激措施，以提振受到唐纳德·特朗普关税威胁的经济。“这就是为什么我强调更多的财政刺激是必要的，”李昌镛周四在东京接受彭博电视的Shery Ahn采访时表示。“肯定的是，我们认为货币政策和财政政策都有采取更宽松政策的空间。”（彭博）

大中华经济要闻

中国将完善供应链金融信用风险管理，促进降低整体融资成本

中国人民银行等部门发布《关于规范供应链金融业务 引导供应链信息服务机构更好服务中小企业融资有关事宜的通知（征求意见稿）》，称将完善供应链金融信用风险管理。鼓励发展多样化的供应链金融模式；引导金融机构在依法合规、风险可控的前提下，有序开展供应链票据资产证券化试点，拓宽票据融资渠道。（彭博）

央视：习近平称中泰要进一步加强司法合作，维护地区国家交往合作秩序

据央视报道，国家主席习近平周四在与泰国总理佩通坦会面时表示，中方赞赏泰方采取有力措施打击网赌电诈，双方要进一步加强执法安全和司法合作，维护人民生命财产安全。（彭博）

中国央行公开市场逆回购操作2,755亿元，单日净回笼2,045亿元

据中国央行网站公告，为保持银行体系流动性充裕，周四开展2755亿元人民币7天期逆回购操作，操作利率维持在1.5%。彭博汇总的数据显示，周四有4800亿元逆回购到期，单日净回笼2045亿元。（彭博）

美中包裹风波再现转折，香港继续暂停寄往美国货品的邮递服务

根据香港政府的公报，香港邮政将继续停止接收寄往美国内载货品的邮递服务，直至另行通告。公告称“香港邮政已与美国邮政机关展开沟通，但当中仍有需进一步厘清的事宜，包括有关美方加征关税的要求。”（彭博）

企业要闻

在维权投资者Elliott施压下，霍尼韦尔将分拆业务

公司计划将其航空航天部门从其自动化业务中分离，同时还推进了先前计划的先进材料部门的分拆。霍尼韦尔周四在声明中表示，分拆过程应该会到2026年下半年完成。该公司同时还公布了季度业绩。该决定确认了彭博新闻社上个月的一篇报道，此前维权投资者Elliott Investment Management去年11月公布持有超过50亿美元的霍尼韦尔头寸，为史上最大单只股票头寸。（彭博）

亚马逊本财季营业利润展望不及分析师预期，受人工智能支出增加影响

亚马逊当前财季营业利润展望低于分析师预期，显示该公司继续加大人工智能相关支出。亚马逊周四盘后公布财报称，截至3月的财季营业利润将在140亿至180亿美元之间。彭博汇编的数据显示，分析师的平均预估为182亿美元。（彭博）

软银据悉接近达成收购芯片设计公司Armpe的协议

知情人士称，软银集团正就收购Ampere Computing LLC进行深入磋商。知情人士称，这家日本公司正在磋商的交易对甲骨文公司投资的这家芯片设计公司的估值可能约65亿美元，包含债务在内。他们表示，交易可能会在未来几周内宣布。（彭博）

安谋本财季营收展望不温不火，加剧人工智能算力支出放缓的担忧

软银旗下的芯片设计公司安谋(Arm)本财季营收展望不温不火，加剧了人工智能算力支出正在放缓的担忧。安谋美东时间周三盘后公布财报，预计截至3月末的第四财季营收将在11.8亿至12.8亿美元之间。虽然区间的中点符合华尔街的平均预估，但一些分析师的预测高达13.3亿美元。（彭博）

中港两地上市的股份

港股代码	股份名称	港股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	港股/A股 价比(%)	港股代码	股份名称	港股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	港股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.34	4.57	0.46	(28.86)	1635	大众公用	1.99	50.13	0.65	(52.85)
1398	工商银行	5.39	4.96	0.50	(24.60)	753	中国国航	4.60	-	1.95	(39.54)
1288	农业银行	4.28	5.14	0.47	(20.53)	670	东方航空	2.45	-	1.27	(39.02)
3988	中国银行	4.10	5.26	0.49	(27.60)	1055	南方航空	3.60	-	1.58	(42.51)
1658	邮储银行	4.62	5.21	0.55	(17.96)	1919	中远海控	11.90	4.46	0.80	(21.30)
3328	交通银行	6.33	5.22	0.45	(17.26)	598	中国外运	3.70	6.48	0.65	(33.02)
3968	招商银行	42.55	6.96	1.00	(0.95)	2866	中远海发	1.03	9.73	0.43	(60.33)
998	中信银行	5.54	4.04	0.42	(20.73)	1138	中远海能	7.78	11.38	0.97	(42.53)
6818	光大银行	3.04	4.61	0.33	(24.54)	2880	大连港	0.71	12.04	0.40	(57.95)
2016	浙商银行	2.24	3.76	0.34	(27.21)	6198	青岛港	5.95	7.16	0.85	(37.85)
1988	民生银行	3.71	4.86	0.28	(15.11)	3369	秦港股份	2.10	6.90	0.57	(38.97)
6196	郑州银行*	0.97	9.35	0.15	(54.61)	317	广船国际	9.27	58.07	0.66	(63.16)
3866	青岛银行*	3.03	4.20	0.46	(28.03)	2039	中集集团*	5.37	15.71	0.58	(36.95)
1963	重庆银行	5.99	3.84	0.38	(37.99)	1800	中国交建	4.99	3.41	0.27	(50.06)
3618	渝农商行	4.77	4.68	0.39	(24.72)	390	中国中铁	3.75	3.09	0.29	(40.32)
2628	中国人寿	14.82	3.58	0.69	(65.41)	1186	中国铁建	5.27	3.48	0.26	(41.63)
2318	中国平安	44.00	6.31	0.83	(18.06)	1766	中国中车	4.85	10.06	0.80	(38.41)
2601	中国太保	23.60	6.24	0.79	(30.39)	3898	时代电气	30.00	11.18	0.98	(38.32)
1336	新华保险	24.45	7.28	0.79	(52.01)	3969	中国通号	3.19	9.58	0.71	(48.17)
1339	人保集团	4.00	4.30	0.62	(46.14)	525	广深铁路	2.05	10.51	0.50	(41.33)
6030	中信证券	21.40	15.33	1.14	(26.83)	177	宁沪高速	8.28	8.68	1.06	(45.66)
3908	中金公司	13.28	16.81	0.67	(60.96)	548	深圳高速	6.60	6.98	0.74	(48.10)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.10	10.25	1.22	(39.53)
2611	国泰君安	11.14	12.21	0.63	-	107	成渝高速	3.30	7.93	0.59	(37.99)
6806	申万宏源*	2.23	12.37	0.51	(58.76)	2238	广汽集团	3.19	473.47	0.27	(67.01)
1776	广发证券*	10.50	11.72	0.53	(37.13)	1211	比亚迪*	315.80	25.36	5.53	(5.00)
6886	华泰证券	13.48	10.14	0.74	(26.44)	2333	长城汽车	12.36	7.91	1.28	(53.88)
6099	招商证券	14.76	14.68	1.10	(23.98)	2338	潍柴动力	12.98	9.68	1.23	(13.36)
3958	东方证券	4.94	13.58	0.49	(53.02)	3606	福耀玻璃	52.70	20.46	4.07	(15.84)
6178	光大证券	7.54	22.73	0.56	(59.56)	1108	洛阳玻璃	3.71	-	0.51	(61.72)
6881	银河证券	7.26	11.83	0.70	(52.29)	6865	福莱特	11.98	12.68	1.18	(43.58)
6066	中信建投	9.85	13.38	0.96	(62.08)	38	一拖股份	7.03	7.30	0.99	(53.99)
1375	中州证券	1.62	40.12	0.50	(62.93)	1157	中联重科*	5.43	11.11	0.79	(27.09)
1456	国联证券	4.01	68.14	0.58	(66.49)	564	郑煤机	10.08	4.43	0.80	(27.21)
883	中国海油	18.80	5.85	1.16	(35.03)	1057	浙江世宝*	3.27	16.68	1.32	(75.60)
857	中石油	6.08	6.42	0.70	(30.61)	1072	东方电气	9.28	8.25	0.70	(41.56)
386	中石化	4.33	9.91	0.60	(33.46)	2727	上海电气	2.84	136.92	0.78	(65.30)
338	上石化	1.20	-	0.48	(61.41)	2208	金风科技*	5.07	14.63	0.55	(47.97)
1033	石化油服	0.66	30.65	1.34	(68.49)	187	京城机电	2.98	-	1.45	(72.69)
2883	中海油田	6.94	9.73	0.72	(55.42)	2607	上海医药	12.38	10.51	0.61	(42.93)
568	山东墨龙*	1.09	-	1.66	(69.37)	2196	复星医药	13.70	18.57	0.73	(47.33)
1088	中国神华	31.80	9.43	1.42	(23.60)	1513	丽珠医药*	26.10	11.18	1.60	(32.97)
1898	中煤能源	8.94	6.38	0.74	(25.43)	874	白云山	17.80	7.91	0.75	(38.53)
1171	兖州煤业	8.30	4.62	1.28	(41.47)	719	新华制药*	5.75	8.14	0.75	(64.74)
3996	中国能源建设	0.94	4.80	0.35	(60.73)	1349	复旦张江	2.34	20.13	0.96	(71.41)
1816	中广核*	2.57	11.05	1.03	(35.00)	1858	春立医疗	8.52	19.50	1.09	(39.87)
902	华能国际	4.10	10.71	1.04	(40.79)	6160	百济神州	140.90	-	7.30	(33.71)
991	大唐发电	1.38	26.22	0.78	(53.38)	1877	君实生物*	11.58	-	1.73	(60.27)
1071	华电国际	3.85	8.95	0.86	(29.08)	9995	荣昌生物	13.90	-	2.66	(53.66)
916	龙源电力	5.92	8.98	0.66	(65.76)	6185	康希诺	30.00	-	1.37	(53.43)
956	新天绿能	3.84	6.83	0.70	(53.21)	9989	海普瑞*	3.89	-	0.45	(64.59)
1618	中国中冶	1.55	5.63	0.29	(53.36)	2359	药明康德	59.75	20.27	2.95	(3.68)
2068	中铝国际	1.85	-	2.09	(59.17)	3759	康龙化成*	14.94	15.48	1.99	(46.20)
347	鞍钢股份*	1.55	-	0.27	(37.21)	3347	泰格医药	28.65	-	-	(46.67)
323	马钢股份	1.76	-	0.50	(49.32)	6821	凯莱英*	53.00	-	-	(37.18)
1053	重庆钢铁	0.89	-	0.40	(39.65)	6127	昭衍新药	9.37	16.54	0.79	(49.02)
2600	中国铝业	4.98	7.73	1.20	(39.08)	1880	中国中免	47.60	13.57	1.72	(26.91)
358	江西铜业	12.70	6.27	0.54	(44.20)	168	青岛啤酒	49.55	14.53	2.12	(31.98)
2899	紫金矿业	15.62	13.17	2.90	(10.38)	553	南京熊猫	3.23	-	0.86	(69.03)
1787	山东黄金	16.00	30.92	2.76	(42.01)	981	中芯国际	47.90	90.87	2.38	(57.07)
3993	洛阳钼业	5.92	9.70	1.90	(23.37)	1347	华虹公司	27.20	49.98	0.71	(48.32)
1772	赣锋锂业	20.40	-	0.88	(44.92)	1385	复旦微电	17.78	22.16	2.43	(56.94)
9696	天齐锂业	23.05	4.86	0.67	(31.59)	941	中国移动	75.55	11.08	1.07	(34.74)
914	海螺水泥	20.95	14.95	0.56	(17.59)	728	中国电信	5.00	13.27	0.94	(34.00)
6655	华新水泥	7.40	5.21	0.50	(42.10)	763	中兴通讯*	30.50	14.23	1.94	(34.23)
2009	金隅股份	0.71	-	0.16	(59.97)	6869	长飞光纤	17.00	12.15	1.04	(59.62)
2202	万科*	5.24	-	0.25	(30.15)	921	海信家电*	26.90	10.81	2.36	(17.62)
588	北京北辰	0.70	-	0.19	(62.57)	6690	海尔智家	24.95	11.75	2.00	(12.71)
1528	美凯龙	1.53	-	0.13	(51.63)	1812	晨鸣纸业*	1.07	-	0.18	(59.79)
1065	创业环保	3.20	5.52	0.51	(47.37)	811	新华文轩	10.50	7.91	0.88	(32.28)
895	东江环保*	1.72	-	0.44	(59.56)	2402	亿华通	19.90	-	1.42	(15.96)

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号港股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部联络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8810

农银国际机构销售部联络人

林青

sallylin@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8835

农银国际研究部联络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8809

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与建设银行, 光大银行, 中金公司, 农业银行, 中信建投, 工商银行, 中国银行, 华泰证券, 广发证券, 中国人寿, 广汽集团, 招商银行, 中信银行, 交通银行, 国泰君安, 中国中冶, 中国铁建, 民生银行有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2025年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址：香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话：(852) 2868 2183