

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	20597.09	(0.93)	2.65
H股	7566.27	(1.01)	3.48
红筹	3580.66	(0.89)	(0.28)
HSC大型股	1895.84	(0.87)	3.17
HSC中型股	3743.34	(0.89)	0.47
AH股溢价	138.33	(0.52)	(1.98)
沪深300	3795.09	(0.58)	(0.98)
富时中国A50	12776.26	(1.31)	(1.78)
上证180	8335.19	(0.27)	(0.20)
上证380	5300.76	(0.64)	(0.75)
台北加权	23161.58	1.61	(0.45)
日经225	38798.37	0.72	(1.56)
道琼斯	44873.28	0.71	0.36
标普500	6061.48	0.39	0.37
纳斯达克	19692.33	0.19	0.31
德国DAX 30	21585.93	0.37	(0.24)
富时100	8623.29	0.61	0.77
法国CAC 40	7891.68	(0.19)	0.24

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	71.22	0.27	(2.08)
纽约期金(美元/t oz)	2865.20	(0.22)	1.49
标普高盛商品指数	562.87	(0.83)	(0.27)
CRB大宗商品期货价格指数	307.98	(0.43)	0.13
罗杰斯国际商品指数	4035.95	(0.55)	0.34

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	(0.10)	(1.02)
美元兑人民币	7.28	(0.15)	(0.88)
美元兑港元	7.79	(0.06)	0.15
美元兑日元	152.57	(1.13)	(3.31)
欧元兑美元	1.04	0.09	0.10
英镑兑美元	1.25	0.68	(0.13)
澳元兑美元	0.63	1.24	0.64

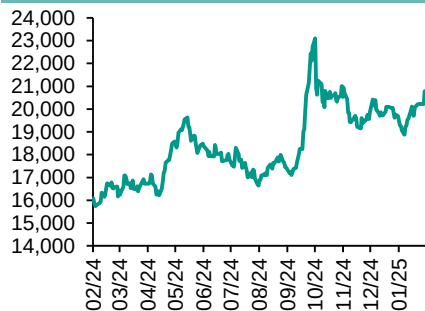
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国 (10年期)	1.62	(0.80)	2.50
香港 (10年期)	3.75	(5.90)	1.60
美国 (10年期)	4.42	(9.22)	(20.59)

来源：彭博

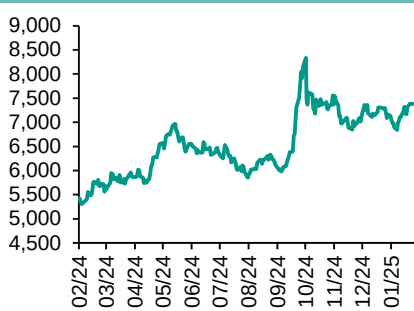
每天导读

各股市走势图

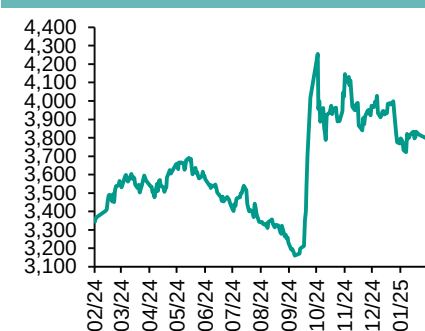
恒指走势图



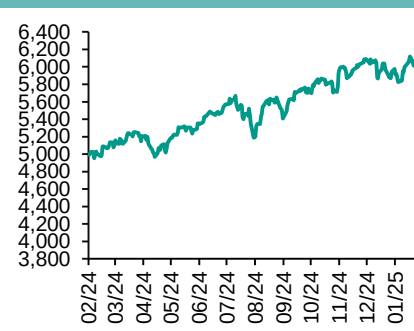
国指走势图



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均上升，其中道指升幅较大，美国ADP数据显示，美国1月新增就业人数超出预期，表明劳动力市场仍具韧性。昨天欧洲三大股指中仅法国CAC 40指数下跌，法国总理强行在议会通过的新预算案得以保留。昨天恒指及国指均下跌，其中国指跌幅较大；市场忧虑两国贸易战升温。昨天上证综指升，深成指跌。沪深300指数各行业指数表现不一，其中信息技术指数领涨，而能源指数领跌。昨天沪股通北向交易额余额充足，南向净卖出17.28亿港元；深股通北向交易额余额充足，南向净卖出35.72亿港元。今天将公布美国上周首次申领失业救济人数、欧元区12月零售销售环比。

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
中国	财新中国PMI综合	1月	na	51.1	51.4
中国	财新中国PMI服务业	1月	52.4	51.0	52.2
香港	标普全球香港PMI	1月	na	51.0	51.1
美国	ADP就业变动指数	1月	150k	183k	176k*
美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	1月31日	na	2.2%	-2.0%
美国	ISM服务业指数	1月	54.0	52.8	54.0*
欧元区	HCOB欧元区综合PMI	1月	50.2	50.2	50.2

主要新闻总结

- 世界黄金协会：去年全球黄金需求创新高达4,974.5吨
- 据报美国有超过2万名公务员同意自愿离职
- 海外基金持续抛售印度股票 总资金流出量达90亿美元
- 日雇员去年名义平均工资升幅创三十三年高

- 春节假期内地有逾1,436万人次出入境 较去年春节同期增6.3%
- 国家财政部：本月19日在港发行125亿人民币国债
- 美国海关：对中国货品加征10%关税同样适用于香港特区
- 据报美国邮政将暂停处理来自中国内地及香港包裹 信件不受影响



国际经济要闻

世界黄金协会：去年全球黄金需求创新高
达4,974.5吨

世界黄金协会报告显示，去年全球黄金需求增长1%至创纪录的4,974.5吨，主要受到投资需求增加所带动，而央行亦在第四季度加快购买黄金的速度。去年央行连续第三年购买超过1,000吨的黄金。当中，波兰央行是最大买家，增加90吨的储备。另外，去年黄金的投资需求增长25%至1,180吨，为四年来的最高水平，主要是因为黄金ETF出现资金流出。（彭博）

据报美国有超过2万名公务员同意自愿离职

引述美国官员指，目前已收到超过2万名联邦政府公务员回复，同意参与延期辞职计划，人数占联邦政府员工约1%，相关员工即时自愿离职后，仍然领取工资直至今年9月底。美国总统特朗普与掌管政府效率部(DOGE)的马斯克目标是裁减10%的联邦员工，报道引述华府内部消息指，同意自愿离职的联邦政府员工每日仍在增加，预计随着计划于本周内截止，离职人数将会激增。（彭博）

海外基金持续抛售印度股票 总资金流出量
达90亿美元

全球资产管理公司近日对印度股票的抛售创下历史新高。截至2月3日，海外基金已连续22个交易日净抛售印度股票，超越2020年3月的纪录。海外基金于2月3日抛售价值4.16亿美元的印度股票，导致当地股市总资金流出量达90亿美元。（彭博）

日雇员去年名义平均工资升幅创三十三年
高

日本厚生劳动省表示，日本雇员去年名义平均每月工资，包括底薪及超时补薪共348,182日圆，按年升2.9%，连升第四年，升幅创三十三年来最大。但日本去年消费者物价按年升3.2%，纵使按年放缓0.6个百分点，仍跑赢工资增长，导致日本实质工资按年跌0.2%，连跌第三年。（彭博）

大中华经济要闻

春节假期内地有逾1,436万人次出入境 较
去年同期增6.3%

从国家移民管理局获悉，今年春节假期全国边检机关共计保障1,436.6万人次中外人员出入境，较去年同期增长6.3%。其中，内地居民出入境767.1万人次，较去年同期增长5%；港澳台居民573.7万人次，较去年同期增长5.6%；外国人95.8万人次，较去年同期增长22.9%。（彭博）

国家财政部：本月19日在港发行125亿人民
币国债

根据有关工作安排，国家财政部将于2月19日在香港发行2025年首期人民币国债，发行规模为125亿元人民币，具体发行安排将在香港金融管理局债务工具中央结算系统(CMU)公布。（彭博）

美国海关：对中国货品加征10%关税同样适
用于香港特区

美国海关和边境保护局表示，美国对中国货品加征10%关税，对香港特区同样适用。对于美方正式对内地有关产品加征10%关税，中国商务部新闻发言人表示，中方为捍卫自身合法权益，已将美征税措施诉至世贸组织争端解决机制。（彭博）

据报美国邮政将暂停处理来自中国内地及
香港包裹 信件不受影响

据报美国邮政将暂停处理来自中国内地及香港的包裹，直至另行通知。中国内地及香港寄出的信件及印刷品，则不受影响。（彭博）

企业要闻

日产据报决定放弃与本田合并计划

据报日产已决定撤回与本田就合并达成的基本协议书。双方曾就采用控股公司方式进行协商，但在整合比例等条件上未能达成共识。据悉，本田曾提出收购日产股份，并将其纳为子公司的方案，但日产一方强烈反对，最终决定中止协商。报道指，日产将考虑是否与本田重新讨论整合问题，还是寻求仅在纯电动汽车(EV)等领域继续合作。（彭博）

南韩代总统：DeepSeek带来震撼 或重塑AI
产业格局

南韩代总统崔相穆表示，中国AI公司DeepSeek最近推出的人工智能模型R1带来新的震撼，估计有可能会重塑AI产业格局。他称，DeepSeek R1能够以低成本提供高性能，认为这将加剧全球AI竞争，亦会对其他软件领域带来影响，进一步复杂化国家核心技术的竞争。（彭博）

IMAX：新春假期七日斩获票房3.8亿人民币
全国IMAX影院观影人次突破550万

IMAX Corporation宣布创下春节档历史最高票房纪录，七日新春假期中斩获3.8亿元人民币票房，今年春节档较2023年同期2.31亿元票房大幅增长66%。同时，全国IMAX影院观影人次突破550万，创下IMAX春节档观影人次的历史新高。（彭博）

日清食品控股股东内地业务上季经营亏损
9.3亿日圆

日清食品控股股东日本日清的财务业绩披露，于截至2024年12月31日止9个月的首3财季，日本日清中国业务分部的收入为535.29亿日圆，按年增长9.6%。单第3财季，日本日清中国业务分部的收入为180.71亿日圆，按年增长13.58%；经营亏损9.3亿日圆，同比则录经营溢利15.67亿日圆。（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	6.32	4.55	0.45	(29.56)	1635	大众公用	1.93	48.52	0.63	(53.06)
1398	工商银行	5.36	4.93	0.50	(25.17)	753	中国国航	4.56	-	1.93	(40.10)
1288	农业银行	4.29	5.15	0.47	(20.66)	670	东方航空	2.39	-	1.24	(40.95)
3988	中国银行	4.07	5.21	0.49	(28.55)	1055	南方航空	3.51	-	1.54	(43.96)
1658	邮储银行	4.60	5.18	0.54	(18.63)	1919	中远海控	11.74	4.39	0.79	(22.18)
3328	交通银行	6.29	5.17	0.44	(18.07)	598	中国外运	3.67	6.42	0.65	(33.31)
3968	招商银行	42.35	6.92	1.00	(1.12)	2866	中远海发	1.02	9.61	0.43	(60.47)
998	中信银行	5.54	4.03	0.42	(21.00)	1138	中远海能	7.89	11.52	0.98	(42.52)
6818	光大银行	3.04	4.60	0.33	(24.89)	2880	大连港	0.70	11.85	0.39	(58.36)
2016	浙商银行	2.24	3.75	0.34	(27.36)	6198	青岛港	5.93	7.12	0.85	(38.80)
1988	民生银行	3.72	4.86	0.28	(15.05)	3369	秦港股份	2.03	6.66	0.55	(40.75)
6196	郑州银行*	0.96	9.24	0.15	(54.72)	317	广船国际	9.11	56.95	0.65	(63.51)
3866	青岛银行*	3.00	4.15	0.45	(28.70)	2039	中集集团*	5.28	15.42	0.57	(39.04)
1963	重庆银行	5.99	3.83	0.38	(37.49)	1800	中国交建	5.00	3.41	0.27	(49.68)
3618	渝农商行	4.77	4.67	0.39	(25.50)	390	中国中铁	3.74	3.08	0.29	(39.98)
2628	中国人寿	14.44	3.48	0.67	(65.86)	1186	中国铁建	5.25	3.46	0.26	(41.77)
2318	中国平安	43.55	6.24	0.82	(18.19)	1766	中国中车	4.88	10.10	0.80	(37.82)
2601	中国太保	23.35	6.16	0.78	(30.68)	3898	时代电气	29.55	10.99	0.96	(38.49)
1336	新华保险	24.10	7.16	0.78	(52.02)	3969	中国通号	3.15	9.44	0.70	(48.39)
1339	人保集团	3.93	4.22	0.61	(46.88)	525	广深铁路	2.04	10.44	0.50	(41.56)
6030	中信证券	21.05	15.05	1.12	(27.05)	177	宁沪高速	8.24	8.62	1.05	(46.07)
3908	中金公司	13.10	16.55	0.66	(61.07)	548	深圳高速	6.56	6.92	0.73	(49.11)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.16	10.28	1.22	(39.87)
2611	国泰君安	11.02	12.05	0.62	(42.11)	107	成渝高速	3.27	7.84	0.58	(38.55)
6806	申万宏源*	2.17	12.01	0.49	(59.71)	2238	广汽集团	3.09	457.69	0.26	(67.17)
1776	广发证券*	10.42	11.61	0.53	(37.13)	1211	比亚迪*	283.20	22.70	4.95	(6.47)
6886	华泰证券	13.14	9.87	0.72	(27.72)	2333	长城汽车	12.10	7.73	1.25	(54.00)
6099	招商证券	14.48	14.37	1.07	(24.62)	2338	潍柴动力	12.88	9.59	1.21	(13.89)
3958	东方证券	4.92	13.50	0.49	(52.82)	3606	福耀玻璃	52.95	20.52	4.08	(16.67)
6178	光大证券	7.45	22.42	0.55	(59.45)	1108	洛阳玻璃	3.70	-	0.51	(61.52)
6881	银河证券	7.12	11.58	0.68	(52.74)	6865	福莱特	11.42	12.06	1.12	(44.56)
6066	中信建投	9.73	13.19	0.95	(61.95)	38	一拖股份	7.17	7.43	1.01	(53.01)
1375	中州证券	1.57	38.80	0.49	(63.61)	1157	中联重科*	5.49	11.21	0.80	(26.54)
1456	国联证券	3.92	66.47	0.57	(66.66)	564	郑煤机	9.92	4.35	0.79	(27.05)
883	中国海油	18.56	5.76	1.15	(35.89)	1057	浙江世宝*	3.00	15.27	1.21	(75.91)
857	中石油	6.01	6.34	0.69	(31.13)	1072	东方电气	9.08	8.05	0.68	(42.39)
386	中石化	4.29	9.80	0.60	(33.44)	2727	上海电气	2.74	131.83	0.75	(65.18)
338	上石化	1.19	-	0.48	(61.94)	2208	金风科技*	4.91	14.14	0.53	(49.44)
1033	石化油服	0.66	30.58	1.34	(68.23)	187	京城机电	2.90	-	1.40	(72.86)
2883	中海油田	6.92	9.68	0.71	(55.12)	2607	上海医药	12.28	10.40	0.61	(44.41)
568	山东墨龙*	1.05	-	1.60	(69.06)	2196	复星医药	13.34	18.05	0.71	(48.04)
1088	中国神华	31.40	9.29	1.40	(24.45)	1513	丽珠医药*	26.05	11.14	1.59	(33.38)
1898	中煤能源	8.94	6.36	0.74	(25.65)	874	白云山	17.68	7.84	0.74	(38.84)
1171	兖州煤业	8.21	4.56	1.26	(42.39)	719	新华制药*	5.73	8.09	0.75	(64.88)
3996	中国能源建设	0.93	4.74	0.35	(60.87)	1349	复旦张江	2.24	19.23	0.92	(72.11)
1816	中广核*	2.55	10.94	1.02	(34.93)	1858	春立医疗	8.40	19.19	1.08	(38.42)
902	华能国际	4.07	10.61	1.03	(41.88)	6160	百济神州	137.10	-	7.10	(33.61)
991	大唐发电	1.35	25.60	0.76	(53.47)	1877	君实生物*	10.90	-	1.62	(61.44)
1071	华电国际	3.84	8.91	0.86	(29.54)	9995	荣昌生物	13.08	-	2.50	(56.20)
916	龙源电力	5.70	8.63	0.63	(65.23)	6185	康希诺	29.20	-	1.33	(54.24)
956	新天绿能	3.66	6.50	0.67	(52.85)	9989	海普瑞*	3.83	-	0.44	(64.79)
1618	中国中冶	1.53	5.54	0.29	(53.60)	2359	药明康德	57.65	19.51	2.84	(3.83)
2068	中铝国际	1.82	-	2.05	(59.62)	3759	康龙化成*	14.50	14.99	1.93	(46.28)
347	鞍钢股份*	1.56	-	0.28	(36.93)	3347	泰格医药	27.95	-	-	(47.29)
323	马钢股份	1.77	-	0.50	(49.29)	6821	凯莱英*	50.55	-	-	(37.61)
1053	重庆钢铁	0.87	-	0.39	(40.25)	6127	昭衍新药	9.18	16.18	0.78	(49.45)
2600	中国铝业	5.09	7.88	1.23	(39.36)	1880	中国中免	46.50	13.23	1.67	(27.88)
358	江西铜业	12.52	6.17	0.53	(44.34)	168	青岛啤酒	49.00	14.34	2.10	(32.20)
2899	紫金矿业	15.46	13.01	2.86	(12.33)	553	南京熊猫	3.12	-	0.83	(69.16)
1787	山东黄金	15.82	30.51	2.72	(43.02)	981	中芯国际	44.70	84.80	2.22	(58.82)
3993	洛阳钼业	5.94	9.71	1.90	(23.16)	1347	华虹公司	25.30	46.49	0.66	(50.36)
1772	赣锋锂业	19.64	-	0.84	(44.41)	1385	复旦微电	16.80	20.90	2.30	(57.89)
9696	天齐锂业	22.60	4.75	0.65	(31.22)	941	中国移动	75.70	11.08	1.07	(34.72)
914	海螺水泥	20.65	14.70	0.55	(18.73)	728	中国电信	4.86	12.88	0.91	(34.88)
6655	华新水泥	7.33	5.15	0.49	(42.76)	763	中兴通讯*	29.40	13.69	1.87	(35.48)
2009	金隅股份	0.70	-	0.16	(60.85)	6869	长飞光纤	15.10	10.77	0.92	(62.51)
2202	万科*	5.20	-	0.25	(30.32)	921	海信家电*	27.10	10.86	2.37	(18.25)
588	北京北辰	0.70	-	0.19	(61.99)	6690	海尔智家	24.95	11.73	2.00	(12.43)
1528	美凯龙	1.53	-	0.13	(51.40)	1812	晨鸣纸业*	1.06	-	0.18	(59.92)
1065	创业环保	3.15	5.43	0.50	(48.20)	811	新华文轩	10.46	7.86	0.87	(32.53)
895	东江环保*	1.70	-	0.43	(59.50)	2402	亿华通	19.44	-	1.38	(16.75)

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