

各股市走势图

股市短评

主要经济数据公布

主要新闻总结

国际经济要闻

大中华经济要闻

企业要闻

中港两地上市的 H 股股份

免责声明

1

1

1

1

2

2

2

3

4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	20789.96	2.83	5.53
H股	7643.63	3.51	6.69
红筹	3612.71	1.03	1.14
HSC大型股	1912.41	2.85	5.98
HSC中型股	3777.13	1.55	2.64
AH股溢价	139.06	(2.34)	(1.07)
沪深300	3817.08	(0.41)	(0.33)
富时中国A50	12946.20	0.07	(0.57)
上证180	8357.43	(0.10)	(0.07)
上证380	5334.89	(0.55)	0.27
台北加权	22793.96	0.44	(1.53)
日经225	38520.09	(2.66)	(1.27)
道琼斯	44556.04	0.30	(0.66)
标普500	6037.88	0.72	(0.49)
纳斯达克	19654.02	1.35	(0.40)
德国DAX 30	21505.70	0.36	0.35
富时100	8570.77	(0.15)	0.43
法国CAC 40	7906.40	0.66	0.11

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	72.61	(0.12)	(0.01)
纽约期金(美元/t oz)	2850.80	(0.09)	2.92
标普高盛商品指数	567.57	0.11	0.57
CRB大宗商品期货价格指数	309.30	0.13	1.00
罗杰斯国际商品指数	4058.10	0.36	1.03

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	0.38	(0.93)
美元兑人民币	7.29	0.31	(0.79)
美元兑港元	7.79	(0.07)	0.15
美元兑日元	154.15	(0.69)	(2.25)
欧元兑美元	1.04	(0.45)	(0.15)
英镑兑美元	1.25	0.22	(0.33)
澳元兑美元	0.63	0.34	0.10

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.63	(4.80)	(7.10)
香港(10年期)	3.80	(1.20)	6.30
美国(10年期)	4.52	(0.57)	(7.48)

来源：彭博

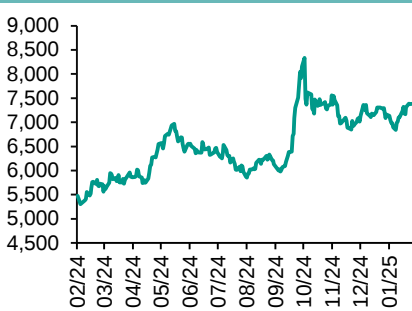
每天导读

各股市走势图

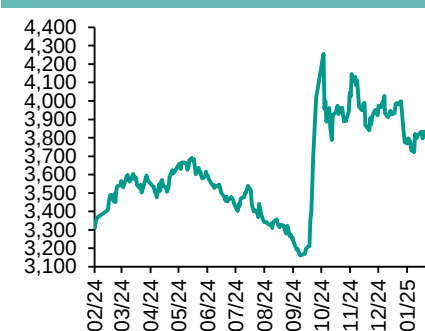
恒指走势图



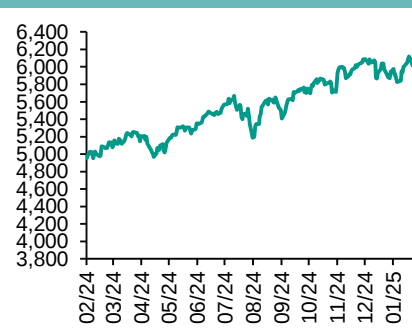
国指走势图



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，其中纳指升幅较大，特朗普指示加大对伊朗的经济施压，或出台更多制裁。昨天欧洲三大股指中仅富时100指数下跌，欧洲央行管委Villeroy预计，随着通胀接近目标水平，央行可能会进一步降息。昨天恒指及国指均上升，其中国指升幅较大；港股各行业指数中所有行业指数均上涨，其中非必须消费指数领涨。国内股市继续因春节假期休市。今天将公布中国1月财新服务业PMI、美国1月ISM非制造业指数、美国1月服务业PMI终值、欧元区1月服务业PMI终值。

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	耐用品订单环比	12月	-2.2%	-2.2%	-2.2%
美国	工厂订单	12月	-0.8%	-0.9%	-0.8%*
美国	JOLTS职位空缺	12月	8000k	7600k	8156k*
美国	Wards总车辆销售	1月	16.00m	15.60m	16.80m

主要新闻总结

- 国际结算银行促央行改变利率设定方式 重新思考通胀补偿策略

· 中国对钨、碲、铋、钼、铜相关物项实施出口管制
- 世卫将讨论削减4亿美元财政预算 谭德塞吁美国重新考虑退出决定

· 中国汽车出口量按年增两成 连续两年冠绝全球
- OPEC+讨论特朗普要求增产 同意按计划4月起扩产

· 上月深圳新建商品及二手住宅成交近万套 按年增六成
- 调查指84%受访日本企业拟在今年上调货品及服务价格

· 香港零售协会：去年12月零售业总销货价值跌幅 估今年零售数据持平

国际经济要闻

国际结算银行促央行改变利率设定方式 重新思考通胀补偿策略

BIS总经理卡斯滕斯表示，美联储及欧央行等央行应改变利率设定方式，以避免重演新冠疫情后通胀飙升的集体失误。疫后经验要求因应通胀飙升造成的风险重新平衡框架，扇图式的「情境分析」可能比目前的「前瞻指引」更有效。央行仍需在利率处于或接近零时够「强力应对」，但亦须果断地收紧货币政策应对通胀反弹。他亦认为货币政策制定者应重新思考近年来所谓「补偿策略」。（彭博）

世卫将讨论削减4亿美元财政预算 谭德塞吁美国重新考虑退出决定

鉴于美国决定退出世卫组织，世卫成员国将讨论削减4亿美元财政预算，有关议题将在2月3日至11日的日内瓦会议上讨论，期间成员国将讨论世卫2026至27年度的资金和工作。世卫总干事谭德塞再次呼吁美国重新考虑退出世卫的决定，并与世卫就进一步改革进行对话。（彭博）

OPEC+讨论特朗普要求增产 同意按计划4月起扩产

OPEC+联合部长监察小组举行网上会议，俄罗斯副总理诺瓦克表示，会上讨论美国总统特朗普要求增产问题，同意协约国将按原计划于4月起增产。特朗普早前要求油组（OPEC）增产以推低油价，并指高企油价协助俄罗斯对乌克兰的战事。（彭博）

调查指84%受访日本企业拟在今年上调货品及服务价格

日本NHK调查指，84%表示预计今年就其产品及服务加价，15%表示价格将维持现水平。最多受访公司表示，原材料及能源价格上升为加价原因，其次为应对未来员工加薪及其他个人成本，以及改善盈利。调查又指，部分企业因害怕流失顾客及强化价格竞争力而选择不加价，他们计划透过重整生产系统以吸收成本上涨。（彭博）

大中华经济要闻

中国对钨、锑、铋、钼、铟相关物项实施出口管制

商务部与海关总署联合宣布，根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》有关规定，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，经国务院批准，对钨、锑、铋、钼、铟相关物项实施出口管制。（彭博）

中国汽车出口量按年增两成 连续两年冠绝全球

中国2024年汽车出口量达到585万辆，按年增长19%，连续两年排名全球首位，进一步抛离第二名的日本。日本汽车工业协会数据显示，去年日本汽车出口量为421万辆，按年下跌5%，当中日本向北美市场出口量下跌7%至160万辆，主要受到日产汽车出口至北美的车型销售表现不佳所拖累。（彭博）

上月深圳新建商品及二手住宅成交近万套 按年增六成

据悉，2025年1月全市新建商品住宅及二手住宅成交近万套，按年增长六成，市场再现「日光」盘，首宗居住用地成交溢价率超过七成。深圳楼市迎来「开门红」。该局表示，1月房地产市场是传统淡季，但深圳市场交易依然活跃。（彭博）

香港零售协会：去年12月零售业总销货价值跌幅 估今年零售数据持平

政府统计处公布，去年12月零售业总销货价值的临时估计为328亿元，按年下跌9.7%。至于去年11月的零售业总销货价值的修订估计按年下跌7.3%。香港零售管理协会主席谢丘安仪认为，上述零售业总销货价值跌幅在预期之内。（彭博）

企业要闻

欧盟拟加强对Temu和Shein等电商发货的海关检查

欧盟预计公布指令，加强对拼多多旗下Temu和希音（SHEIN）等所有非欧盟国家零售电商，直接向欧盟消费者发货的海关检查，以确保公平竞争和产品质量。欧盟委员会指，欧盟范围内的海关行动，将优先控制存在「重大安全隐患和违规风险」的网购产品，呼吁所有成员国参与，具体产品清单将与成员国协商确定。（彭博）

中方将美国PVH集团和因美纳公司列入不可靠实体清单

国家商务部公布，为维护国家主权及安全和发展利益，根据规定，不可靠实体清单工作机制决定，即日起将美国PVH集团及因美纳公司列入不可靠实体清单。该两家实体违反正常的市场交易原则，中断与中企正常交易，对中企采取歧视性措施，严重损害中国企业合法权益。（彭博）

调查：DeepSeek南韩用户仅次ChatGPT

据南韩市场调查机构统计，南韩民众上月第4周使用最多的生成式AI模型为ChatGPT，用户数量493万人；其次是中国的DeepSeek，用户121万人。至于使用日韩合作的Wrtn用户有107万人，Perplexity有36万人，微软Copilot有17万人，Claude有7万人。（彭博）

OpenAI行政总裁会晤南韩SK集团会长 就人工智能合作等交流

据报美国人工智能公司OpenAI行政总裁阿特曼会见南韩SK集团会长崔泰源，双方就人工智能合作事宜交换意见。双方就高频宽记忆体（HBM）等半导体业务、人工智能服务合作等事宜进行交流。（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	6.41	4.60	0.46	(30.15)	1635	大众公用	1.95	48.86	0.64	(51.22)
1398	工商银行	5.39	4.94	0.50	(26.46)	753	中国国航	4.77	-	2.01	(40.66)
1288	农业银行	4.29	5.13	0.47	(22.63)	670	东方航空	2.46	-	1.27	(41.00)
3988	中国银行	4.09	5.22	0.49	(30.17)	1055	南方航空	3.63	-	1.58	(45.43)
1658	邮储银行	4.59	5.15	0.54	(21.05)	1919	中远海控	11.44	4.26	0.76	(25.40)
3328	交通银行	6.29	5.16	0.44	(19.27)	598	中国外运	3.65	6.36	0.64	(35.79)
3968	招商银行	43.40	7.07	1.02	(0.65)	2866	中远海发	1.01	9.49	0.42	(61.32)
998	中信银行	5.47	3.97	0.41	(23.34)	1138	中远海能	7.46	10.86	0.92	(43.33)
6818	光大银行	3.03	4.57	0.33	(27.14)	2880	大连港	0.70	11.81	0.39	(58.77)
2016	浙商银行	2.23	3.72	0.33	(28.44)	6198	青岛港	5.96	7.13	0.85	(39.78)
1988	民生银行	3.74	4.87	0.28	(16.14)	3369	秦港股份	1.96	6.41	0.53	(44.22)
6196	郑州银行*	0.95	9.11	0.15	(55.80)	317	广船国际	9.32	58.08	0.66	(62.89)
3866	青岛银行*	2.91	4.01	0.44	(32.64)	2039	中集集团*	5.30	15.43	0.57	(39.63)
1963	重庆银行	5.88	3.75	0.37	(39.41)	1800	中国交建	5.03	3.42	0.27	(50.31)
3618	渝农商行	4.79	4.68	0.39	(26.20)	390	中国中铁	3.76	3.08	0.29	(40.90)
2628	中国人寿	14.74	3.54	0.68	(66.22)	1186	中国铁建	5.28	3.47	0.26	(42.47)
2318	中国平安	44.00	6.28	0.82	(19.48)	1766	中国中车	4.93	10.17	0.81	(38.34)
2601	中国太保	23.80	6.26	0.80	(31.54)	3898	时代电气	29.25	10.84	0.95	(41.21)
1336	新华保险	24.35	7.21	0.79	(52.43)	3969	中国通号	3.14	9.38	0.69	(49.71)
1339	人保集团	3.99	4.27	0.61	(48.14)	525	广深铁路	2.05	10.45	0.50	(42.88)
6030	中信证券	21.70	15.46	1.15	(25.02)	177	宁沪高速	8.34	8.70	1.06	(47.17)
3908	中金公司	13.46	16.95	0.68	(59.83)	548	深圳高速	6.52	6.86	0.73	(50.51)
6837	海通证券	6.72	-	0.50	(40.89)	995	皖通高速	10.24	10.33	1.23	(40.59)
2611	国泰君安	11.64	12.69	0.65	(38.91)	107	成渝高速	3.31	7.91	0.59	(37.77)
6806	申万宏源*	2.24	12.36	0.51	(58.39)	2238	广汽集团	3.09	456.21	0.26	(66.56)
1776	广发证券*	10.56	11.72	0.53	(36.64)	1211	比亚迪*	286.20	22.86	4.99	(2.98)
6886	华泰证券	13.62	10.19	0.74	(25.40)	2333	长城汽车	12.60	8.03	1.30	(52.87)
6099	招商证券	14.84	14.68	1.10	(23.66)	2338	潍柴动力	13.40	9.95	1.26	(13.41)
3958	东方证券	5.01	13.70	0.49	(52.13)	3606	福耀玻璃	54.65	21.11	4.20	(14.66)
6178	光大证券	7.65	22.94	0.57	(58.00)	1108	洛阳玻璃	3.83	-	0.53	(60.53)
6881	银河证券	7.31	11.85	0.70	(51.31)	6865	福莱特	11.42	12.02	1.12	(44.16)
6066	中信建投	9.92	13.40	0.96	(61.21)	38	一拖股份	7.25	7.49	1.02	(52.42)
1375	中州证券	1.59	39.17	0.49	(62.82)	1157	中联重科*	5.64	11.48	0.82	(28.30)
1456	国联证券	4.00	67.61	0.58	(65.91)	564	郑煤机	10.16	4.44	0.80	(28.27)
883	中国海油	18.76	5.81	1.16	(36.54)	1057	浙江世宝*	3.02	15.32	1.21	(75.48)
857	中石油	6.05	6.36	0.69	(32.41)	1072	东方电气	9.02	7.98	0.67	(43.74)
386	中石化	4.30	9.79	0.60	(34.19)	2727	上海电气	2.83	135.72	0.77	(63.53)
338	上石化	1.20	-	0.48	(60.96)	2208	金风科技*	5.04	14.47	0.54	(51.20)
1033	石化油服	0.68	31.41	1.38	(67.72)	187	京城机电	2.91	-	1.40	(72.78)
2883	中海油田	6.91	9.64	0.71	(57.16)	2607	上海医药	12.22	10.32	0.60	(43.57)
568	山东墨龙*	1.07	-	1.62	(67.88)	2196	复星医药	13.18	17.77	0.70	(48.47)
1088	中国神华	31.70	9.35	1.40	(26.25)	1513	丽珠医药*	26.45	11.27	1.61	(32.44)
1898	中煤能源	9.06	6.43	0.75	(26.43)	874	白云山	17.86	7.90	0.75	(38.22)
1171	兖州煤业	8.24	4.56	1.26	(43.07)	719	新华制药*	5.62	7.91	0.73	(64.90)
3996	中国能源建设	0.94	4.78	0.35	(61.12)	1349	复旦张江	2.28	19.51	0.93	(71.33)
1816	中广核*	2.54	10.86	1.01	(35.95)	1858	春立医疗	8.03	18.28	1.02	(38.30)
902	华能国际	4.08	10.60	1.03	(41.05)	6160	百济神州	138.40	-	7.17	(32.46)
991	大唐发电	1.37	25.89	0.77	(53.47)	1877	君实生物*	10.50	-	1.56	(62.65)
1071	华电国际	3.81	8.81	0.85	(31.42)	9995	荣昌生物	13.50	-	2.57	(54.91)
916	龙源电力	5.67	8.56	0.62	(64.82)	6185	康希诺	28.45	-	1.30	(54.37)
956	新天绿能	3.50	6.20	0.63	(55.20)	9989	海普瑞*	3.80	-	0.44	(65.02)
1618	中国中冶	1.54	5.56	0.29	(53.77)	2359	药明康德	57.95	19.55	2.85	(2.59)
2068	中铝国际	1.81	-	2.03	(59.71)	3759	康龙化成*	14.60	15.05	1.93	(45.33)
347	鞍钢股份*	1.52	-	0.27	(37.96)	3347	泰格医药	27.75	-	-	(47.30)
323	马钢股份	1.77	-	0.50	(49.94)	6821	凯莱英*	50.50	-	-	(36.92)
1053	重庆钢铁	0.88	-	0.39	(39.34)	6127	昭衍新药	9.08	15.95	0.77	(47.45)
2600	中国铝业	4.97	7.67	1.19	(40.40)	1880	中国中免	48.70	13.81	1.75	(25.34)
358	江西铜业	12.38	6.08	0.53	(45.40)	168	青岛啤酒	48.95	14.28	2.09	(34.48)
2899	紫金矿业	15.30	12.84	2.82	(12.33)	553	南京熊猫	3.05	-	0.81	(68.78)
1787	山东黄金	14.34	27.57	2.46	(45.15)	981	中芯国际	45.45	86.22	2.26	(54.98)
3993	洛阳钼业	6.02	9.81	1.92	(22.62)	1347	华虹公司	25.80	47.41	0.68	(47.64)
1772	赣锋锂业	19.50	-	0.83	(45.15)	1385	复旦微电	16.22	20.11	2.21	(57.11)
9696	天齐锂业	22.70	4.76	0.65	(30.92)	941	中国移动	76.50	11.16	1.08	(35.85)
914	海螺水泥	20.90	14.83	0.55	(21.89)	728	中国电信	4.92	12.99	0.92	(35.15)
6655	华新水泥	7.36	5.15	0.49	(44.32)	763	中兴通讯*	29.30	13.59	1.85	(31.80)
2009	金隅股份	0.71	-	0.16	(60.44)	6869	长飞光纤	17.46	12.41	1.06	(61.13)
2202	万科*	5.63	-	0.27	(27.94)	921	海信家电*	26.80	10.71	2.34	(21.43)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	(61.14)	6690	海尔智家	25.85	12.11	2.07	(13.38)
1528	美凯龙	1.61	-	0.14	(48.16)	1812	晨鸣纸业*	1.03	-	0.18	(60.88)
1065	创业环保	3.15	5.41	0.50	(48.93)	811	新华文轩	10.30	7.72	0.85	(36.48)
895	东江环保*	1.75	-	0.44	(57.92)	2402	亿华通	19.20	-	1.36	(16.90)

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