

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	20217.26	(0.04)	2.22
H股	7384.11	0.03	2.88
红筹	3575.93	(0.77)	(0.36)
HSC大型股	1859.36	0.13	2.68
HSC中型股	3719.55	(0.42)	0.75
AH股溢价	142.39	0.76	1.45
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	22694.71	(3.53)	(1.43)
日经225	38520.09	(2.66)	(1.27)
道琼斯	44421.91	(0.28)	(0.65)
标普500	5994.57	(0.76)	(0.29)
纳斯达克	19391.96	(1.20)	0.26
德国DAX 30	21428.24	(1.40)	0.69
富时100	8583.56	(1.04)	0.94
法国CAC 40	7854.92	(1.20)	(0.65)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	72.29	(1.19)	(2.01)
纽约期金(美元/t oz)	2825.90	(0.28)	2.11
标普高盛商品指数	566.94	0.89	0.79
CRB大宗商品期货价格指数	308.91	1.30	1.17
罗杰斯国际商品指数	4043.46	0.95	1.03

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	0.49	(0.66)
美元兑人民币	7.31	0.53	(0.44)
美元兑港元	7.79	0.03	0.22
美元兑日元	155.30	(0.15)	(1.49)
欧元兑美元	1.03	(1.08)	(0.70)
英镑兑美元	1.24	(0.15)	(0.77)
澳元兑美元	0.62	(0.69)	(0.58)

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)	3.79	(4.60)	5.30
美国(10年期)	4.56	2.88	(3.64)

来源：彭博

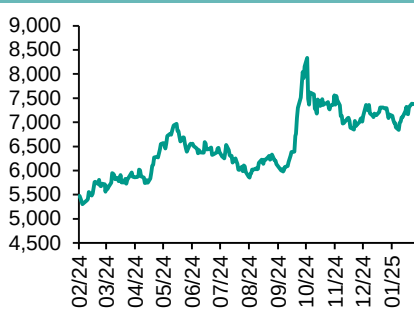
每天导读

各股市走势图

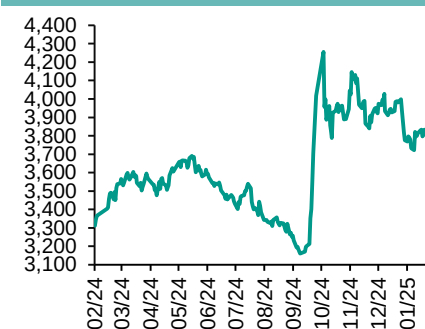
恒指走势图



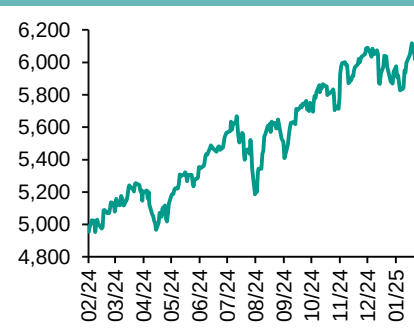
国指走势图



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下跌，美国对加拿大及墨西哥的关税措施拖累大市开盘走低，但在与美国总统特朗普通话后，加墨两国宣布美国将暂缓实施关税措施，对市场情绪有所改善；标普500指数中必需消费品指数领涨，而信息技术指数领跌。昨天欧洲三大股指均下跌。昨天恒指及国指表现不一；港股各行业指数中信息技术指数领涨，而工业制品指数领跌。国内股市继续因春节假期休市。今天将公布美国12月工厂订单环比、美国12月耐用品订单环比终值、美国12月职位空缺数。

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	标普全球-美国制造业PMI	1月	50.1	51.2	50.1
美国	建筑开支月环比	12月	0.2%	0.5%	0.2%*
美国	ISM制造业指数	1月	49.9	50.9	49.2*
欧元区	HCOP欧元区制造业PMI	1月	46.1	46.6	46.1
欧元区	CPI 月环比	1月	-0.4%	-0.3%	0.4%
中国	财新中国PMI制造业	1月	50.6	50.1	50.5
日本	Jibun银行日本制造业PMI	1月	N/A	48.7	48.8

主要新闻总结

- 中国1月制造业活动增长再度放缓，特朗普加征关税料再添一重挑战
 - 美国ISM制造业指数自2022年以来首次达到扩张区间
 - 美国财政部将第一季度借款预估下调至8,150亿美元
 - 巴拿马总统与美国国务卿周日会面，前者称将退出“一带一路”
 - 日本央行会议纪要显示，日元将是加息路径的关键因素
- 中国证监会主席吴清呼吁稳市场，加强监管统筹及政策的协调配合
 - 华尔街日报称中国准备与特朗普开展贸易协商，包括重申不贬值人民币
 - 央视：中国2025年春节档电影票房已达80.20亿元，创下新历史记录

国际经济要闻

美国ISM制造业指数自2022年以来首次达到扩张区间

随着订单增加和生产加快，美国1月份制造业活动自2022年以来首次出现扩张，反映制造业前景变得更加光明。周一公布的数据显示，供应管理学会 (ISM) 制造业指数1月上升1.7至50.9，为2022年9月以来最高。读数高于50表明行业活动扩张。新订单指标上升3个点至55.1，为2022年5月以来最强增长。该指数连续第五个月上升表明需求回升促使生产商提高产量。（彭博）

美国财政部将第一季度借款预估下调至8,150亿美元

美国财政部下调了对当前季度联邦借款的预期，同时重申了之前对截至3月底现金余额的预测，前提是假设国会将采取行动提高或暂停债务上限。财政部周一在声明中表示，现在预计1月至3月的净借款为8150亿美元，略低于去年10月份时预计的8230亿美元。财政部表示下调的主要原因是季度初的现金多于先前预期。（彭博）

巴拿马总统与美国国务卿周日会面，前者称将退出“一带一路”

美国国务卿马尔科·鲁比奥周日访问巴拿马并批评其政府后，巴拿马承诺允许美国军舰自由通过巴拿马运河，并表示将退出中国主导的“一带一路”计划。美国国务院公告显示，鲁比奥在会见巴拿马总统穆利诺时警告称，除非巴拿马立即做出改变，否则美国将“采取必要措施保护其权利”。鲁比奥的表态与此前唐纳德·特朗普就中国对该航道影响力的抱怨如出一辙。（彭博）

日本央行会议纪要显示，日元将是加息路径的关键因素

日本央行1月份的政策会议纪要显示，在决定提高基准利率之前，央行政策委员会对日元贬值及其对通胀影响的担忧日益增加。根据周一发布的会议纪要，政策委员会的九名委员之一在1月23日至24日的会议上表示：“从避免日元贬值和金融活动过热的角度看，央行有必要调整货币宽松程度。前二者似乎都是由于对持续货币宽松的预期过高造成的。”（彭博）

大中华经济要闻

中国1月制造业活动增长再度放缓，特朗普加征关税料更添一重挑战

中国1月份的制造业活动连续第二个月意外下滑，凸显北京方面有必要在特朗普对中国出口产品加征关税之际，加大经济刺激的力度。据财新和标普全球周一发布的报告显示，财新制造业采购经理人指数从12月份的50.5跌至50.1，为四个月以来的最低水平。虽然高于50的读数都表明制造业活动有所扩张，但该数字仍远低于彭博调查的经济学家预测中值50.6。（彭博）

中国证监会主席吴清呼吁稳市场，加强监管统筹及政策的协调配合

中国证监会主席吴清在求是网发表观点文章，指出中国上市公司总量不少，但结构尚不合理，头部上市公司科技含量还不高，支持科技创新和产业转型升级的作用发挥不够充分；从投资端看，资金不稳定、投资行为短期化问题仍然较为突出，中长期资金总量仍然明显不足（彭博）

华尔街日报称中国准备与特朗普开展贸易协商，包括重申不贬值人民币

根据《华尔街日报》报道，中国已准备一份与特朗普政府开展贸易协商的初步方案，其中包括再次承诺不通过人民币贬值来支持出口；中国拟避免特朗普总统提高关税的其他作为将包括增加对美国投资的提议，以及承诺减少芬太尼前体 (fentanyl precursors) 运送。（彭博）

央视：中国2025年春节档电影票房已达80.20亿元，创下新历史记录

央视引述国家电影局统计称，截至2月3日15时30分，中国2025年春节档电影票房已达到80.20亿元，创下新的历史记录。其中《哪吒之魔童闹海》已超去年春节档票房冠军《热辣滚烫》，暂列年度电影票房榜首。（彭博）

企业要闻

宝盛大砍执行董事会人数，新首席执行官上任后第一个策略举措

由于业绩不佳以及与Signa房地产帝国有关的丑闻，瑞士宝盛集团的执行董事会成员从15人大降至5人，以彻底整顿该银行的治理。这家总部位于苏黎世的财富管理公司还将寻求削减1.1亿瑞士法郎（1.2亿美元）的成本，这是自Stefan Bollinger上个月接任首席执行官后的第一个策略举措。（彭博）

中储粮集团计划增设更多收储库点以扩大玉米收购规模

中储粮集团计划在中国东北的黑龙江、吉林和辽宁三省增设收储库点，扩大2024年国产玉米收购规模，以提振本地作物价格。（彭博）

远洋集团债务重组计划获英国法官批准

已违约的中国开发商远洋集团提出的债务重组计划周一获得伦敦法官的批准，尽管几位债券持有人对计划的条款提出反对。拟议的重组计划遭到了该公司次级债权人之一Long Corridor Asset Management Ltd. 的反对。（彭博）

Becton Dickinson据悉考虑剥离生命科学业务

知情人士称，医疗设备生产商Becton Dickinson & Co. 正在考虑可能剥离其生命科学业务部门，该部门估值可能约为300亿美元；该公司可能会在2月6日发布业绩时宣布这些计划。BD的一位代表不予置评。（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	6.31	4.52	0.45	(31.30)	1635	大众公用	1.95	48.83	0.64	(51.26)
1398	工商银行	5.28	4.83	0.49	(28.02)	753	中国国航	4.69	-	1.98	(41.70)
1288	农业银行	4.20	5.02	0.46	(24.32)	670	东方航空	2.41	-	1.24	(42.25)
3988	中国银行	4.01	5.11	0.48	(31.59)	1055	南方航空	3.61	-	1.57	(45.78)
1658	邮储银行	4.56	5.11	0.54	(21.63)	1919	中远海控	11.32	4.22	0.76	(26.24)
3328	交通银行	6.22	5.10	0.43	(20.23)	598	中国外运	3.59	6.25	0.63	(36.90)
3968	招商银行	41.85	6.81	0.98	(4.28)	2866	中远海发	1.01	9.48	0.42	(61.36)
998	中信银行	5.47	3.96	0.41	(23.41)	1138	中远海能	7.38	10.73	0.91	(43.99)
6818	光大银行	3.04	4.58	0.33	(26.96)	2880	大连港	0.70	11.80	0.39	(58.81)
2016	浙商银行	2.24	3.73	0.34	(28.18)	6198	青岛港	5.98	7.15	0.85	(39.63)
1988	民生银行	3.72	4.84	0.28	(16.66)	3369	秦港股份	2.01	6.57	0.54	(42.85)
6196	郑州银行*	0.97	9.30	0.15	(54.91)	317	广船国际	9.18	57.16	0.65	(63.48)
3866	青岛银行*	2.92	4.02	0.44	(32.47)	2039	中集集团*	5.22	15.18	0.56	(40.60)
1963	重庆银行	5.93	3.78	0.37	(38.94)	1800	中国交建	5.02	3.41	0.27	(50.45)
3618	渝农商行	4.79	4.67	0.39	(26.27)	390	中国中铁	3.78	3.10	0.29	(40.63)
2628	中国人寿	14.22	3.42	0.66	(67.44)	1186	中国铁建	5.28	3.47	0.26	(42.52)
2318	中国平安	43.05	6.14	0.80	(21.29)	1766	中国中车	4.90	10.11	0.80	(38.77)
2601	中国太保	23.25	6.11	0.78	(33.18)	3898	时代电气	28.45	10.54	0.92	(42.87)
1336	新华保险	23.85	7.06	0.77	(53.44)	3969	中国通号	3.20	9.55	0.71	(48.79)
1339	人保集团	3.94	4.21	0.61	(48.84)	525	广深铁路	2.04	10.39	0.50	(43.21)
6030	中信证券	20.40	14.52	1.08	(29.57)	177	宁沪高速	8.62	8.98	1.10	(45.44)
3908	中金公司	12.82	16.13	0.64	(61.77)	548	深圳高速	6.56	6.89	0.73	(50.25)
6837	海通证券	6.64	-	0.49	(41.65)	995	皖通高速	10.50	10.59	1.26	(39.14)
2611	国泰君安	11.28	12.29	0.63	(40.85)	107	成渝高速	3.35	8.00	0.59	(37.08)
6806	申万宏源*	2.10	11.58	0.47	(61.03)	2238	广汽集团	3.00	442.61	0.25	(67.57)
1776	广发证券*	10.38	11.52	0.52	(37.78)	1211	比亚迪*	274.60	21.92	4.78	(6.99)
6886	华泰证券	13.40	10.02	0.73	(26.67)	2333	长城汽车	12.30	7.83	1.26	(54.04)
6099	招商证券	14.20	14.04	1.05	(27.02)	2338	潍柴动力	13.18	9.78	1.24	(14.90)
3958	东方证券	4.86	13.28	0.48	(53.61)	3606	福耀玻璃	53.25	20.55	4.09	(16.92)
6178	光大证券	7.44	22.30	0.55	(59.19)	1108	洛阳玻璃	3.73	-	0.51	(61.59)
6881	银河证券	7.00	11.34	0.67	(53.41)	6865	福莱特	11.14	11.72	1.09	(45.57)
6066	中信建投	9.54	12.88	0.93	(62.73)	38	一拖股份	7.22	7.45	1.01	(52.66)
1375	中州证券	1.56	38.40	0.48	(63.56)	1157	中联重科*	5.62	11.43	0.81	(28.62)
1456	国联证券	3.84	64.86	0.55	(67.31)	564	郑煤机	10.24	4.47	0.81	(27.76)
883	中国海油	18.56	5.74	1.14	(37.27)	1057	浙江世宝*	2.95	14.96	1.18	(76.07)
857	中石油	5.94	6.24	0.68	(33.70)	1072	东方电气	8.62	7.62	0.64	(46.28)
386	中石化	4.25	9.67	0.59	(35.01)	2727	上海电气	2.67	127.96	0.72	(65.62)
338	上石化	1.19	-	0.48	(61.31)	2208	金风科技*	5.27	15.12	0.57	(49.01)
1033	石化油服	0.68	31.39	1.38	(67.74)	187	京城机电	2.86	-	1.38	(73.28)
2883	中海油田	6.93	9.66	0.71	(57.07)	2607	上海医药	12.22	10.31	0.60	(43.61)
568	山东墨龙*	1.05	-	1.59	(68.51)	2196	复星医药	12.86	17.33	0.68	(49.76)
1088	中国神华	31.05	9.15	1.37	(27.83)	1513	丽珠医药*	26.30	11.20	1.60	(32.88)
1898	中煤能源	9.05	6.42	0.75	(26.58)	874	白云山	17.80	7.86	0.74	(38.48)
1171	兖州煤业	8.13	4.50	1.25	(43.88)	719	新华制药*	5.60	7.88	0.73	(65.06)
3996	中国能源建设	0.93	4.72	0.35	(61.57)	1349	复旦张江	2.16	18.47	0.88	(72.86)
1816	中广核*	2.52	10.77	1.00	(36.50)	1858	春立医疗	8.05	18.31	1.03	(38.20)
902	华能国际	4.08	10.60	1.03	(41.10)	6160	百济神州	135.00	-	6.99	(34.18)
991	大唐发电	1.35	25.50	0.75	(54.19)	1877	君实生物*	10.60	-	1.57	(62.33)
1071	华电国际	3.84	8.87	0.86	(30.94)	9995	荣昌生物	13.60	-	2.58	(54.61)
916	龙源电力	5.62	8.48	0.62	(65.16)	6185	康希诺	28.35	-	1.29	(54.57)
956	新天绿能	3.56	6.30	0.65	(54.47)	9989	海普瑞*	3.66	-	0.42	(66.34)
1618	中国中冶	1.51	5.45	0.29	(54.71)	2359	药明康德	55.55	18.73	2.73	(6.70)
2068	中铝国际	1.78	-	2.00	(60.41)	3759	康龙化成*	14.00	14.42	1.85	(47.62)
347	鞍钢股份*	1.50	-	0.26	(38.83)	3347	泰格医药	27.25	-	-	(48.29)
323	马钢股份	1.70	-	0.48	(51.96)	6821	凯莱英*	49.75	-	-	(37.91)
1053	重庆钢铁	0.86	-	0.38	(40.77)	6127	昭衍新药	8.78	15.41	0.74	(49.23)
2600	中国铝业	4.91	7.57	1.18	(41.17)	1880	中国中免	45.75	12.97	1.64	(29.92)
358	江西铜业	12.14	5.96	0.52	(46.51)	168	青岛啤酒	48.75	14.21	2.08	(34.80)
2899	紫金矿业	14.72	12.34	2.71	(15.73)	553	南京熊猫	2.89	-	0.77	(70.44)
1787	山东黄金	14.38	27.63	2.47	(45.05)	981	中芯国际	41.90	79.43	2.08	(58.53)
3993	洛阳钼业	5.69	9.27	1.81	(26.93)	1347	华虹公司	22.90	42.05	0.60	(53.56)
1772	赣锋锂业	19.22	-	0.82	(45.98)	1385	复旦微电	14.34	17.77	1.95	(62.11)
9696	天齐锂业	22.35	4.68	0.64	(32.05)	941	中国移动	75.95	11.08	1.07	(36.37)
914	海螺水泥	20.80	14.75	0.55	(22.33)	728	中国电信	4.83	12.75	0.90	(36.39)
6655	华新水泥	7.33	5.13	0.49	(44.59)	763	中兴通讯*	28.30	13.12	1.79	(34.19)
2009	金隅股份	0.70	-	0.16	(61.03)	6869	长飞光纤	17.04	12.10	1.04	(62.10)
2202	万科*	5.46	-	0.26	(30.17)	921	海信家电*	26.05	10.40	2.27	(23.69)
588	北京北辰	0.70	-	0.19	(61.72)	6690	海尔智家	25.20	11.80	2.01	(15.63)
1528	美凯龙	1.55	-	0.13	(50.13)	1812	晨鸣纸业*	1.00	-	0.17	(62.05)
1065	创业环保	3.14	5.39	0.49	(49.14)	811	新华文轩	10.52	7.87	0.87	(35.18)
895	东江环保*	1.76	-	0.45	(57.72)	2402	亿华通	19.02	-	1.35	(17.75)

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