

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	20225.11	0.14	2.26
H股	7382.13	(0.01)	2.86
红筹	3603.82	(0.45)	0.42
HSC大型股	1856.88	0.23	0.91
HSC中型股	3735.29	(0.17)	0.25
AH股溢价	141.31	1.33	0.68
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	23525.41	0.97	2.17
日经225	39572.49	0.15	0.02
道琼斯	44544.66	(0.75)	0.27
标普500	6040.53	(0.50)	(1.00)
纳斯达克	19627.44	(0.28)	(1.64)
德国DAX 30	21732.05	0.02	1.58
富时100	8673.96	0.31	2.02
法国CAC 40	7950.17	0.11	0.28

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	73.81	1.76	0.87
纽约期金(美元/t oz)	2807.00	(0.20)	2.51
标普高盛商品指数	561.92	(0.44)	(1.62)
CRB大宗商品期货价格指数	304.95	(0.47)	(1.58)
罗杰斯国际商品指数	4005.23	(0.42)	0.20

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	1.26	(0.31)
美元兑人民币	7.35	1.33	(0.11)
美元兑港元	7.79	0.08	0.21
美元兑日元	155.82	0.84	(0.92)
欧元兑美元	1.02	(2.45)	(0.71)
英镑兑美元	1.23	(1.74)	(1.14)
澳元兑美元	0.61	(2.69)	(1.48)

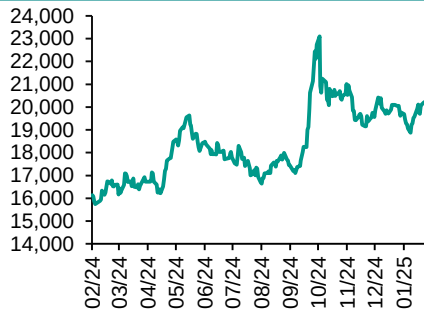
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.63	(4.80)	(7.10)
香港(10年期)	3.81	(7.90)	12.20
美国(10年期)	4.52	(1.58)	(7.90)

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

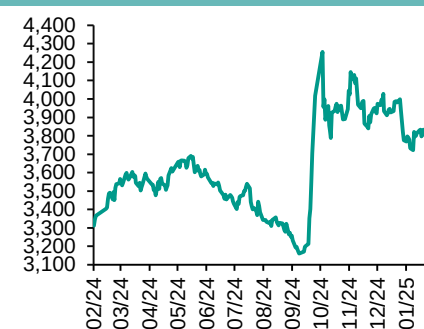
恒指走势图



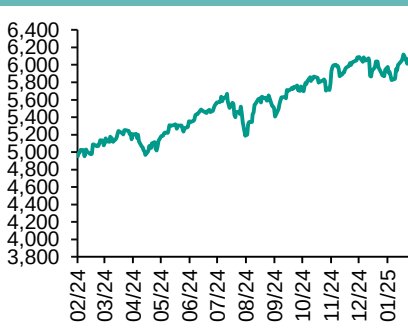
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

上周五美国股市三大指数均下跌，其中道指跌幅最大。投资者忧虑美国总统特朗普的关税政策或会加剧通胀压力。上周五欧洲三大股市均上升。上周五恒指及国指个别发展。市场持续憧憬国内AI大模型发展前景，科网股继续有资金流入。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2025年预测市盈率分别为23.6倍、24.8倍、20.3倍、9.6倍、9.0倍、13.2倍、21.7倍。今天将公布美国1月制造业PMI终值及美国1月ISM制造业指数。

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	个人支出环比	12月	0.5%	0.7%	0.4%
美国	实际个人支出	12月	0.3%	0.4%	0.3%
美国	PCE价格指数月环比	12月	0.3%	0.3%	0.1%
美国	PCE价格指数同比	12月	2.6%	2.6%	2.4%

主要新闻总结

- 特朗普关税大棒劈下

· 加拿大将对1070亿美元美国商品加征25%的关税

· 墨西哥总统将于周一公布针对美国关税的措施

· 欧盟警告美国不要对其加关税 否则必将实施报复
- 中国誓言针对美国关税采取反制措施

· 中国外交部：美国加征关税做法势必影响并损害双方禁毒合作

· 特朗普新关税瞄准了中国网络零售商利用的漏洞

· 中国楼市销售重拾跌势



国际经济要闻

特朗普关税大棒劈下

悬在金融市场头顶的关税靴子终于在周六落下，美国总统特朗普当天签署行政令，宣布对来自中国的商品加征10%关税，对来自加拿大和墨西哥的商品加征25%关税，周二零点过后生效。作为美国最主要盟友之一的加拿大几小时后宣布将对价值1070亿美元的美国商品加征25%的关税，此外还考虑对关键矿产采取相关措施。墨西哥也在当晚表示将对美国实施报复性关税。（彭博）

加拿大将对1070亿美元美国商品加征25%的关税

在美国总统唐纳德·特朗普签署行政令对美国从加拿大进口的几乎所有商品加征25%关税、对能源加征10%关税之后，加拿大准备好迎接经济动荡，并宣布了报复性贸易措施。加拿大总理特鲁多表示，加拿大将对价值1,550亿加元（1,070亿美元）的美国产品征收25%的反制关税。（彭博）

墨西哥总统将于周一公布针对美国关税的措施

墨西哥总统辛鲍姆表示，她将在周一早间宣布政府的B计划细节，以保护经济免受美国关税的影响。在美国总统特朗普周六下令对来自墨西哥的商品加征25%关税后，辛鲍姆称已要求经济部长制定关税和非关税反制措施，但她未对此加以详述。（彭博）

欧盟警告美国不要对其加关税 否则必将实施报复

欧盟表示，如果美国对欧盟加征关税，欧方会作出“坚定回应”，这一表态反映出欧洲作为美国传统盟友对特朗普贸易策略的不满。特朗普周五表示，他“绝对”会对欧盟征收关税。欧盟委员会及其成员国将于周二在华沙的贸易部长会议上讨论这种可能性。（彭博）

大中华经济要闻

中国誓言针对美国关税采取反制措施

在美国总统唐纳德·特朗普宣布对来自世界第二大经济体的进口商品征收10%的关税后，中国誓言要报复美国，但暂未宣布加征关税。中国商务部在一份声明中谴责美国征收全面关税是对国际贸易规则的“严重违反”，并承诺将在世界贸易组织对美国提起“诉讼”。声明还称，北京将“采取相应的反制措施，坚决维护自身的权益”，但未详细说明。（彭博）

中国外交部：美国加征关税做法势必影响并损害双方禁毒合作

中国外交部周日发布声明称，美方单边加征关税的做法严重违反世贸组织规则，不仅解决不了自身问题，更不利于双方，无益于世界。加征关税的做法不具建设性，势必影响并损害双方今后就禁毒问题开展合作。（彭博）

特朗普新关税瞄准了中国网络零售商利用的漏洞

美国总统特朗普对中国、加拿大和墨西哥的新增关税措施包括对电子商务的全面打击，计划取消对价值低于800美元的包裹长期实行的关税豁免。特朗普的行政命令指示对中国征收10%的关税，并规定不再适用小包裹的“最低免税额”豁免。（彭博）

中国楼市销售重拾跌势

中国住宅销售在1月重新踏上下坡路。克而瑞地产研究发布数据称，中国百强开发商1月销售操盘金额同比下降3.2%至2,276亿元人民币。去年12月同样的指标则为持平。此外，上月销售环比增长24.2%，本月却猛降49.6%。（彭博）

企业要闻

苹果据悉放弃打造与Mac连接的增强现实眼镜

苹果公司放弃研发与其设备匹配的高级增强现实眼镜项目，在打造一款吸引普通消费者的头显方面遭遇最新挫折。据知情人士透露，苹果本周关闭了该项目。因讨论未公开消息而要求匿名的知情人士表示，这款现已取消的产品看起来与普通眼镜无异，但内置显示屏并需要与Mac连接。苹果的代表拒绝置评。（彭博）

据悉美国调查DeepSeek是否通过新加坡的第三方获取英伟达芯片

知情人士透露，美国官员正在调查中国人工智能(AI)初创公司DeepSeek是否通过在新加坡的第三方购买了英伟达的先进芯片，如果属实，这涉嫌规避美国对AI芯片的出口管制。（彭博）

香港财政司司长称春节访港旅客人次同比增长6%

香港财政司司长陈茂波表示，截至1月31日的四天内，香港游客数量较去年同期增长了6%，这表明消费者信心正在恢复。陈茂波在周日发布的文章中写道，在农历腊月二十九至大年初三，有近68万人访问了香港。（彭博）

澳门1月博彩收入不及预期

澳门1月博彩收入下降5.6%，逊于分析师预期，再添中国消费者信心疲软正在拖累这个全球最大博彩中心复苏的迹象。澳门博彩监察协调局周六公布的数据显示，当月幸运博彩毛收入为182.5亿澳门元（23亿美元）。分析师的预估中值为同比增长0.9%。（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	6.33	4.53	0.45	-31.07	1635	大众公用	1.89	47.31	0.62	(52.75)
1398	工商银行	5.29	4.84	0.49	-27.86	753	中国国航	4.77	-	2.01	(40.69)
1288	农业银行	4.28	5.11	0.46	-22.86	670	东方航空	2.50	-	1.29	(40.08)
3988	中国银行	4.02	5.12	0.48	-31.40	1055	南方航空	3.71	-	1.62	(44.26)
1658	邮储银行	4.64	5.20	0.55	-20.23	1919	中远海控	11.70	4.36	0.78	(23.75)
3328	交通银行	6.29	5.15	0.44	-19.31	598	中国外运	3.71	6.46	0.65	(34.78)
3968	招商银行	42.65	6.94	1.00	-2.42	2866	中远海发	1.03	9.67	0.43	(60.58)
998	中信银行	5.56	4.03	0.42	-22.12	1138	中远海能	7.12	10.35	0.88	(45.94)
6818	光大银行	3.04	4.58	0.33	-26.94	2880	大连港	0.71	11.97	0.39	(58.21)
2016	浙商银行	2.25	3.75	0.34	-27.84	6198	青岛港	6.04	7.22	0.86	(39.01)
1988	民生银行	3.71	4.83	0.28	-16.86	3369	秦港股份	2.06	6.73	0.56	(41.41)
6196	郑州银行*	1.00	9.58	0.15	-53.50	317	广船国际	9.11	56.71	0.64	(63.75)
3866	青岛银行*	3.03	4.17	0.45	-29.90	2039	中集集团*	5.40	15.70	0.58	(38.53)
1963	重庆银行	5.98	3.81	0.38	-38.41	1800	中国交建	5.05	3.43	0.27	(50.14)
3618	渝农商行	4.76	4.64	0.38	-26.71	390	中国中铁	3.76	3.08	0.29	(40.93)
2628	中国人寿	14.38	3.45	0.67	-67.06	1186	中国铁建	5.36	3.52	0.26	(41.63)
2318	中国平安	43.60	6.22	0.81	-20.26	1766	中国中车	4.95	10.21	0.81	(38.12)
2601	中国太保	23.15	6.09	0.77	-33.45	3898	时代电气	30.05	11.12	0.97	(39.64)
1336	新华保险	24.30	7.19	0.78	-52.55	3969	中国通号	3.15	9.40	0.70	(49.58)
1339	人保集团	3.98	4.25	0.61	-48.30	525	广深铁路	2.09	10.65	0.51	(41.80)
6030	中信证券	21.10	15.02	1.12	-27.13	177	宁沪高速	8.61	8.97	1.10	(45.49)
3908	中金公司	12.86	16.17	0.65	-61.64	548	深圳高速	6.56	6.89	0.73	(50.24)
6837	海通证券	6.79	-	0.51	-40.31	995	皖通高速	10.52	10.60	1.26	(39.00)
2611	国泰君安	11.52	12.55	0.64	-39.57	107	成渝高速	3.33	7.95	0.59	(37.44)
6806	申万宏源*	2.16	11.91	0.49	-59.90	2238	广汽集团	3.05	449.87	0.26	(67.02)
1776	广发证券*	10.50	11.65	0.53	-37.04	1211	比亚迪*	273.00	21.79	4.75	(7.51)
6886	华泰证券	13.32	9.96	0.72	-27.09	2333	长城汽车	12.66	8.06	1.30	(52.68)
6099	招商证券	14.20	14.03	1.05	-27.00	2338	潍柴动力	13.50	10.01	1.27	(12.81)
3958	东方证券	5.00	13.66	0.49	-52.26	3606	福耀玻璃	52.50	20.26	4.03	(18.06)
6178	光大证券	7.54	22.59	0.56	-58.63	1108	洛阳玻璃	3.75	-	0.51	(61.38)
6881	银河证券	7.05	11.42	0.67	-53.07	6865	福莱特	11.48	12.08	1.12	(43.90)
6066	中信建投	9.64	13.01	0.94	-62.33	38	一拖股份	7.25	7.48	1.02	(52.45)
1375	中州证券	1.57	38.64	0.49	-63.31	1157	中联重科*	5.77	11.73	0.83	(26.69)
1456	国联证券	3.94	66.53	0.57	-66.44	564	郑煤机	10.20	4.45	0.81	(28.03)
883	中国海油	18.44	5.70	1.13	-37.66	1057	浙江世宝*	2.97	15.06	1.19	(75.90)
857	中石油	5.99	6.29	0.68	-33.12	1072	东方电气	9.02	7.97	0.67	(43.77)
386	中石化	4.28	9.74	0.59	-34.53	2727	上海电气	2.64	126.49	0.72	(65.99)
338	上石化	1.21	-	0.48	-60.65	2208	金风科技*	5.46	15.66	0.59	(47.16)
1033	石化油服	0.67	30.92	1.36	-68.21	187	京城机电	2.85	-	1.37	(73.36)
2883	中海油田	7.01	9.77	0.72	-56.57	2607	上海医药	12.36	10.42	0.61	(42.95)
568	山东墨龙*	1.12	-	1.69	-66.40	2196	复星医药	13.08	17.62	0.69	(48.89)
1088	中国神华	31.35	9.24	1.39	-27.11	1513	丽珠医药*	26.35	11.22	1.60	(32.73)
1898	中煤能源	8.94	6.34	0.74	-27.45	874	白云山	17.48	7.72	0.73	(39.57)
1171	兖州煤业	8.23	4.55	1.26	-43.18	719	新华制药*	5.67	7.97	0.74	(64.61)
3996	中国能源建设	0.95	4.83	0.36	-60.73	1349	复旦张江	2.31	19.75	0.94	(70.97)
1816	中广核*	2.51	10.73	1.00	-36.74	1858	春立医疗	8.54	19.42	1.09	(34.41)
902	华能国际	4.08	10.59	1.02	-41.08	6160	百济神州	138.20	-	7.15	(32.60)
991	大唐发电	1.34	25.30	0.75	-54.52	1877	君实生物*	11.00	-	1.63	(60.89)
1071	华电国际	3.81	8.80	0.85	-31.46	9995	荣昌生物	13.28	-	2.52	(55.67)
916	龙源电力	5.72	8.63	0.63	-64.54	6185	康希诺	28.15	-	1.28	(54.88)
956	新天绿能	3.71	6.56	0.67	-52.54	9989	海普瑞*	3.79	-	0.43	(65.14)
1618	中国中冶	1.52	5.48	0.29	-54.40	2359	药明康德	55.20	18.61	2.71	(7.27)
2068	中铝国际	1.82	-	2.04	-59.51	3759	康龙化成*	14.10	14.52	1.87	(47.23)
347	鞍钢股份*	1.51	-	0.27	-38.41	3347	泰格医药	28.05	-	-	(46.76)
323	马钢股份	1.74	-	0.49	-50.81	6821	凯莱英*	49.50	-	-	(38.21)
1053	重庆钢铁	0.88	-	0.39	-39.38	6127	昭衍新药	8.45	14.83	0.71	(51.13)
2600	中国铝业	4.96	7.65	1.19	-40.56	1880	中国中免	46.70	13.23	1.67	(28.45)
358	江西铜业	12.28	6.03	0.52	-45.87	168	青岛啤酒	47.80	13.93	2.04	(36.05)
2899	紫金矿业	14.56	12.20	2.68	-16.62	553	南京熊猫	2.99	-	0.79	(69.41)
1787	山东黄金	13.34	25.62	2.29	-49.01	981	中芯国际	38.00	72.02	1.89	(62.38)
3993	洛阳钼业	5.72	9.31	1.82	-26.52	1347	华虹公司	22.85	41.95	0.60	(53.65)
1772	赣锋锂业	19.32	-	0.82	-45.68	1385	复旦微电	14.50	17.96	1.97	(61.68)
9696	天齐锂业	22.50	4.71	0.65	-31.57	941	中国移动	75.70	11.04	1.06	(36.56)
914	海螺水泥	20.95	14.85	0.55	-21.75	728	中国电信	4.87	12.85	0.91	(35.85)
6655	华新水泥	7.53	5.27	0.50	-43.06	763	中兴通讯*	27.10	12.56	1.71	(36.96)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	-59.90	6869	长飞光纤	16.36	11.62	1.00	(63.60)
2202	万科*	5.78	-	0.27	-26.06	921	海信家电*	27.00	10.78	2.35	(20.89)
588	北京北辰	0.72	-	0.19	-60.61	6690	海尔智家	25.70	12.03	2.05	(13.93)
1528	美凯龙	1.52	-	0.13	-51.09	1812	晨鸣纸业*	1.02	-	0.17	(61.28)
1065	创业环保	3.24	5.56	0.51	-47.50	811	新华文轩	10.84	8.11	0.90	(33.19)
895	东江环保*	1.66	-	0.42	-60.11	2402	亿华通	19.56	-	1.38	(15.39)

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