

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	20066.19	1.86	2.46
H股	7312.16	2.06	2.86
红筹	3590.72	0.52	(1.38)
HSC大型股	1837.63	1.83	2.55
HSC中型股	3725.92	1.25	1.38
AH股溢价	140.09	(0.73)	(1.64)
沪深300	3832.86	0.77	0.54
富时中国A50	12936.73	0.31	0.04
上证180	8365.41	0.80	0.23
上证380	5364.22	1.32	1.33
台北加权	23525.41	0.97	4.49
日经225	39958.87	0.79	3.92
道琼斯	44424.25	(0.32)	2.95
标普500	6101.24	(0.29)	2.76
纳斯达克	19954.30	(0.50)	3.19
德国DAX 30	21394.93	(0.08)	2.35
富时100	8502.35	(0.73)	(0.03)
法国CAC 40	7927.62	0.44	2.83

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	74.19	(0.63)	(4.74)
纽约期金(美元/t oz)	2772.60	(0.23)	0.87
标普高盛商品指数	571.14	0.15	(1.41)
CRB大宗商品期货价格指数	309.84	0.16	(0.40)
罗杰斯国际商品指数	4061.47	(0.02)	(0.67)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.16)	(0.89)
美元兑人民币	7.26	(0.05)	(0.56)
美元兑港元	7.79	0.10	0.32
美元兑日元	155.83	0.13	(1.31)
欧元兑美元	1.05	0.48	0.38
英镑兑美元	1.25	1.03	(0.98)
澳元兑美元	0.63	0.26	1.19

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.66	0.30	(7.20)
香港(10年期)	3.88	(2.50)	20.40
美国(10年期)	4.60	(2.80)	(2.63)

来源: 彭博

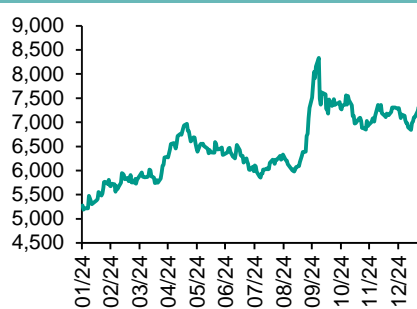
## 每天导读

### 各股市走势图

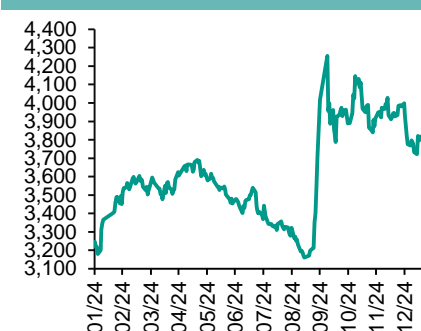
恒指走势图



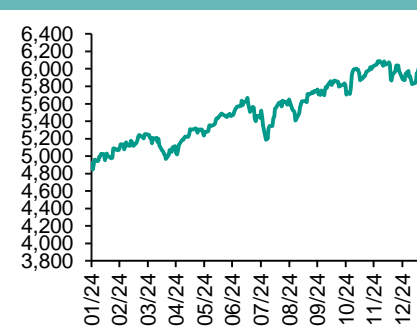
国指走势图



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, 其中纳斯达克指数跌幅最大。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个别发展。上周五恒指及国指均上升, 其中国指升幅较大。科网股涨势活跃。上周五上证综指及深成指均上升, 其中深成指升幅较大。AI应用及机器人概念走强。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2024年预测市盈率分别为23.1倍、24.9倍、21.1倍、9.5倍、8.9倍、13.2倍、21.8倍。上周道指、标普500、经225、恒指、国指、上证综指、深成指分别累涨2.95%、2.76%、3.85%、2.46%、2.86%、0.33%、1.05%。今天将公布中国1月制造业PMI及中国1月非制造业PMI。

### 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	49.8	50.1	49.4
美国	标普全球-美国服务业PMI	1月	56.5	52.8	56.8
美国	标普全球-美国综合PMI	1月	55.6	52.4	55.4
美国	密歇根大学消费者信心指数	1月	73.2	71.1	73.2

### 主要新闻总结

- 特朗普欲借稳定币捍卫美元全球霸主地位
- 中国多数地方政府下调今年通胀目标
- 特朗普称他“宁愿不必”对中国征收关税, 暗示中美或可避免贸易战
- 中国未实现去年财政支出目标
- 马斯克考虑应用区块链技术来提高美国政府效率
- 长江基建据悉考虑出售英国企业Eversholt Rail
- 日本央行如期上调利率
- 远洋集团债务重组的香港聆讯推迟



国际经济要闻

特朗普欲借稳定币捍卫美元全球霸主地位

美国总统唐纳德·特朗普把加密货币稳定币推到了维护美元全球霸主地位的前沿阵地，把美国政府的利益跟Tether Holdings Ltd.和Circle Internet Financial Ltd.等发行人的利益牢牢结合在一起。特朗普签署一项行政命令以保护美元，“包括采取行动促进全球范围内合法合规的美元支持稳定币的发展和增长。”与此同时，他禁止央行数字货币相关工作，堵住了这种被视为稳定币潜在竞争对手的工具。（彭博）

特朗普称他“宁愿不必”对中国征收关税，暗示中美或可避免贸易战

美国总统特朗普表示，他宁愿不必对中国征收关税，同时强调自己的放话对中国的作为已产生影响。这位美国领导人在福克斯新闻访谈中告诉主持人Sean Hannity表示：“我们对中国有一个非常大的力量，那就是关税，他们不想要关税。”他说，我宁愿不必动用它。但这对中国来说是一种巨大的力量。”（彭博）

马斯克考虑应用区块链技术来提高美国政府效率

据知情人士透露，埃隆·马斯克已就在新成立的美国政府效率部使用区块链技术启动了对话。这是特朗普政府希望提振数字资产行业的最新迹象。知情人士称，牵头提高政府效率的马斯克已向亲密盟友提出了使用数字分类账来降低政府成本的想法。该知情人士称，已经讨论了使用区块链来追踪联邦开支、保护数据、进行支付，甚至是管理楼宇。（彭博）

日本央行如预期上调利率

日本央行周五将关键的政策利率上调至17年来的最高水平。根据日本央行的声明，在为期两天的会议结束时，行长植田和男和他的理事会成员将隔夜利率提高了0.25个百分点至0.5%。此次升息的决定符合市场预期。（彭博）

大中华经济要闻

中国多数地方政府下调今年通胀目标

中国几乎所有地区都下调了今年的通胀目标，这可能是3月全国通胀目标将自二十多年来首次被定至3%以下的前奏。在2023年和去年消费通胀率仅达到0.2%之后，面对挥之不去的通缩压力，全国各地政府开始承认让物价加速增长将是一个挑战。从本月地方两会的工作报告来看，31个省份中除四个外，均把今年CPI涨幅目标设定为2%左右。这低于大多数地区去年设定的目标3%。（彭博）

中国未实现去年财政支出目标

中国政府未能实现去年的支出目标，因为房地产市场下滑导致地方政府资金紧张，无法兑现资金承诺。据中国财政部发布，2024年广义财政支出总额为38.6万亿元人民币（5.3万亿美元）。这比3月预算中的支出目标低了5%。（彭博）

长江基建据悉考虑出售英国企业Eversholt Rail

据知情人士透露，长江基建正在评估对Eversholt Rail的各种选项，包括将之出售，交易对这家英国铁路车辆租赁公司的估值可能高达40亿英镑。据悉长江基建正在与洛希尔集团一起评估该项业务，可能会吸引基建投资者和主权财富基金、养老基金购买。（彭博）

远洋集团债务重组的香港聆讯推迟

香港法院将远洋集团控股有限公司与贷款人重组协议的聆讯向后推迟，这家国资背景的开发商等候英国法院就涉及所有债权人的重组计划案件作出判决。远洋集团早些时候曾表示，持有其86.2%债务的一些贷款机构投票赞成香港计划，超过了75%的门槛。（彭博）

企业要闻

中建集团美国附属公司债权人向法院提交申请，调查其是否存在欺诈行为

中国最大建筑公司一家海外子公司的债权人向美国破产法院提出请求，希望帮助调查该公司是否可能存在欺诈行为。China Construction America Inc. (CCA)上个月在新泽西州依据破产法第11章申请破产，该公司是中国建筑集团有限公司的附属公司。（彭博）

德州仪器第一季度业绩展望令人失望

德州仪器第一季度业绩展望令人失望，显示这家美国半导体巨头正面临芯片需求持续低迷以及工厂扩建相关成本上升的困境。德州仪器公布财报，预计第一季度每股收益将在0.94美元至1.16美元之间，预测区间的中点1.05美元远低于分析师平均预估的1.17美元。（彭博）

艺电因游戏销售疲软发布业绩预警

艺电预警称由于节日期间发布的两款游戏销售不佳，其财报将弱于预期。艺电表示，截至12月31日的第三季预订量降至约22.2亿美元，低于24亿至25.5亿美元的预期。艺电还将2025财年的预订量预期下调至70亿至71.5亿美元。（彭博）

Meta 2025年在人工智能方面的投入将多达650亿美元

Meta 首席执行官扎克伯格表示，2025年计划投资多达650亿美元用于人工智能(AI)相关项目，包括建立新的巨型数据中心和加大AI团队的招聘。扎克伯格在Facebook上发帖表示，该公司计划建立一个“规模大到将覆盖曼哈顿很大一块地方的”数据中心。（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	4.54	0.45	-29.89	1635	大众公用	1.88	47.03	0.61	(53.75)
1398	工商银行	5.25	4.80	0.49	-26.80	753	中国国航	4.93	-	2.08	(39.35)
1288	农业银行	4.22	5.04	0.46	-22.13	670	东方航空	2.61	-	1.34	(37.44)
3988	中国银行	4.00	5.10	0.48	-29.94	1055	南方航空	3.87	-	1.69	(42.60)
1658	邮储银行	4.67	5.23	0.55	-18.97	1919	中远海控	11.74	4.37	0.78	(23.43)
3328	交通银行	6.14	5.03	0.43	-20.36	598	中国外运	3.73	6.49	0.65	(34.18)
3968	招商银行	42.75	6.95	1.00	-1.25	2866	中远海发	1.03	9.66	0.43	(60.74)
998	中信银行	5.48	3.97	0.41	-21.95	1138	中远海能	7.31	10.62	0.90	(46.47)
6818	光大银行	3.06	4.61	0.33	-26.46	2880	大连港	0.71	11.96	0.39	(57.94)
2016	浙商银行	2.20	3.66	0.33	-28.71	6198	青岛港	6.06	7.24	0.86	(37.38)
1988	民生银行	3.70	4.81	0.28	-16.07	3369	秦港股份	2.13	6.95	0.57	(38.10)
6196	郑州银行*	0.96	9.19	0.15	-55.13	317	广船国际	9.96	61.96	0.70	(60.26)
3866	青岛银行*	2.97	4.09	0.44	-30.25	2039	中集集团*	5.13	14.91	0.55	(36.89)
1963	重庆银行	5.99	3.81	0.38	-36.77	1800	中国交建	5.11	3.47	0.27	(49.23)
3618	渝农商行	4.78	4.66	0.39	-25.29	390	中国中铁	3.72	3.05	0.29	(41.36)
2628	中国人寿	14.48	3.48	0.67	-67.05	1186	中国铁建	5.41	3.55	0.26	(40.81)
2318	中国平安	43.50	6.20	0.81	-20.46	1766	中国中车	4.93	10.16	0.80	(38.46)
2601	中国太保	23.85	6.27	0.80	-31.79	3898	时代电气	30.75	11.38	0.99	(38.64)
1336	新华保险	24.60	7.27	0.79	-52.89	3969	中国通号	3.25	9.69	0.72	(48.24)
1339	人保集团	3.96	4.23	0.61	-48.56	525	广深铁路	2.06	10.49	0.50	(41.41)
6030	中信证券	21.45	15.26	1.13	-27.56	177	宁沪高速	8.21	8.55	1.04	(47.31)
3908	中金公司	13.26	16.67	0.67	-61.23	548	深圳高速	7.04	7.39	0.78	(47.07)
6837	海通证券	6.55	-	0.49	-43.80	995	皖通高速	10.56	10.64	1.26	(37.60)
2611	国泰君安	10.98	11.95	0.61	-43.98	107	成渝高速	3.31	7.90	0.59	(37.18)
6806	申万宏源*	2.22	12.23	0.50	-59.44	2238	广汽集团	3.12	459.87	0.26	(66.26)
1776	广发证券*	10.56	11.70	0.53	-37.60	1211	比亚迪*	274.40	21.88	4.77	(8.56)
6886	华泰证券	13.26	9.91	0.72	-28.51	2333	长城汽车	12.56	7.99	1.29	(52.80)
6099	招商证券	14.84	14.66	1.10	-24.95	2338	潍柴动力	13.52	10.02	1.27	(12.25)
3958	东方证券	4.89	13.35	0.48	-54.11	3606	福耀玻璃	53.10	20.47	4.07	(16.85)
6178	光大证券	7.63	22.85	0.56	-59.19	1108	洛阳玻璃	3.63	-	0.50	(62.61)
6881	银河证券	7.22	11.69	0.69	-52.81	6865	福莱特	11.92	12.53	1.16	(44.24)
6066	中信建投	9.85	13.29	0.96	-62.35	38	一拖股份	7.20	7.42	1.01	(52.61)
1375	中州证券	1.64	40.33	0.51	-62.62	1157	中联重科*	5.80	11.78	0.84	(25.39)
1456	国联证券	4.02	67.83	0.58	-66.83	564	郑煤机	10.22	4.46	0.81	(27.83)
883	中国海油	18.46	5.70	1.14	-36.93	1057	浙江世宝*	2.94	14.89	1.18	(76.59)
857	中石油	5.95	6.24	0.68	-32.68	1072	东方电气	9.50	8.39	0.71	(41.37)
386	中石化	4.26	9.69	0.59	-34.41	2727	上海电气	2.85	136.45	0.77	(65.76)
338	上石化	1.13	-	0.45	-62.60	2208	金风科技*	6.12	17.54	0.66	(42.57)
1033	石化油服	0.66	30.43	1.33	-68.68	187	京城机电	2.90	-	1.40	(73.11)
2883	中海油田	7.12	9.91	0.73	-56.06	2607	上海医药	12.34	10.40	0.61	(41.89)
568	山东墨龙*	1.13	-	1.71	-67.06	2196	复星医药	13.32	17.93	0.70	(47.97)
1088	中国神华	31.75	9.35	1.40	-24.44	1513	丽珠医药*	26.05	11.08	1.58	(32.96)
1898	中煤能源	8.98	6.36	0.74	-25.96	874	白云山	17.36	7.66	0.72	(39.76)
1171	兖州煤业	8.13	4.50	1.24	-43.41	719	新华制药*	5.69	8.00	0.74	(64.67)
3996	中国能源建设	0.93	4.72	0.35	-61.39	1349	复旦张江	2.32	19.82	0.95	(71.08)
1816	中广核*	2.53	10.80	1.00	-35.00	1858	春立医疗	8.07	18.34	1.03	(36.45)
902	华能国际	4.00	10.38	1.00	-40.76	6160	百济神州	131.10	-	6.79	(35.49)
991	大唐发电	1.33	25.10	0.74	-53.67	1877	君实生物*	11.28	-	1.67	(60.17)
1071	华电国际	3.85	8.89	0.86	-29.52	9995	荣昌生物	13.50	-	2.56	(54.98)
916	龙源电力	5.70	8.59	0.63	-64.11	6185	康希诺	28.95	-	1.32	(54.17)
956	新天绿能	3.76	6.65	0.68	-51.23	9989	海普瑞*	3.83	-	0.44	(65.04)
1618	中国中冶	1.56	5.62	0.29	-53.05	2359	药明康德	55.85	18.81	2.74	(7.01)
2068	中铝国际	1.83	-	2.05	-59.48	3759	康龙化成*	14.18	14.59	1.88	(48.10)
347	鞍钢股份*	1.53	-	0.27	-37.86	3347	泰格医药	28.90	-	-	(44.95)
323	马钢股份	1.83	-	0.52	-48.27	6821	凯莱英*	48.95	-	-	(39.09)
1053	重庆钢铁	0.89	-	0.40	-38.69	6127	昭衍新药	8.40	14.73	0.71	(50.21)
2600	中国铝业	5.09	7.84	1.22	-39.85	1880	中国中免	46.80	13.25	1.68	(28.94)
358	江西铜业	12.96	6.35	0.55	-42.93	168	青岛啤酒	50.05	14.57	2.13	(33.36)
2899	紫金矿业	14.90	12.48	2.74	-13.50	553	南京熊猫	3.05	-	0.81	(69.47)
1787	山东黄金	14.08	27.02	2.41	-47.09	981	中芯国际	41.30	78.33	2.05	(60.75)
3993	洛阳钼业	6.03	9.81	1.92	-23.07	1347	华虹公司	24.15	44.37	0.63	(52.52)
1772	赣锋锂业	20.45	-	0.87	-43.40	1385	复旦微电	15.68	19.41	2.13	(59.83)
9696	天齐锂业	23.20	4.86	0.66	-30.38	941	中国移动	75.30	10.97	1.06	(35.76)
914	海螺水泥	20.45	14.49	0.54	-22.18	728	中国电信	4.86	12.81	0.91	(34.59)
6655	华新水泥	7.58	5.30	0.51	-41.59	763	中兴通讯*	29.55	13.69	1.87	(35.97)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	-59.66	6869	长飞光纤	20.95	14.87	1.27	(49.19)
2202	万科*	5.50	-	0.26	-30.78	921	海信家电*	26.90	10.73	2.34	(19.71)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	-60.06	6690	海尔智家	25.45	11.91	2.03	(14.09)
1528	美凯龙	1.56	-	0.13	-50.31	1812	晨鸣纸业*	1.07	-	0.18	(60.67)
1065	创业环保	3.22	5.52	0.51	-47.00	811	新华文轩	11.08	8.29	0.92	(30.42)
895	东江环保*	1.65	-	0.42	-59.93	2402	亿华通	19.56	-	1.38	(17.12)

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](mailto: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](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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