

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	20397.05	1.20	4.28
H股	7360.10	1.53	4.93
红筹	3757.46	0.95	4.35
HSC大型股	1869.01	1.17	3.96
HSC中型股	3886.75	1.09	4.07
AH股溢价	144.06	(0.25)	(1.79)
沪深300	4028.51	0.99	2.73
富时中国A50	13680.88	1.32	1.77
上证180	8800.56	0.96	2.43
上证380	5650.58	0.74	2.98
台北加权	23046.80	0.63	(0.63)
日经225	39372.23	0.01	(0.06)
道琼斯	43914.12	(0.53)	(1.90)
标普500	6051.25	(0.54)	(0.39)
纳斯达克	19902.84	(0.66)	1.03
德国DAX 30	20426.27	0.13	0.33
富时100	8311.76	0.12	(0.45)
法国CAC 40	7420.94	(0.03)	1.23

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	69.90	(0.17)	4.02
纽约期金(美元/t oz)	2687.50	(1.69)	2.32
标普高盛商品指数	543.17	(0.40)	1.60
CRB大宗商品期货价格指数	293.27	(0.14)	2.39
罗杰斯国际商品指数	3864.06	(0.44)	1.58

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	(0.04)	0.52
美元兑人民币	7.28	(0.12)	0.44
美元兑港元	7.78	(0.05)	(0.07)
美元兑日元	152.83	1.85	(1.72)
欧元兑美元	1.05	(0.84)	(0.80)
英镑兑美元	1.27	(0.53)	(0.24)
澳元兑美元	0.64	(0.33)	(1.77)

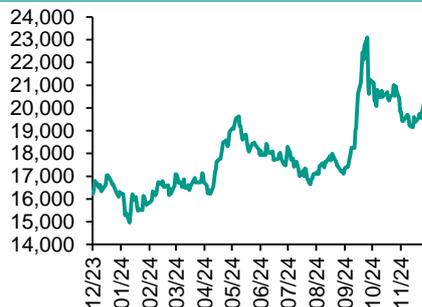
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.78	(17.00)	(28.70)
香港(10年期)	3.38	16.00	0.10
美国(10年期)	4.32	16.31	(13.52)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

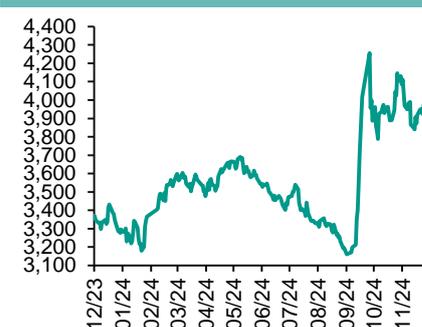
恒指走势图



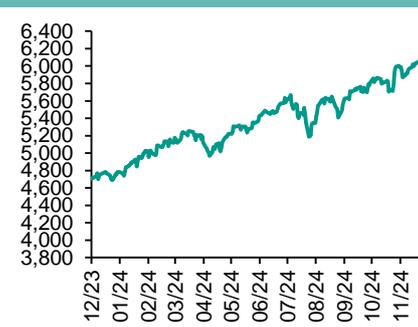
国指走势图



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, 其中纳指跌幅较大, 市场主要受到最新公布的PPI数据影响; 标普500指数中仅必需消费品指数上涨, 而非必需消费品和医疗保健指数领跌。昨天欧洲三大股市仅法国CAC40指数微跌, 而英国富时100指数和德国DAX指数均涨0.1%, 市场对欧洲央行降息效果仍持观望态度。昨天港股主要股指均上涨, 其中中国指数涨幅较大; 港股各行业指数中仅公用事业指数下跌, 而主要消费指数大幅领涨, 涨幅超过3%。昨天A股三大指数均上涨, 其中深成指涨幅较大; 沪深300指数各行业指数多数收涨, 其中主要消费指数领涨, 仅能源指数下跌。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入1.72亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净卖出31.00亿港元。今天将公布美国11月进口价格环比、欧元区10月工业生产环比、英国10月贸易余额、日本10月工业生产环比终值。

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	PPI最终需求 同比	11月	2.6%	3.0%	2.6%*
美国	PPI(除食品与能源) 同比	11月	3.2%	3.4%	3.4%*
美国	周度首次申领失业救济人数	12月7日	220k	242k	225k*
美国	持续领取失业救济人数	11月30日	1877k	1886k	1871k
欧元区	欧洲央行存款机制利率	12月12日	3.00%	3.00%	3.25%
德国	经常项目余额	10月	N/A	€12.5b	€21.3b
香港	PPI同比	3季度	N/A	3.2%	3.1%*

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧洲央行连续第三次降息, 以提振萎靡不振的经济
- 中国示明明年将加大财政支出力度促进消费
- 中国证券报头版: 资本市场投资端改革推进, 新举措有望引入增量资金
- 食品价格推动美国PPI意外加速
- 中国据悉要求银行理财子公司停止使用自建估值模型
- 加拿大考虑对铀和石油征收出口税以反击特朗普关税威胁
- 中国商务部称对新一届美国政府经贸团队接触沟通持开放态度
- 瑞士央行意外降息50个基点, 加强在汇率方面的防御



国际经济要闻

欧洲央行连续第三次降息，以提振萎靡不振的经济

欧洲央行周四连续第三次政策会议降息，并暗示随着通胀接近2%且经济陷入困境，明年将进一步下调利率。这使6月以来的总宽松幅度达到100个基点。欧洲央行在声明中放弃政策将“在必要长的时间内（保持）充分限制性”的措辞，表明其立场发生转变。“管理委员会决心确保通胀率可持续地稳定在2%的中期目标。”欧洲央行周四表示。“央行将采取依赖数据、逐次会议的方式来确定适当的货币政策立场。”（彭博）

食品价格推动美国PPI意外加速

美国劳工统计局周四发布的数据显示，生产者价格指数(PPI)环比上升0.4%，创6月以来最大升幅，PPI较上年同期上升3%，创2023年初以来最大涨幅。不包括食品和能源的核心PPI较前月上涨0.2%，较上年同期上涨3.4%。周三公布的CPI报告显示美国核心通胀率连续第四个月保持坚挺，这一连串的数据为明年的物价和利率前景带来了不确定性，尤其是特朗普威胁上台后会提高进口关税。（彭博）

加拿大考虑对铀和石油征收出口税以反击特朗普关税威胁

加拿大正在研究在唐纳德·特朗普兑现全面关税威胁的情况下对主要输美大宗商品——包括铀、石油和钾肥——征收出口税。了解加拿大总理贾斯汀·特鲁多政府内部讨论的官员表示，出口税会是加拿大迫不得已的最后一招。知情人士称，对美国制造的商品征收报复性关税以及对某些加拿大产品实施出口管制更有可能先行。（彭博）

瑞士央行意外降息50个基点，加强在汇率方面的防御

瑞士央行将利率下调了50个基点，出人意料地加大了宽松脚步以加强在汇率方面的防御。官员们在一份声明中表示，瑞士央行仍然愿意在必要时活跃于外汇市场之中；该行将继续密切关注事态发展，并在必要时调整货币政策，以确保通胀在中期内保持在与物价稳定相一致的区间内。（彭博）

大中华经济要闻

中国示意明年将加大财政支出力度促进消费

据新华社报道，在为期两天的中央经济工作会议后的声明中，中国高层官员指出明年将提高财政赤字目标。他们将“大力提振消费”和刺激整体内需作为首要任务，为至少十年来的第二次。中国官员还承诺加强社会保障体系，广泛承诺加强医疗和养老金保障。随着人口老龄化，家庭会存钱以备不时之需，所以经济学家们长期以来一直倡导改善社会保障体系。（彭博）

中国证券报头版：资本市场投资端改革推进，新举措有望引入增量资金

中国证券报报道，援引未具名市场人士称，下阶段围绕引导“长钱”入市、丰富产品体系、推动指数化投资发展等重点方向，投资端改革将持续扎实推进，更多新举措有望研究推出，为市场引入更多增量资金。（彭博）

中国据悉要求银行理财子公司停止使用自建估值模型

据知情人士透露，作为保护投资者的最新举措，中国监管机构已要求银行的理财子公司停止使用自建模型来计算投资产品的估值。上述因事未公开而不愿具名的人士称，监管机构本周早些时候向部分银行理财子公司下发了这一通知。（彭博）

中国商务部称对新一届美国政府经贸团队接触沟通持开放态度

中国商务部发言人何亚东在例行新闻发布会上称，中方愿与美方加强对话协调、妥善管控分歧，也对新一届美国政府经贸团队接触沟通持开放态度。何亚东重申，中方一贯反对单边加征关税措施。（彭博）

企业要闻

黑石将以26亿美元买入东京商业综合体，为日本史上外资最大地产收购案

据周四的公告，这家全球最大另类资产管理公司将以约4,000亿日元（26亿美元）收购Tokyo Garden Terrace Kioicho。彭博此前报道称，黑石是该综合体的领先竞购者，该综合体包括一栋36层的办公楼、出租公寓、一家酒店以及各种零售和餐饮设施。这笔交易是黑石迄今为止在日本进行的最大一笔交易，凸显出全球投资者近年来在日本房地产市场的活跃程度。（彭博）

远洋集团的债权人小组向英国法院提交了债务重组方案

据知情人士透露，一位法律代表在与一些债权人的电话会议上表示，违约中国开发商远洋集团的一个关键债权人小组向英国一家法院提交了经修订的重组方案。该特别小组称，按照这个修订后方案，所有组别的债权人的回收率都将高于该公司的计划。（彭博）

香港交易所预计系统于2025年底前可在技术上兼容T+1结算周期

根据声明，香港交易所称正在启动一项为期多年的股票现货市场交易后服务的计划。由2025年中起，香港交易所将在其领航星综合现货平台（OCP）上逐步引入新的交易后功能。（彭博）

博通盈利高于预期，人工智能推动销售增长

博通在财报电话会上表示，预计人工智能产品销售将在第一财季增长65%，远高于整体芯片业务约10%的增长。该公司还预计，到2027财年，其为数据中心运营商设计的AI组件的潜在市场将达到900亿美元。该公司周四在声明中表示，剔除部分项目后的每股收益为1.42美元。（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	4.54	0.45	(29.00)	1635	大众公用	2.18	54.85	0.72	(56.54)
1398	工商银行	4.84	4.45	0.45	(29.51)	753	中国国航	5.35	-	2.27	(43.09)
1288	农业银行	4.13	4.96	0.45	(23.23)	670	东方航空	2.78	-	1.44	(39.69)
3988	中国银行	3.89	4.98	0.47	(30.05)	1055	南方航空	4.29	-	1.88	(44.21)
1658	邮储银行	4.53	5.54	0.51	(23.54)	1919	中远海控	11.94	4.47	0.80	(23.06)
3328	交通银行	5.97	4.69	0.42	(25.07)	598	中国外运	3.58	6.27	0.63	(37.32)
3968	招商银行	39.20	6.41	0.92	(5.53)	2866	中远海发	1.04	9.81	0.44	(64.64)
998	中信银行	5.02	3.65	0.38	(32.27)	1138	中远海能	6.29	9.19	0.78	(54.09)
6818	光大银行	2.84	4.30	0.31	(29.75)	2880	大连港	0.74	12.54	0.41	(60.69)
2016	浙商银行	2.20	3.68	0.33	(31.43)	6198	青岛港	5.71	6.86	0.82	(36.89)
1988	民生银行	3.16	4.13	0.24	(28.63)	3369	秦港股份	1.98	6.50	0.54	(47.85)
6196	郑州银行*	1.03	9.92	0.16	(58.84)	317	广船国际	10.86	67.95	0.77	(59.17)
3866	青岛银行*	2.76	3.82	0.41	(33.32)	2039	中集集团*	5.56	16.25	0.60	(36.29)
1963	重庆银行	5.91	3.78	0.37	(42.20)	1800	中国交建	5.17	3.53	0.28	(55.57)
3618	渝农商行	4.41	4.32	0.36	(27.40)	390	中国中铁	3.94	3.24	0.31	(44.27)
2628	中国人寿	15.60	3.77	0.73	(66.96)	1186	中国铁建	5.62	3.71	0.28	(44.16)
2318	中国平安	47.75	6.89	0.90	(19.67)	1766	中国中车	4.75	9.84	0.78	(46.81)
2601	中国太保	25.70	6.79	0.86	(32.48)	3898	时代电气	30.80	11.46	1.00	(40.34)
1336	新华保险	25.65	7.63	0.83	(54.31)	3969	中国通号	3.23	9.69	0.72	(53.39)
1339	人保集团	3.90	4.19	0.60	(52.52)	525	广深铁路	2.18	11.16	0.54	(43.38)
6030	中信证券	23.25	16.63	1.24	(31.34)	177	宁沪高速	8.11	8.49	1.04	(45.91)
3908	中金公司	14.44	18.25	0.73	(63.43)	548	深圳高速	7.14	7.54	0.80	(45.94)
6837	海通证券	7.07	-	0.53	(43.88)	995	皖通高速	9.51	9.64	1.14	(40.56)
2611	国泰君安	11.96	13.09	0.67	(42.45)	107	成渝高速	3.27	7.85	0.58	(42.09)
6806	申万宏源*	2.64	14.63	0.60	(55.76)	2238	广汽集团	3.63	538.14	0.31	(65.58)
1776	广发证券*	11.38	12.69	0.58	(37.30)	1211	比亚迪*	280.00	22.46	4.90	(7.71)
6886	华泰证券	13.94	10.20	0.76	(29.96)	2333	长城汽车	13.94	8.92	1.44	(52.59)
6099	招商证券	16.74	16.63	1.24	(22.36)	2338	潍柴动力	11.66	8.69	1.10	(20.94)
3958	东方证券	5.53	15.18	0.55	(53.83)	3606	福耀玻璃	55.25	21.43	4.26	(11.36)
6178	光大证券	8.67	26.11	0.64	(60.14)	1108	洛阳玻璃	4.05	-	0.56	(64.71)
6881	银河证券	7.61	12.39	0.73	(55.44)	6865	福莱特	12.56	13.28	1.23	(50.99)
6066	中信建投	10.80	14.65	1.05	(63.96)	38	一拖股份	7.51	7.79	1.06	(55.97)
1375	中州证券	1.88	46.50	0.58	(62.99)	1157	中联重科*	5.76	11.77	0.84	(25.61)
1456	国联证券	5.09	86.39	0.74	(65.44)	564	郑煤机	10.30	4.52	0.82	(27.04)
883	中国海油	17.98	5.71	1.11	(38.55)	1057	浙江世宝*	3.23	16.46	1.30	(76.61)
857	中石油	5.77	6.09	0.66	(36.15)	1072	东方电气	9.63	8.55	0.72	(41.80)
386	中石化	4.32	9.88	0.60	(37.47)	2727	上海电气	3.03	145.91	0.83	(68.38)
338	上石化	1.24	-	0.50	(63.31)	2208	金风科技*	7.26	20.93	0.79	(38.18)
1033	石化油服	0.70	32.47	1.42	(70.52)	187	京城机电	3.17	-	1.54	(74.09)
2883	中海油田	6.70	9.38	0.69	(58.62)	2607	上海医药	13.44	11.39	0.66	(42.80)
568	山东墨龙*	1.31	-	1.99	(58.48)	2196	复星医药	14.56	19.71	0.77	(49.18)
1088	中国神华	34.70	10.28	1.54	(24.74)	1513	丽珠医药*	27.80	11.90	1.70	(32.75)
1898	中煤能源	9.95	7.09	0.82	(28.98)	874	白云山	18.36	8.15	0.77	(41.94)
1171	兖州煤业	9.48	5.27	1.46	(41.14)	719	新华制药*	5.95	8.41	0.78	(66.59)
3996	中国能源建设	1.04	5.31	0.39	(59.65)	1349	复旦张江	2.73	23.46	1.12	(70.49)
1816	中广核*	2.77	11.90	1.10	(36.05)	1858	春立医疗	8.98	20.53	1.15	(43.04)
902	华能国际	4.32	11.27	1.09	(43.51)	6160	百济神州	108.70	-	5.64	(37.90)
991	大唐发电	1.44	27.33	0.81	(54.51)	1877	君实生物*	13.58	-	2.03	(59.09)
1071	华电国际	3.86	8.96	0.86	(35.67)	9995	荣昌生物	16.82	-	3.21	(56.18)
916	龙源电力	6.78	10.28	0.75	(62.95)	6185	康希诺	32.05	-	1.47	(54.96)
956	新天绿能	3.56	6.33	0.65	(57.38)	9989	海普瑞*	4.21	-	0.48	(66.24)
1618	中国中冶	1.65	5.98	0.31	(55.28)	2359	药明康德	57.10	19.34	2.82	(6.48)
2068	中铝国际	2.04	-	2.30	(61.47)	3759	康龙化成*	15.04	15.56	2.00	(52.14)
347	鞍钢股份*	1.63	-	0.29	(43.13)	3347	泰格医药	35.05	-	-	(49.66)
323	马钢股份	1.34	-	0.38	(54.93)	6821	凯莱英*	55.00	-	-	(38.68)
1053	重庆钢铁	1.03	-	0.46	(43.01)	6127	昭衍新药	9.45	16.67	0.80	(52.08)
2600	中国铝业	4.74	7.35	1.14	(43.54)	1880	中国中免	57.35	16.33	2.07	(27.35)
358	江西铜业	13.14	6.48	0.56	(43.95)	168	青岛啤酒	54.45	15.95	2.33	(36.29)
2899	紫金矿业	15.62	13.16	2.89	(10.07)	553	南京熊猫	3.72	-	0.99	(71.61)
1787	山东黄金	13.82	26.68	2.38	(48.37)	981	中芯国际	27.10	51.49	1.35	(70.93)
3993	洛阳钼业	5.87	9.61	1.88	(26.82)	1347	华虹公司	21.15	38.92	0.56	(60.46)
1772	赣锋锂业	22.60	-	0.97	(46.66)	1385	复旦微电	15.94	19.84	2.18	(64.40)
9696	天齐锂业	26.50	5.58	0.76	(34.10)	941	中国移动	74.55	10.92	1.05	(35.28)
914	海螺水泥	21.65	15.43	0.58	(22.44)	728	中国电信	4.77	12.65	0.89	(34.60)
6655	华新水泥	8.08	5.68	0.54	(41.75)	763	中兴通讯*	19.36	9.02	1.23	(42.13)
2009	金隅股份	0.85	-	0.19	(62.69)	6869	长飞光纤	11.48	8.19	0.70	(62.14)
2202	万科*	6.65	-	0.32	(28.45)	921	海信家电*	24.50	9.83	2.15	(25.65)
588	北京北辰	0.86	-	0.23	(65.64)	6690	海尔智家	28.15	13.24	2.26	(11.14)
1528	美凯龙	2.17	-	0.19	(52.37)	1812	晨鸣纸业*	1.37	-	0.24	(62.76)
1065	创业环保	3.27	5.64	0.52	(51.08)	811	新华文轩	10.66	8.02	0.89	(33.82)
895	东江环保*	2.15	-	0.55	(59.95)	2402	亿华通	20.60	-	1.46	(26.17)

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，比亚迪，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2024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