

各股市走勢圖	1
股市短評	1
主要經濟數據公布	1
主要新聞總結	1
國際經濟要聞	2
大中華經濟要聞	2
企業要聞	2
中港兩地上市的H股股份	3
免責聲明	4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	20059.95	0.09	1.72
H股	7289.89	0.13	2.04
紅籌	3780.97	0.68	2.94
HSC大型股	1840.27	0.06	1.58
HSC中型股	3787.18	0.35	1.40
AH股溢價	143.00	(1.44)	(1.17)
滬深300	3934.91	(1.60)	(1.22)
富時中國A50	13512.87	(1.03)	(0.61)
上證180	8641.90	(1.59)	(1.04)
上證380	5379.12	(2.23)	(1.89)
臺北加權	23035.10	(0.67)	(0.37)
日經225	40281.16	1.80	2.86
道瓊斯	42544.22	(0.07)	(0.85)
標普500	5881.63	(0.43)	(1.55)
納斯達克	19310.79	(0.90)	(2.30)
德國DAX 30	19909.14	(0.38)	(1.65)
富時100	8173.02	0.64	1.09
法國CAC 40	7380.74	0.92	1.46

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	71.99	0.38	2.70
紐約期金(美元/t oz)	2639.90	(0.04)	0.76
標普高盛商品指數	549.64	0.32	2.29
CRB大宗商品期貨價格指數	296.72	(0.00)	1.89
羅杰斯國際商品指數	3888.44	(0.06)	1.84

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	0.35	0.76
美元兌人民幣	7.33	0.39	0.62
美元兌港元	7.77	0.03	(0.15)
美元兌日元	157.54	(0.29)	5.04
歐元兌美元	1.04	(0.68)	(1.40)
英鎊兌美元	1.25	(0.08)	(1.11)
澳元兌美元	0.62	(0.43)	(4.34)

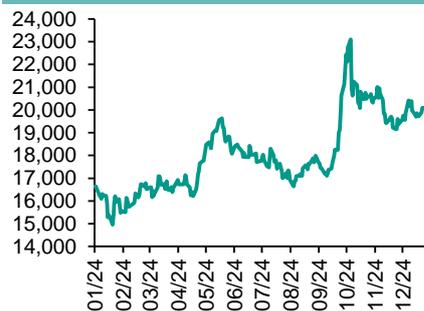
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.68	(6.10)	(35.80)
香港(10年期)	3.74	6.40	46.20
美國(10年期)	4.57	(1.97)	40.05

來源: 彭博

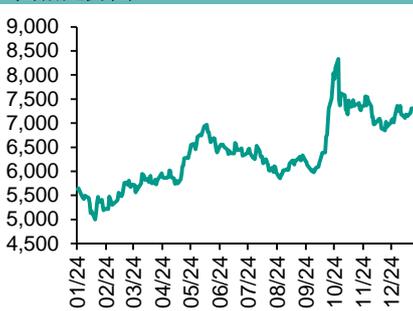
每天導讀

各股市走勢圖

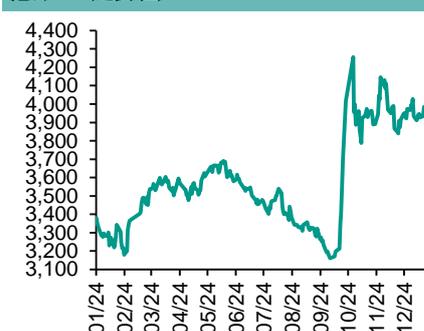
恒指走勢圖



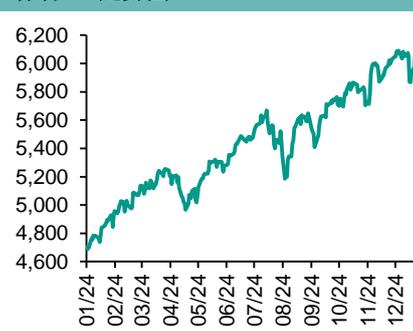
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

周二美國股市三大指數均下跌，其中納指跌幅較大，市場觀望氣氛仍較為濃厚；標普500指數中能源指數領漲，而信息技術指數領跌。周二歐洲三大股市表現不一，其中僅德國DAX指數下跌，法國CAC40指數漲幅較大。周二港股主要股指表現不一，其中僅科技指數下跌，恒指國指微漲；港股各行業指數中僅信息技術指數下跌，而能源指數領漲。周二上證綜指和深成指均下跌，其中深成指跌幅較大；滬深300指數各行業指數中僅能源和公用事業指數上漲，而信息技術指數領跌。回顧2024年，全球主要股指均有不同程度的上漲；道指、標普500指數、日經225指數分別累漲12.8%、23.3%、19.2%；恒生指數、恒生科技指數、恒生國企指數分別累漲17.7%、18.7%、26.4%；上證指數、深成指、滬深300指數、創業板指數分別累漲12.7%、9.3%、14.7%、13.2%。截至2024年最後一個交易日，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證指數、深成指的24年預測市盈率分別為21.8倍、24.6倍、21.0倍、9.5倍、8.7倍、16.2倍、25.9倍。今天將公布美國12月製造業PMI終值、美國11月建築支出季調後環比折年率、美國上周首次申領失業救濟人數、歐元區12月製造業PMI終值、中國12月財新製造業PMI、香港11月零售業銷貨價值同比。

主要經濟資料公布

國家/地區	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
美國	FHFA房價指數月環比	10月	0.4%	0.4%	0.7%
美國	標普CoreLogic CS 20城同比未經季調	10月	4.10%	4.22%	4.61%*
中國	非製造業採購經理指數	12月	50.2	52.2	50.0
中國	製造業採購經理指數	12月	50.2	50.1	50.3
中國	綜合PMI	12月	N/A	52.2	50.8
香港	貨幣供應M2港元同比	11月	N/A	2.3%	3.7%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國房價漲幅有所放緩，買家議價能力增強
- 新加坡去年GDP超预期，總理稱該國仍是全球安全與穩定的燈塔
- 韓國開始從失事客機的駕駛艙語音記錄器中提取數據
- 拉加德：歐洲央行希望2025年實現2%的通膨目標
- 中國國家主席習近平稱中國2024年GDP增速預計在5%左右
- 中國增選20家機構參與互換便利，第二次互換便利即日起接受機構申報
- 中國服務業活動大幅擴張，刺激措施提振國內需求
- 香港存款保障計畫第二階段優化措施將於1月1日生效

國際經濟要聞

美國房價漲幅有所放緩，買家議價能力增強

標普CoreLogic凱斯-席勒數據顯示，全國房價指標同比上漲3.6%。這一漲幅低於9月份3.9%的同比漲幅。該數據衡量截至10月份的三個月期情況，期內30年期抵押貸款利率跌至兩年低點，之後反彈。儘管借貸成本上升，但房源供應增加為買家提供了更多選擇和更強的議價能力。儘管如此，該指數仍連續第十七個月創下紀錄新高。（彭博）

新加坡去年GDP超預期，總理稱該國仍是全球安全與穩定的燈塔

新加坡總理黃循財稱，2024年該國經濟表現優於預期，為其明年應對更加複雜的國際環境奠定堅實的基礎。黃循財在新年致辭中表示，新加坡國內生產毛額(GDP)成長4%。這超過了該國貿易與工業部11月預測的成長3.5%左右。「新加坡並不倖免於這些全球情緒的轉變與壓力，」黃循財稱。但是，「在一個動盪的世界裡，我們仍是安全、保障和穩定的燈塔。」（彭博）

韓國開始從失事客機的駕駛艙語音記錄器中提取數據

韓國調查該國史上最嚴重空難事故的工作周二取得了一些進展，當局開始從失事波音737-800客機的駕駛艙語音記錄器(CVR)中提取數據。國土交通部負責民航事務的副部長Joo Jong-wan周二在新聞發布會上表示，調查人員正從CVR中提取數據，但沒有給出何時完成這一工作的時間表。（彭博）

拉加德：歐洲央行希望2025年實現2%的通脹目標

歐洲央行行長拉加德表示，歐元區實現2%通脹目標指日可待。她周三在X上發布視頻稱，「2024年我們在降低通脹方面取得重大進展，希望2025年我們能夠按戰略計畫達到目標，當然，我們也會繼續努力確保通脹持續地穩定在2%的中期目標」。歐元區通脹過去一年出現降溫，並在9月低於央行的目標，不過最近幾個月消費物價再次回升，拉加德警告稱短期內通脹將圍繞當前水平波動。（彭博）

大中華經濟要聞

中國國家主席習近平稱中國2024年GDP增速預計在5%左右

中國國家主席習近平表示，預計2024年全年國內生產毛額成長5%左右。這表明世界第二大經濟體有望實現官方經濟成長目標。新華社周二刊登習近平在全國政協新年茶話會上的講話稱，經濟「運行總體平穩、穩中有進」。他指出，重點領域風險化解有序有效，民生保障紮實有力，就業、物價保持穩定。雖然準確數字要到下個月才會公佈，但中國領導人的這一表態為經濟充滿不確定性的一年畫上了句號。（彭博）

中國增選20家機構參與互換便利，第二次互換便利即日起接受機構申報

中國人民銀行公告稱，為支持資本市場健康穩定發展，央行將於近期開展第二次證券、基金、保險公司互換便利操作，互換期限1年，可視情展期，面向符合條件的證券、基金、保險公司開展操作。（彭博）

中國服務業活動大幅擴張，刺激措施提振國內需求

國家統計局周二公佈數據，12月製造業採購經理指數(PMI)報50.1，位於榮枯分界線50上方。接受彭博調查的經濟學家預估中值為50.2，11月份報50.3。包含建築和服務業活動的非製造業商務活動指數報52.2，遠高於預估中值50.2，前值為50。（彭博）

香港存款保障計畫第二階段優化措施將於1月1日生效

根據一份公告，香港存款保障計畫的第二階段優化措施將於1月1日生效。措施包括為受銀行併購影響的存戶提供優化保障。計畫成員須於其電子銀行平台展示存保計畫成員標志。第一階段的優化措施已於2024年10月1日落實。（彭博）

企業要聞

周大福創建據悉商談出售價值20億美元的中國收費公路資產

據知情人士透露，香港億萬富豪鄭氏家族的基礎設施子公司正尋求出售中國內地一批價值約20億美元的公路項目。知情人士表示，此次潛在出售是周大福創建對其收費公路資產進行戰略評估的一部分，目的是籌集現金、提高投資者價值，並專注於發展具有更快成長潛力的業務。根據網站，周大福創建目前在中國內地有10多個道路項目，分布在廣州、深圳和杭州等主要城市。（彭博）

華晨汽車將與TCL寧波成立合資公司，開發智能零組件

根據港交所公告，華晨汽車稱，金杯汽控與TCL寧波簽訂協議，擬成立一家合資企業來開發及製造智能座艙及顯示器組件業務。金杯汽控和TCL寧波將在合資企業中對半持股。合資公司資本承諾總額將為14億元人民幣。（彭博）

和黃醫藥擬以約6.08億美元出售子公司股權

生物製藥公司和黃醫藥同意作價約6.08億美元出售旗下一家醫療健保公司的股份，以籌集資金並專注於核心業務。據該公司周三在香港交易所披露的聲明，和黃醫藥將把上海和黃藥業合共45%的權益出售給金浦健服和上海醫藥。（彭博）

信義光能估計2024年淨利潤下降70%-80%

信義光能在香港交易所發布公告稱，估計2024年淨利潤比2023年的38.43億元人民幣減少70%至80%。利潤下降主要是由於太陽能玻璃業務的收入和毛利潤下降；太陽能玻璃生產設施減值準備和存貨減值撥備。（彭博）

中港兩地上市的股份

港股代碼	股份名稱	港股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	港股/A股 價比(%)	港股代碼	股份名稱	港股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	港股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.48	4.69	0.47	(30.73)	1635	大眾公用	2.17	54.87	0.72	(54.18)
1398	工商銀行	5.21	4.82	0.49	(29.26)	753	中國國航	5.15	-	2.19	(38.83)
1288	農業銀行	4.43	5.35	0.48	(22.05)	670	東方航空	2.59	-	1.35	(39.16)
3988	中國銀行	3.97	5.11	0.48	(32.30)	1055	南方航空	4.08	-	1.80	(40.93)
1658	郵儲銀行	4.58	5.18	0.54	(24.24)	1919	中遠海控	12.80	4.81	0.86	(22.41)
3328	交通銀行	6.39	5.05	0.45	(22.73)	598	中國外運	3.67	6.46	0.65	(35.55)
3968	招商銀行	40.00	6.57	0.95	(4.37)	2866	中遠海發	1.04	9.86	0.44	(62.56)
998	中信銀行	5.37	3.93	0.41	(27.71)	1138	中遠海能	6.22	9.13	0.77	(49.62)
6818	光大銀行	3.02	4.60	0.33	(26.68)	2880	大連港	0.72	12.26	0.40	(60.90)
2016	浙商銀行	2.22	3.74	0.34	(28.32)	6198	青島港	6.40	7.73	0.92	(33.99)
1988	民生銀行	3.44	4.52	0.26	(21.74)	3369	秦港股份	2.01	6.63	0.55	(43.62)
6196	鄭州銀行*	1.03	9.97	0.16	(53.91)	317	廣船國際	11.34	71.31	0.81	(55.04)
3866	青島銀行*	2.89	4.02	0.44	(30.01)	2039	中集集團*	5.41	15.89	0.58	(34.58)
1963	重慶銀行	6.08	3.91	0.39	(38.44)	1800	中國交建	5.49	3.77	0.30	(50.64)
3618	渝農商行	4.65	4.58	0.38	(27.78)	390	中國中鐵	3.96	3.28	0.31	(41.77)
2628	中國人壽	14.68	3.56	0.69	(67.10)	1186	中國鐵建	5.73	3.80	0.28	(41.29)
2318	中國平安	46.05	6.68	0.87	(17.82)	1766	中國中車	5.01	10.43	0.83	(43.83)
2601	中國太保	25.20	6.69	0.85	(30.52)	3898	時代電氣	32.80	12.27	1.07	(35.69)
1336	新華保險	23.60	7.05	0.77	(55.38)	3969	中國通號	3.47	10.46	0.77	(47.92)
1339	人保集團	3.87	4.18	0.60	(52.28)	525	廣深鐵路	2.16	11.12	0.53	(40.83)
6030	中信證券	21.35	15.35	1.14	(31.23)	177	寧滬高速	8.58	9.03	1.10	(47.34)
3908	中金公司	12.82	16.29	0.65	(64.25)	548	深圳高速	7.32	7.77	0.82	(48.98)
6837	海通證券	6.85	-	0.52	(42.12)	995	皖通高速	10.72	10.92	1.30	(42.93)
2611	國泰君安	11.16	12.28	0.63	(43.78)	107	成渝高速	3.53	8.52	0.63	(36.58)
6806	中萬宏源*	2.31	12.87	0.53	(59.43)	2238	廣汽集團	3.41	508.08	0.29	(65.70)
1776	廣發證券*	10.54	11.81	0.54	(38.91)	1211	比亞迪*	266.60	21.49	4.69	(11.38)
6886	華泰證券	13.12	9.64	0.72	(29.92)	2333	長城汽車	13.66	8.78	1.42	(51.25)
6099	招商證券	16.00	15.97	1.19	(21.54)	2338	濰柴動力	11.88	8.90	1.13	(18.52)
3958	東方證券	5.06	13.96	0.50	(54.98)	3606	福耀玻璃	55.95	21.81	4.34	(15.75)
6178	光大證券	8.00	24.21	0.60	(58.49)	1108	洛陽玻璃	3.83	-	0.53	(62.08)
6881	銀河證券	7.09	11.60	0.68	(56.26)	6865	福萊特	10.92	11.60	1.08	(47.89)
6066	中信建投	9.82	13.39	0.96	(64.17)	38	一拖股份	7.18	7.48	1.02	(54.36)
1375	中州證券	1.72	42.76	0.54	(62.59)	1157	中聯重科*	5.70	11.71	0.83	(25.92)
1456	國聯證券	4.61	78.63	0.67	(67.96)	564	鄭煤機	10.34	4.56	0.83	(25.15)
883	中國海油	19.12	6.10	1.19	(39.12)	1057	浙江世寶*	2.93	15.00	1.19	(75.79)
857	中石油	6.11	6.48	0.71	(35.78)	1072	東方電氣	9.70	8.66	0.73	(42.64)
386	中石化	4.45	10.23	0.62	(37.41)	2727	上海電氣	2.83	136.97	0.78	(67.21)
338	上石化	1.20	-	0.49	(62.66)	2208	金風科技*	6.54	18.95	0.71	(40.51)
1033	石化油服	0.65	30.30	1.33	(70.06)	187	京城機電	3.04	-	1.48	(71.66)
2883	中海油田	7.04	9.91	0.73	(56.62)	2607	上海醫藥	12.62	10.75	0.63	(43.53)
568	山東墨龍*	1.21	-	1.85	(59.10)	2196	復星醫藥	14.12	19.21	0.76	(46.61)
1088	中國神華	33.60	10.00	1.50	(27.39)	1513	麗珠醫藥*	27.55	11.85	1.69	(31.88)
1898	中煤能源	9.29	6.65	0.77	(28.33)	874	白雲山	18.20	8.12	0.77	(39.83)
1171	兗州煤業	8.95	5.00	1.38	(40.65)	719	新華製藥*	5.81	8.25	0.76	(65.25)
3996	中國能源建設	1.03	5.28	0.39	(57.74)	1349	復旦張江	2.46	21.25	1.02	(69.86)
1816	中廣核*	2.85	12.30	1.14	(35.16)	1858	春立醫療	8.54	19.62	1.10	(37.31)
902	華能國際	4.28	11.22	1.09	(40.60)	6160	百濟神州	109.20	-	5.67	(36.28)
991	大唐發電	1.44	27.47	0.81	(52.53)	1877	君實生物*	11.58	-	1.74	(60.19)
1071	華電國際	4.00	9.33	0.90	(33.01)	9995	榮昌生物	14.40	-	2.76	(55.06)
916	龍源電力	6.44	9.81	0.72	(61.48)	6185	康希諾	31.50	-	1.45	(51.52)
956	新天綠能	3.68	6.57	0.67	(54.14)	9989	海普瑞*	3.96	-	0.46	(65.19)
1618	中國中冶	1.64	5.98	0.31	(53.30)	2359	藥明康德	56.50	19.24	2.80	(3.55)
2068	中鋁國際	1.83	-	2.07	(61.01)	3759	康龍化成*	14.10	14.66	1.89	(48.45)
347	鞍鋼股份*	1.47	-	0.26	(42.45)	3347	泰格醫藥	30.80	-	-	(47.02)
323	馬鋼股份	1.47	-	0.42	(55.30)	6821	凱萊英*	51.45	-	-	(36.47)
1053	重慶鋼鐵	0.89	-	0.40	(41.93)	6127	昭衍新藥	9.35	16.57	0.80	(47.17)
2600	中國鋁業	4.49	6.99	1.09	(42.60)	1880	中國中免	53.10	15.20	1.92	(25.54)
358	江西銅業	12.46	6.18	0.53	(43.28)	168	青島啤酒	56.80	16.72	2.44	(34.05)
2899	紫金礦業	14.14	11.97	2.63	(12.13)	553	南京熊貓	3.43	-	0.92	(67.90)
1787	山東黃金	12.56	24.37	2.18	(47.85)	981	中芯國際	31.80	60.46	1.58	(68.42)
3993	洛陽鉬業	5.25	8.63	1.69	(25.82)	1347	華虹公司	21.65	39.87	0.57	(56.22)
1772	贛鋒鋰業	20.10	-	0.87	(46.06)	1385	復旦微電	15.12	18.92	2.08	(62.99)
9696	天齊鋰業	24.05	5.09	0.70	(31.52)	941	中國移動	76.60	11.28	1.09	(39.09)
914	海螺水泥	19.88	14.24	0.53	(21.45)	728	中國電信	4.87	12.98	0.92	(36.62)
6655	華新水泥	7.83	5.53	0.53	(39.20)	763	中興通訊*	24.35	11.40	1.55	(43.37)
2009	金隅股份	0.80	-	0.18	(57.77)	6869	長飛光纖	12.22	8.77	0.75	(61.59)
2202	萬科*	5.29	-	0.25	(31.54)	921	海信家電*	24.55	9.90	2.16	(20.18)
588	北京北辰	0.78	-	0.21	(60.60)	6690	海爾智家	27.50	13.00	2.22	(9.24)
1528	美凱龍	1.78	-	0.15	(47.90)	1812	晨鳴紙業*	1.25	-	0.22	(61.49)
1065	創業環保	3.32	5.75	0.53	(47.75)	811	新華文軒	11.80	8.92	0.99	(30.05)
895	東江環保*	1.85	-	0.47	(58.91)	2402	億華通	20.55	-	1.47	(19.88)

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號港股, 其A股在上海證券交易所上市

來源: 彭博、農銀國際證券

農銀國際業務發展部聯絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

農銀國際研究部聯絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士并没有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與建設銀行，光大銀行，中金公司，農業銀行，中信建投，工商銀行，中國銀行，華泰證券，廣發證券，中國人壽，廣汽集團，招商銀行，中信銀行，交通銀行，國泰君安，比亞迪，中國中冶，中國鐵建，民生銀行有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立在大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2025年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址：香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話：(852) 2868 2183