

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	19623.32	(2.18)	(1.31)
H股	7090.56	(2.73)	(1.71)
红筹	3686.19	(2.51)	(0.94)
HSC大型股	1802.98	(2.03)	(1.17)
HSC中型股	3692.58	(2.50)	(1.64)
AH股溢价	144.60	1.12	(0.07)
沪深300	3820.40	(2.91)	(4.15)
富时中国A50	13141.49	(2.75)	(3.67)
上证180	8387.67	(2.94)	(4.16)
上证380	5235.04	(2.68)	(4.09)
台北加权	22832.06	(0.88)	(1.67)
日经225	40281.16	1.80	2.86
道琼斯	42392.27	(0.36)	(2.09)
标普500	5868.55	(0.22)	(2.84)
纳斯达克	19280.79	(0.16)	(3.75)
德国DAX 30	20024.66	0.58	0.27
富时100	8260.09	1.07	1.94
法国CAC 40	7393.76	0.18	1.67

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	73.18	0.07	5.11
纽约期金(美元/t oz)	2673.00	0.15	1.30
标普高盛商品指数	555.63	1.09	2.56
CRB大宗商品期货价格指数	298.98	0.76	1.77
罗杰斯国际商品指数	3920.99	0.84	2.16

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	0.33	0.57
美元兑人民币	7.34	0.49	0.50
美元兑港元	7.78	0.17	(0.08)
美元兑日元	157.31	(0.36)	4.90
欧元兑美元	1.03	(1.51)	(2.28)
英镑兑美元	1.24	(1.55)	(2.29)
澳元兑美元	0.62	(0.10)	(4.24)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.62	(7.90)	(37.30)
香港(10年期)	3.73	4.80	46.50
美国(10年期)	4.56	(2.37)	36.93

来源: 彭博

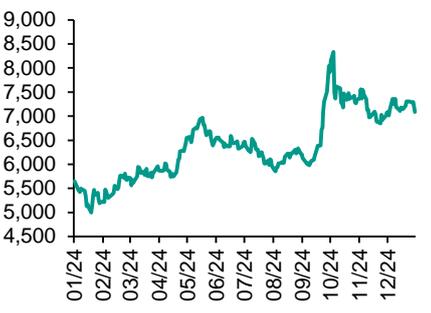
每天导读

各股市走势图

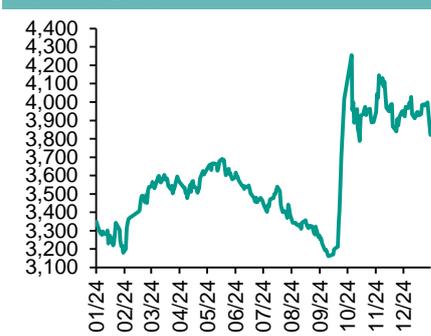
恒指走势图



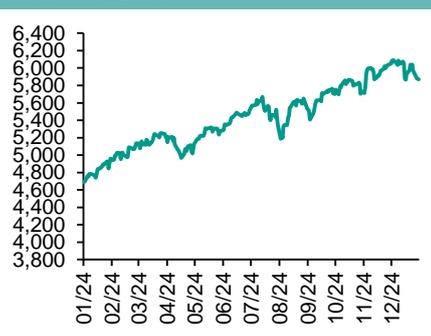
国指走势图



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，其中道指跌幅较大。特斯拉电动车全年销量十多年来首次同比下降。昨天欧洲三大股市均上升，其中英国富时100指数升幅较大。昨天恒指及国指均下跌，其中中国指跌幅较大。财新制造业PMI从11月的51.5跌到12月的50.5，低于彭博统计的预期中值51.7，显示内地制造业活动增长放缓。昨天上证综指及深成指均下跌，其中深成指跌幅较大。沪深300指数各行业指数中信息技术指数领跌。昨天沪股通北向交易额余额充足，南向净买入66.25亿港元；深股通北向交易额余额充足，南向净卖出1.15亿港元。今天将公布德国12月失业率及美国12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
法国	HCOB法国制造业PMI	12月	41.9	41.9	41.9
德国	HCOB德国制造业PMI	12月	42.5	42.5	42.5
欧元区	HCOB欧元区制造业PMI	12月	45.2	45.1	45.2
美国	标普全球-美国制造业PMI	12月	48.3	49.4	48.3

主要新闻总结

- 美国首次申领失业金人数降至八个月低点
- 中国制造业活动增长放缓
- 欧洲天然气价格攀升，因俄罗斯经乌克兰输气中断且挪威供应受阻
- 拜登政府考虑在美国封杀中国无人机
- 中国计划限制电池组件和关键金属的相关技术出口
- 韩国大幅下调GDP预测
- 央广：中国总理李强要求今年继续实施好消费品以旧换新政策
- 澳大利亚房价22个月来首次下跌

来源: 彭博 (*均为修正值)



国际经济要闻

美国首次申领失业金人数降至八个月低点

美国2024年末首次申领失业金人数创八个月低点，显示裁员数相对温和，劳动力市场意外保持坚韧。美国劳工部公布的数据显示，截至12月28日当周的首次申领失业救济人数减少9,000人，至211,000人。同时，12月21日当周持续申请失业金人数同样下滑，至三个月低点184万人。（彭博）

欧洲天然气价格攀升，因俄罗斯经乌克兰输气中断且挪威供应受阻

欧洲天然气价格在2025年首个交易日上涨，因为该地区在失去关键供应来源的同时北部气温骤降且挪威供应意外受阻。基准价格周四走高，收于2023年10月以来的最高水平。新年伊始俄罗斯天然气经乌克兰输往欧洲的通道关闭，两国的天然气过境运输协议到期。（彭博）

韩国大幅下调GDP预测

韩国大幅下调今年经济增长预测，反映戒严令风波导致总统尹锡悦被弹劾的影响，以及特朗普关税计划给这个依赖贸易的国家笼罩的乌云。财政部表示，预计2025年韩国经济将增长1.8%，去年估计增长2.1%。这低于7月时2.2%和2.6%的预测，凸显出私人消费疲软及出口势头放缓给经济带来的压力。（彭博）

澳大利亚房价22个月来首次下跌

澳大利亚12月房价出现22个月来的首次下跌，购房者越来越多地被高价挤出市场，而房产供应却在增加。房地产咨询公司CoreLogic Inc.表示，主要城市房价指数下跌0.2%，为2023年2月以来首次下跌。最大的两个市场墨尔本和悉尼领跌，分别下跌0.7%和0.6%。（彭博）

大中华经济要闻

中国制造业活动增长放缓

中国制造业活动12月扩张步伐放缓，随着唐纳德·特朗普即将重返白宫并威胁对中国出口商品加征关税，投资者在等待中国出台更多经济刺激措施。财新传媒与S&P Global发布的数据显示，12月财新制造业采购经理指数(PMI)从11月的51.5降至50.5。（彭博）

拜登政府考虑在美国封杀中国无人机

拜登政府准备祭出新招应对与中国相关的国家安全关切，考虑设立新规在美国限制或禁止来自这个最大地缘政治竞争对手的无人机。美国商务部表示，拟针对中国和俄罗斯无人机出台规定，正就潜在影响征集企业反馈，截止日期为3月4日。（彭博）

中国计划限制电池组件和关键金属的相关技术出口

在全球贸易紧张局势加剧之际，中国计划对用于制造电池组件的某些技术和两种关键金属的工艺收紧出口限制。根据中国商务部，北京提议将电池正极材料制备技术纳入限制出口部分。该部门还计划加强对一些提取金属镓和锂的技术和工艺的限制。（彭博）

央广：中国总理李强要求今年继续实施好消费品以旧换新政策

央广报道，中国总理李强在山东调研，要求推动政策早落地，项目快推进，努力实现今年经济发展良好开局。李强表示，今年要继续实施好消费品以旧换新政策，进一步加大支持力度，拓宽适用范围，做好补贴资金接续。（彭博）

企业要闻

比亚迪12月销量创纪录新高

年末业绩大增推动比亚迪2024全年乘用车销量达到425万辆，进一步缩小了与特斯拉的差距。受补贴和向买家提供额外优惠的刺激，12月比亚迪月销量达到创纪录水平。该公司公布，上月插电式混合动力和纯电动乘用车销量为509,440辆，其中电动车占207,734辆。电动车全年销量达到176万辆。年度汽车总销量同比增长41%。（彭博）

特斯拉电动车全年销量十多年来首次同比下降

特斯拉公司全年销量十多年来首次出现下降，尽管去年第四季度交付量创下纪录新高。该公司宣布，去年销量179万辆，略低于2023年的180万辆及分析师普遍预期。（彭博）

中国船舶租赁据悉考虑发行两期美元债

知情人士透露，央企中国船舶集团旗下香港上市公司中国船舶集团（香港）航运租赁有限公司正考虑以担保方式发行两期美元债，总规模不超过6亿美元。（彭博）

澳门12月博彩收入逊于分析师预期

澳门12月博彩收入下降2%，逊于分析师预期。习近平访问澳门期间，当局对博彩活动的监督加强对赌客造成一定影响。博彩监察协调局公布的数据显示，12月幸运博彩毛收入为182亿澳门元（23亿美元），比疫情前2019年的水平低20%。（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	6.04	4.37	0.44	-34.01	1635	大众公用	1.98	50.03	0.65	(54.67)
1398	工商银行	4.85	4.48	0.45	-33.06	753	中国国航	5.01	-	2.13	(39.09)
1288	农业银行	4.19	5.05	0.46	-24.37	670	东方航空	2.52	-	1.31	(39.20)
3988	中国银行	3.90	5.02	0.47	-31.84	1055	南方航空	3.98	-	1.75	(41.08)
1658	邮储银行	4.51	5.10	0.53	-23.32	1919	中远海控	12.54	4.71	0.84	(21.69)
3328	交通银行	6.18	4.88	0.44	-22.97	598	中国外运	3.61	6.34	0.64	(35.46)
3968	招商银行	38.30	6.29	0.90	-6.66	2866	中远海发	1.02	9.66	0.43	(61.55)
998	中信银行	5.25	3.84	0.40	-27.32	1138	中远海能	6.03	8.85	0.75	(50.09)
6818	光大银行	2.95	4.49	0.32	-25.77	2880	大连港	0.71	12.08	0.40	(60.10)
2016	浙商银行	2.16	3.63	0.33	-28.87	6198	青岛港	6.20	7.48	0.89	(35.34)
1988	民生银行	3.37	4.43	0.26	-21.12	3369	秦港股份	2.03	6.69	0.55	(41.38)
6196	郑州银行*	0.99	9.57	0.15	-54.23	317	广船国际	10.78	67.73	0.77	(55.97)
3866	青岛银行*	2.82	3.92	0.43	-30.17	2039	中集集团*	5.22	15.32	0.56	(35.11)
1963	重庆银行	6.02	3.87	0.38	-38.05	1800	中国交建	5.38	3.69	0.29	(49.20)
3618	渝农商行	4.54	4.47	0.37	-28.14	390	中国中铁	3.83	3.17	0.30	(41.07)
2628	中国人寿	13.98	3.39	0.65	-67.05	1186	中国铁建	5.60	3.71	0.28	(40.21)
2318	中国平安	44.20	6.41	0.83	-18.19	1766	中国中车	4.87	10.13	0.80	(42.58)
2601	中国太保	23.25	6.17	0.79	-32.42	3898	时代电气	31.55	11.79	1.03	(36.46)
1336	新华保险	22.25	6.64	0.72	-55.85	3969	中国通号	3.38	10.18	0.75	(47.30)
1339	人保集团	3.68	3.97	0.57	-52.03	525	广深铁路	2.11	10.85	0.52	(40.35)
6030	中信证券	19.80	14.22	1.06	-32.30	177	宁沪高速	8.49	8.93	1.09	(47.30)
3908	中金公司	12.22	15.51	0.62	-64.68	548	深圳高速	7.35	7.80	0.83	(48.98)
6837	海通证券	6.49	-	0.49	-42.97	995	皖通高速	10.52	10.70	1.27	(40.34)
2611	国泰君安	10.60	11.65	0.60	-44.01	107	成渝高速	3.43	8.27	0.61	(37.00)
6806	申万宏源*	2.16	12.02	0.49	-59.93	2238	广汽集团	3.27	486.82	0.28	(65.67)
1776	广发证券*	10.00	11.19	0.51	-39.21	1211	比亚迪*	258.20	20.80	4.54	(10.61)
6886	华泰证券	12.36	9.08	0.68	-30.99	2333	长城汽车	13.00	8.35	1.35	(51.70)
6099	招商证券	14.84	14.80	1.11	-23.51	2338	潍柴动力	11.84	8.86	1.12	(17.81)
3958	东方证券	4.77	13.15	0.47	-55.23	3606	福耀玻璃	54.35	21.17	4.21	(15.61)
6178	光大证券	7.44	22.50	0.56	-59.66	1108	洛阳玻璃	3.77	-	0.52	(61.91)
6881	银河证券	6.62	10.82	0.64	-56.00	6865	福莱特	10.96	11.64	1.08	(46.98)
6066	中信建投	9.18	12.51	0.90	-64.82	38	一拖股份	6.97	7.26	0.99	(54.03)
1375	中州证券	1.61	39.99	0.50	-63.14	1157	中联重科*	5.56	11.41	0.81	(25.45)
1456	国联证券	4.20	71.58	0.61	-67.98	564	郑煤机	10.06	4.43	0.80	(26.06)
883	中国海油	18.88	6.02	1.17	-38.64	1057	浙江世宝*	2.78	14.22	1.13	(76.41)
857	中石油	6.03	6.39	0.70	-35.47	1072	东方电气	9.31	8.30	0.70	(41.75)
386	中石化	4.43	10.17	0.62	-36.62	2727	上海电气	2.63	127.18	0.72	(67.61)
338	上石化	1.18	-	0.48	-62.20	2208	金风科技*	6.23	18.03	0.68	(41.59)
1033	石化油服	0.64	29.81	1.31	-69.82	187	京城机电	2.94	-	1.43	(71.61)
2883	中海油田	7.01	9.86	0.73	-56.20	2607	上海医药	12.56	10.69	0.62	(42.78)
568	山东墨龙*	1.21	-	1.85	-59.30	2196	复星医药	13.72	18.65	0.73	(47.27)
1088	中国神华	32.55	9.79	1.45	-28.27	1513	丽珠医药*	26.85	11.54	1.65	(32.07)
1898	中煤能源	9.15	6.55	0.76	-28.01	874	白云山	17.80	7.94	0.75	(39.32)
1171	兖州煤业	8.72	4.87	1.35	-40.56	719	新华制药*	5.65	8.02	0.74	(65.18)
3996	中国能源建设	0.98	5.02	0.37	-58.57	1349	复旦张江	2.36	20.37	0.97	(70.35)
1816	中广核*	2.73	11.78	1.09	-35.13	1858	春立医疗	8.25	18.94	1.06	(36.69)
902	华能国际	4.12	10.80	1.04	-41.05	6160	百济神州	107.80	-	5.59	(36.51)
991	大唐发电	1.39	26.49	0.78	-52.73	1877	君实生物*	11.20	-	1.68	(60.73)
1071	华电国际	3.89	9.07	0.87	-32.51	9995	荣昌生物	13.48	-	2.58	(55.92)
916	龙源电力	6.30	9.59	0.70	-60.71	6185	康希诺	31.30	-	1.44	(51.01)
956	新天绿能	3.64	6.50	0.67	-53.52	9989	海普瑞*	3.86	-	0.45	(64.93)
1618	中国中冶	1.58	5.75	0.30	-53.07	2359	药明康德	53.15	18.08	2.63	(5.98)
2068	中铝国际	1.77	-	2.00	-61.09	3759	康龙化成*	13.30	13.82	1.78	(50.41)
347	鞍钢股份*	1.44	-	0.26	-41.99	3347	泰格医药	30.15	-	-	(48.56)
323	马钢股份	1.39	-	0.40	-56.07	6821	凯莱英*	50.05	-	-	(36.86)
1053	重庆钢铁	0.86	-	0.39	-42.75	6127	昭衍新药	8.93	15.82	0.76	(51.27)
2600	中国铝业	4.43	6.89	1.07	-42.25	1880	中国中免	50.70	14.50	1.84	(26.45)
358	江西铜业	12.38	6.13	0.53	-42.59	168	青岛啤酒	54.70	16.09	2.35	(35.58)
2899	紫金矿业	14.18	12.00	2.64	-12.33	553	南京熊猫	3.40	-	0.91	(67.20)
1787	山东黄金	13.44	26.05	2.33	-45.51	981	中芯国际	29.00	55.09	1.44	(69.74)
3993	洛阳钼业	5.27	8.66	1.69	-24.83	1347	华虹公司	20.20	37.17	0.53	(56.52)
1772	赣锋锂业	19.96	-	0.86	-45.01	1385	复旦微电	14.32	17.90	1.97	(63.71)
9696	天齐锂业	23.60	4.99	0.68	-31.61	941	中国移动	75.60	11.13	1.07	(38.30)
914	海螺水泥	19.14	13.70	0.51	-23.07	728	中国电信	4.71	12.54	0.89	(37.83)
6655	华新水泥	7.70	5.43	0.52	-39.06	763	中兴通讯*	22.95	10.74	1.46	(43.21)
2009	金隅股份	0.76	-	0.17	-59.01	6869	长飞光纤	12.16	8.72	0.75	(59.98)
2202	万科*	5.14	-	0.25	-32.15	921	海信家电*	25.05	10.09	2.20	(22.61)
588	北京北辰	0.76	-	0.21	-61.44	6690	海尔智家	26.75	12.64	2.16	(10.97)
1528	美凯龙	1.84	-	0.16	-47.19	1812	晨鸣纸业*	1.22	-	0.21	(61.96)
1065	创业环保	3.23	5.59	0.51	-47.91	811	新华文轩	11.48	8.67	0.96	(31.55)
895	东江环保*	1.79	-	0.46	-59.42	2402	亿华通	19.60	-	1.40	(20.43)

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