

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	19623.32	(2.18)	(1.31)
H股	7090.56	(2.73)	(1.71)
紅籌	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股溢價	144.60	1.12	(0.07)
滬深300	3820.40	(2.91)	(4.15)
富時中國A50	13141.49	(2.75)	(3.67)
上證180	8387.67	(2.94)	(4.16)
上證380	5235.04	(2.68)	(4.09)
臺北加權	22832.06	(0.88)	(1.67)
日經225	40281.16	1.80	2.86
道瓊斯	42392.27	(0.36)	(2.09)
標普500	5868.55	(0.22)	(2.84)
納斯達克	19280.79	(0.16)	(3.75)
德國DAX 30	20024.66	0.58	0.27
富時100	8260.09	1.07	1.94
法國CAC 40	7393.76	0.18	1.67

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	73.18	0.07	5.11
紐約期金(美元/t oz)	2673.00	0.15	1.30
標普高盛商品指數	555.63	1.09	2.56
CRB大宗商品期貨價格指數	298.98	0.76	1.77
羅杰斯國際商品指數	3920.99	0.84	2.16

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	0.33	0.57
美元兌人民幣	7.34	0.50	0.50
美元兌港元	7.78	0.17	(0.08)
美元兌日元	157.33	(0.34)	4.91
歐元兌美元	1.03	(1.51)	(2.28)
英鎊兌美元	1.24	(1.55)	(2.29)
澳元兌美元	0.62	(0.10)	(4.24)

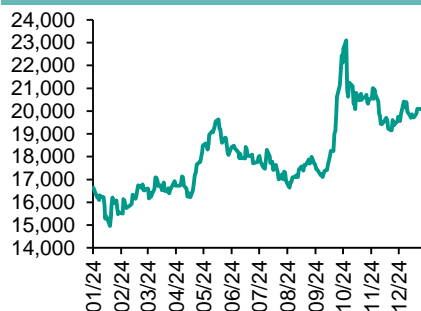
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.63	(6.80)	(36.20)
香港(10年期)	3.73	4.80	46.50
美國(10年期)	4.56	(2.37)	36.93

來源: 彭博

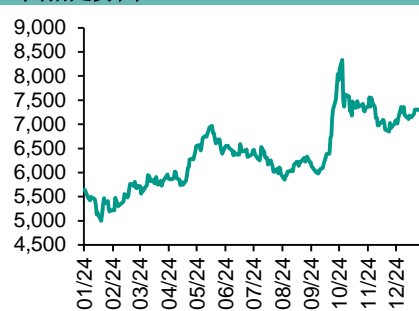
每天導讀

各股市走勢圖

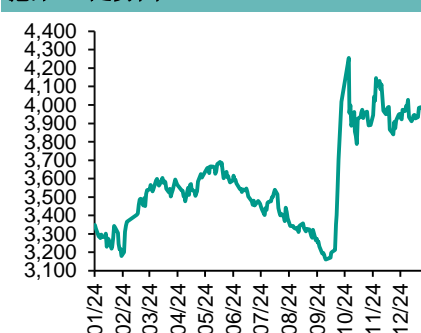
恒指走勢圖



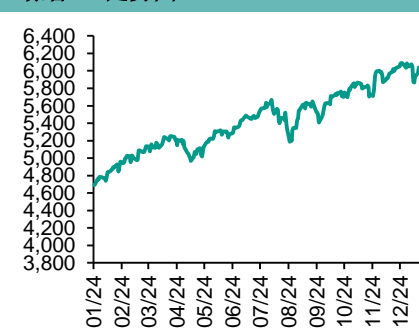
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數均下跌，其中道指跌幅較大。特斯拉電動車全年銷量十多年來首次同比下降。昨天歐洲三大股市均上升，其中英國富時100指數升幅較大。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。財新製造業PMI從11月的51.5下跌到12月的50.5，低於彭博統計的預期中值51.7，顯示內地製造業活動增長放緩。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數中信息技術指數領跌。昨天滬股通北向交易額淨額餘額充足，南向淨買入66.25億港元；深股通北向交易額淨額餘額充足，南向淨賣出1.15億港元。今天將公布德國12月失業率及美國12月ISM製造業指數。

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
法國	HCOB法國製造業PMI	12月	41.9	41.9	41.9
德國	HCOB德國製造業PMI	12月	42.5	42.5	42.5
歐元區	HCOB歐元區製造業PMI	12月	45.2	45.1	45.2
美國	標普全球-美國製造業PMI	12月	48.3	49.4	48.3

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國首次申領失業金人數降至八個月低點
- 中國製造業活動增長放緩
- 歐洲天然氣價格攀升，因俄羅斯經烏克蘭輸氣中斷且挪威供應受阻
- 拜登政府考慮在美國封殺中國無人機
- 中國計劃限制電池組件和關鍵金屬的相關技術出口
- 韓國大幅下調GDP預測
- 央廣：中國總理李強要求今年繼續實施好消費品以舊換新政策
- 澳大利亞房價22個月來首次下跌



國際經濟要聞

美國首次申領失業金人數降至八個月低點

美國2024年末首次申領失業金人數創八個月低點，顯示裁員數相對溫和，勞動力市場意外保持堅韌。美國勞工部公布的數據顯示，截至12月28日當周的首次申領失業救濟人數減少9,000人，至211,000人。同時，12月21日當周持續申請失業金人數同樣下滑，至三個月低點184萬人。（彭博）

歐洲天然氣價格攀升，因俄羅斯經烏克蘭輸氣中斷且挪威供應受阻

歐洲天然氣價格在2025年首個交易日上漲，因為該地區在失去關鍵供應來源的同時北部氣溫驟降且挪威供應意外受阻。基準價格周四走高，收于2023年10月以來的最高水平。新年伊始俄羅斯天然氣經烏克蘭輸往歐洲的通道關閉，兩國的天然氣過境運輸協議到期。（彭博）

韓國大幅下調GDP預測

韓國大幅下調今年經濟增長預測，反映戒嚴令風波導致總統尹錫悅被彈劾的影響，以及特朗普關稅計劃給這個依賴貿易的國家籠罩的陰雲。財政部表示，預計2025年韓國經濟將增長1.8%，去年估計增長2.1%。這低於7月時2.2%和2.6%的預測，凸顯出私人消費疲軟及出口勢頭放緩給經濟帶來的壓力。（彭博）

澳大利亞房價22個月來首次下跌

澳大利亞12月房價出現22個月來的首次下跌，購房者越來越多地被高價擠出市場，而房產供應却在增加。房地產諮詢公司CoreLogic Inc.表示，主要城市房價指數下跌0.2%，為2023年2月以來首次下跌。最大的兩個市場墨爾本和悉尼領跌，分別下跌0.7%和0.6%。（彭博）

大中華經濟要聞

中國製造業活動增長放緩

中國製造業活動12月擴張步伐放緩，隨著唐納德·特朗普即將重返白宮并威脅對中國出口商品加征關稅，投資者在等待中國出臺更多經濟刺激措施。財新傳媒與S&P Global發布的數據顯示，12月財新製造業採購經理指數(PMI)從11月的51.5降至50.5。（彭博）

拜登政府考慮在美國封殺中國無人機

拜登政府準備祭出新招應對與中國相關的國家安全關切，考慮設立新規在美國限制或禁止來自這個最大地緣政治競爭對手的無人機。美國商務部表示，擬針對中國和俄羅斯無人機出臺規定，正就潛在影響徵集企業反饋，截止日期為3月4日。（彭博）

中國計劃限制電池組件和關鍵金屬的相關技術出口

在全球貿易緊張局勢加劇之際，中國計劃對用于製造電池組件的某些技術和兩種關鍵金屬的工藝收緊出口限制。根據中國商務部，北京提議將電池正極材料製備技術納入限制出口部分。該部門還計劃加強對一些提取金屬鎵和鋰的技術和工藝的限制。（彭博）

央廣：中國總理李強要求今年繼續實施好消費品以舊換新政策

央廣報道，中國總理李強在山東調研，要求推動政策早落地，項目快推進，努力實現今年經濟發展良好開局。李強表示，今年要繼續實施好消費品以舊換新政策，進一步加大支持力度，拓寬適用範圍，做好補貼資金接續。（彭博）

企業要聞

比亞迪12月銷量創紀錄新高

年末業績大增推動比亞迪2024全年乘用車銷量達到425萬輛，進一步縮小了與特斯拉的差距。受補貼和向買家提供額外優惠的刺激，12月比亞迪月銷量達到創紀錄水平。該公司公布，上月插電式混合動力和純電動乘用車銷量為509,440輛，其中電動車占207,734輛。電動車全年銷量達到176萬輛。年度汽車總銷量同比增長41%。（彭博）

特斯拉電動車全年銷量十多年來首次同比下降

特斯拉公司全年銷量十多年來首次出現下降，儘管去年第四季度交付量創下紀錄新高。該公司宣布，去年銷量179萬輛，略低于2023年的180萬輛及分析師普遍預期。（彭博）

中國船舶租賃據悉考慮發行兩期美元債

知情人士透露，央企中國船舶集團旗下香港上市公司中國船舶集團（香港）航運租賃有限公司正考慮以擔保方式發行兩期美元債，總規模不超過6億美元。（彭博）

澳門12月博彩收入遜于分析師預期

澳門12月博彩收入下降2%，遜于分析師預期。習近平訪問澳門期間，當局對博彩活動的監督加強對賭客造成一定影響。博彩監察協調局公布的數據顯示，12月幸運博彩毛收入為182億澳門元（23億美元），比疫情前2019年的水平低20%。（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	6.04	4.37	0.44	-34.01	1635	大眾公用	1.98	50.03	0.65	(54.67)
1398	工商銀行	4.85	4.48	0.45	-33.06	753	中國國航	5.01	-	2.13	(39.09)
1288	農業銀行	4.19	5.05	0.46	-24.37	670	東方航空	2.52	-	1.31	(39.20)
3988	中國銀行	3.90	5.02	0.47	-31.84	1055	南方航空	3.98	-	1.75	(41.08)
1658	郵儲銀行	4.51	5.10	0.53	-23.32	1919	中遠海控	12.54	4.71	0.84	(21.69)
3328	交通銀行	6.18	4.88	0.44	-22.97	598	中國外運	3.61	6.34	0.64	(35.46)
3968	招商銀行	38.30	6.29	0.90	-6.66	2866	中遠海發	1.02	9.66	0.43	(61.55)
998	中信銀行	5.25	3.84	0.40	-27.32	1138	中遠海能	6.03	8.85	0.75	(50.09)
6818	光大銀行	2.95	4.49	0.32	-25.77	2880	大連港	0.71	12.08	0.40	(60.10)
2016	浙商銀行	2.16	3.63	0.33	-28.87	6198	青島港	6.20	7.48	0.89	(35.34)
1988	民生銀行	3.37	4.43	0.26	-21.12	3369	秦港股份	2.03	6.69	0.55	(41.38)
6196	鄭州銀行*	0.99	9.57	0.15	-54.23	317	廣船國際	10.78	67.73	0.77	(55.97)
3866	青島銀行*	2.82	3.92	0.43	-30.17	2039	中集集團*	5.22	15.32	0.56	(35.11)
1963	重慶銀行	6.02	3.87	0.38	-38.05	1800	中國交建	5.38	3.69	0.29	(49.20)
3618	渝農商行	4.54	4.47	0.37	-28.14	390	中國中鐵	3.83	3.17	0.30	(41.07)
2628	中國人壽	13.98	3.39	0.65	-67.05	1186	中國鐵建	5.60	3.71	0.28	(40.21)
2318	中國平安	44.20	6.41	0.83	-18.19	1766	中國中車	4.87	10.13	0.80	(42.58)
2601	中國太保	23.25	6.17	0.79	-32.42	3898	時代電氣	31.55	11.79	1.03	(36.46)
1336	新華保險	22.25	6.64	0.72	-55.85	3969	中國通號	3.38	10.18	0.75	(47.30)
1339	人保集團	3.68	3.97	0.57	-52.03	525	廣深鐵路	2.11	10.85	0.52	(40.35)
6030	中信證券	19.80	14.22	1.06	-32.30	177	寧滬高速	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	海通證券	6.49	-	0.49	-42.97	995	皖通高速	10.52	10.70	1.27	(40.34)
2611	國泰君安	10.60	11.65	0.60	-44.01	107	成渝高速	3.43	8.27	0.61	(37.00)
6806	中萬宏源*	2.16	12.02	0.49	-59.93	2238	廣汽集團	3.27	486.82	0.28	(65.67)
1776	廣發證券*	10.00	11.19	0.51	-39.21	1211	比亞迪*	258.20	20.80	4.54	(10.61)
6886	華泰證券	12.36	9.08	0.68	-30.99	2333	長城汽車	13.00	8.35	1.35	(51.70)
6099	招商證券	14.84	14.80	1.11	-23.51	2338	濰柴動力	11.84	8.86	1.12	(17.81)
3958	東方證券	4.77	13.15	0.47	-55.23	3606	福耀玻璃	54.35	21.17	4.21	(15.61)
6178	光大證券	7.44	22.50	0.56	-59.66	1108	洛陽玻璃	3.77	-	0.52	(61.91)
6881	銀河證券	6.62	10.82	0.64	-56.00	6865	福萊特	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	中州證券	1.61	39.99	0.50	-63.14	1157	中聯重科*	5.56	11.41	0.81	(25.45)
1456	國聯證券	4.20	71.58	0.61	-67.98	564	鄭煤機	10.06	4.43	0.80	(26.06)
883	中國海油	18.88	6.02	1.17	-38.64	1057	浙江世寶*	2.78	14.22	1.13	(76.41)
857	中石油	6.03	6.39	0.70	-35.47	1072	東方電氣	9.31	8.30	0.70	(41.75)
386	中石化	4.43	10.17	0.62	-36.62	2727	上海電氣	2.63	127.18	0.72	(67.61)
338	上石化	1.18	-	0.48	-62.20	2208	金風科技*	6.23	18.03	0.68	(41.59)
1033	石化油服	0.64	29.81	1.31	-69.82	187	京城機電	2.94	-	1.43	(71.61)
2883	中海油田	7.01	9.86	0.73	-56.20	2607	上海醫藥	12.56	10.69	0.62	(42.78)
568	山東墨龍*	1.21	-	1.85	-59.30	2196	復星醫藥	13.72	18.65	0.73	(47.27)
1088	中國神華	32.55	9.79	1.45	-28.27	1513	麗珠醫藥*	26.85	11.54	1.65	(32.07)
1898	中煤能源	9.15	6.55	0.76	-28.01	874	白雲山	17.80	7.94	0.75	(39.32)
1171	兗州煤業	8.72	4.87	1.35	-40.56	719	新華製藥*	5.65	8.02	0.74	(65.18)
3996	中國能源建設	0.98	5.02	0.37	-58.57	1349	復旦張江	2.36	20.37	0.97	(70.35)
1816	中廣核*	2.73	11.78	1.09	-35.13	1858	春立醫療	8.25	18.94	1.06	(36.69)
902	華能國際	4.12	10.80	1.04	-41.05	6160	百濟神州	107.80	-	5.59	(36.51)
991	大唐發電	1.39	26.49	0.78	-52.73	1877	君實生物*	11.20	-	1.68	(60.73)
1071	華電國際	3.89	9.07	0.87	-32.51	9995	榮昌生物	13.48	-	2.58	(55.92)
916	龍源電力	6.30	9.59	0.70	-60.71	6185	康希諾	31.30	-	1.44	(51.01)
956	新天綠能	3.64	6.50	0.67	-53.52	9989	海普瑞*	3.86	-	0.45	(64.93)
1618	中國中冶	1.58	5.75	0.30	-53.07	2359	藥明康德	53.15	18.08	2.63	(5.98)
2068	中鋁國際	1.77	-	2.00	-61.09	3759	康龍化成*	13.30	13.82	1.78	(50.41)
347	鞍鋼股份*	1.44	-	0.26	-41.99	3347	泰格醫藥	30.15	-	-	(48.56)
323	馬鋼股份	1.39	-	0.40	-56.07	6821	凱萊英*	50.05	-	-	(36.86)
1053	重慶鋼鐵	0.86	-	0.39	-42.75	6127	昭衍新藥	8.93	15.82	0.76	(51.27)
2600	中國鋁業	4.43	6.89	1.07	-42.25	1880	中國中免	50.70	14.50	1.84	(26.45)
358	江西銅業	12.38	6.13	0.53	-42.59	168	青島啤酒	54.70	16.09	2.35	(35.58)
2899	紫金礦業	14.18	12.00	2.64	-12.33	553	南京熊貓	3.40	-	0.91	(67.20)
1787	山東黃金	13.44	26.05	2.33	-45.51	981	中芯國際	29.00	55.09	1.44	(69.74)
3993	洛陽鉬業	5.27	8.66	1.69	-24.83	1347	華虹公司	20.20	37.17	0.53	(56.52)
1772	贛鋒鋰業	19.96	-	0.86	-45.01	1385	復旦微電	14.32	17.90	1.97	(63.71)
9696	天齊鋰業	23.60	4.99	0.68	-31.61	941	中國移動	75.60	11.13	1.07	(38.30)
914	海螺水泥	19.14	13.70	0.51	-23.07	728	中國電信	4.71	12.54	0.89	(37.83)
6655	華新水泥	7.70	5.43	0.52	-39.06	763	中興通訊*	22.95	10.74	1.46	(43.21)
2009	金隅股份	0.76	-	0.17	-59.01	6869	長飛光纖	12.16	8.72	0.75	(59.98)
2202	萬科*	5.14	-	0.25	-32.15	921	海信家電*	25.05	10.09	2.20	(22.61)
588	北京北辰	0.76	-	0.21	-61.44	6690	海爾智家	26.75	12.64	2.16	(10.97)
1528	美凱龍	1.84	-	0.16	-47.19	1812	晨鳴紙業*	1.22	-	0.21	(61.96)
1065	創環環保	3.23	5.59	0.51	-47.91	811	新華文軒	11.48	8.67	0.96	(31.55)
895	東江環保*	1.79	-	0.46	-59.42	2402	億華通	19.60	-	1.40	(20.43)

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，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