

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	19760.27	0.70	(1.68)
H股	7159.28	0.97	(1.98)
紅籌	3671.10	(0.41)	(2.16)
HSC大型股	1812.43	0.52	(1.69)
HSC中型股	3680.05	(0.34)	(2.73)
AH股溢價	143.13	(1.02)	(1.22)
滬深300	3775.17	(1.18)	(5.32)
富時中國A50	13043.18	(0.75)	(3.98)
上證180	8290.62	(1.16)	(5.19)
上證380	5147.12	(1.68)	(6.28)
臺北加權	22908.30	0.33	(1.46)
日經225	39894.54	(0.96)	2.20
道瓊斯	42732.13	0.80	(1.37)
標普500	5942.47	1.26	(1.58)
納斯達克	19621.68	1.77	(1.99)
德國DAX 30	19906.08	(0.59)	0.11
富時100	8223.98	(0.44)	1.07
法國CAC 40	7282.22	(1.51)	(0.01)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	74.19	0.31	5.08
紐約期金(美元/t oz)	2653.50	(0.05)	1.39
標普高盛商品指數	553.64	(0.36)	2.53
CRB大宗商品期貨價格指數	296.77	(0.74)	1.80
羅杰斯國際商品指數	3895.75	(0.64)	1.29

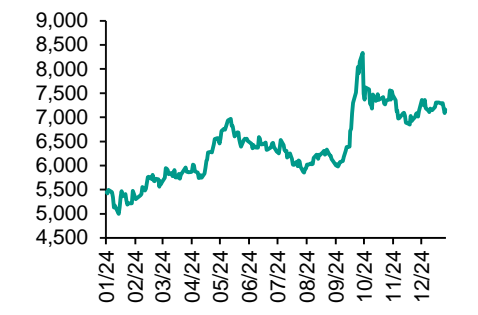
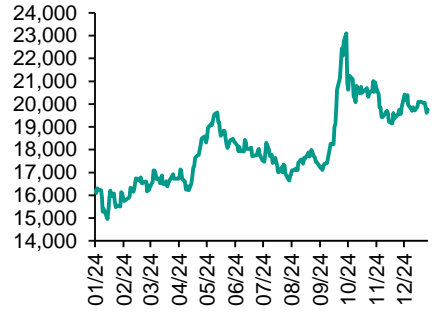
外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.95	0.50	1.10
美元兌人民幣	7.36	0.64	1.06
美元兌港元	7.78	0.15	(0.02)
美元兌日元	157.64	0.51	4.85
歐元兌美元	1.03	(1.03)	(2.54)
英鎊兌美元	1.24	(1.00)	(2.51)
澳元兌美元	0.62	0.02	(2.64)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.62	(8.00)	(37.40)
香港(10年期)	3.73	4.70	50.60
美國(10年期)	4.62	9.11	47.09

來源: 彭博

每天導讀

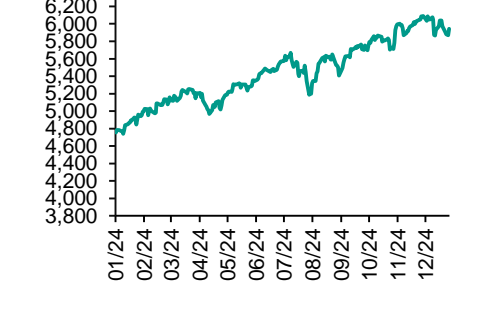
各股市走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均上升，其中納斯達克指數升幅最大。美國ISM製造業指數12月小幅上升。上周五歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC指數跌幅較大。上周五恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。手機相關股漲恒指。上周五上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數中電信業務指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2024年預測市盈率分別為22.7倍、24.5倍、20.9倍、9.4倍、8.7倍、13.0倍、20.7倍。上周道指、標普500、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌1.37%、1.58%、1.68%、1.98%、5.49%、7.68%，日經225累漲1.87%。今天將公布美國12月服務業PMI終值及美國11月工廠訂單環比。

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	ISM製造業指數	12月	48.2	49.3	48.4
美國	ISM支付價格	12月	51.8	52.5	50.3
美國	ISM新訂單	12月	NA	52.5	50.4
美國	ISM就業	12月	NA	45.3	48.1

主要新聞總結

- 美國ISM製造業指數12月小幅上升
- 中國將實施手機等數碼產品購新補貼
- 中國央行重申將擇機降準降息以促進經濟增長
- 美聯儲兩位官員強調，遏制通脹之戰尚未取得勝利
- 中國外匯局：2025年將更多科技型企業納入跨境融資便利化試點
- 美聯儲數據顯示銀行準備金降至3萬億美元下方
- 拜登據悉將下令禁止在部分海域新增油氣鑽探
- 商湯據悉縮小新加坡的辦公室面積

來源: 彭博 (*均為修正值)

國際經濟要聞

美國ISM製造業指數12月小幅上升

隨著訂單和生產回升，一項衡量美國製造業活動的指標在12月連續第二個月反彈，表明籠罩製造業的陰雲可能開始消散。美國供應管理學會(ISM)製造業指數上升近一個點至49.3，創3月以來最高水平。雖然該指數低於50表明行業活動繼續萎縮，但12月的讀數超過了彭博調查的幾乎所有經濟學家的預期。(彭博)

美聯儲兩位官員強調，遏制通脹之戰尚未取得勝利

美聯儲兩名官員強調，美聯儲必須完成遏制大流行病後物價飆升的鬥爭，並實現2%的通脹目標。舊金山聯儲銀行行長Mary Daly在小組討論中表示，儘管過去兩年在降低物價壓力方面取得了重大進展，但通脹率仍然“令人不安地高于我們的目標”。美聯儲理事Adriana Kugler在美國經濟學會在舊金山舉行的活動上呼應了這一觀點。(彭博)

美聯儲數據顯示銀行準備金降至3萬億美元下方

美國銀行體系的準備金跌破3萬億美元，至2020年10月以來最低水平，這是關乎美聯儲繼續縮減資產負債表決策的一個重要指標。根據美聯儲發布的數據顯示，截至1月1日當周，銀行準備金減少約3,260億美元，至2.89萬億美元。這是兩年半來的單周最大降幅。(彭博)

拜登據悉將下令禁止在部分海域新增油氣鑽探

美國總統喬·拜登準備發布一項法令永久禁止在美國一些沿海水域進行新的海上石油和天然氣開發，在他最後幾周的白宮時間裏鎖定難以撤銷的保護措施。據知情人士透露，拜登將在幾天內發布這項行政命令，禁止在該國外大陸架部分地區出售新的鑽探權。(彭博)

大中華經濟要聞

中國將實施手機等數碼產品購新補貼

中國將擴大消費補貼範圍，涵蓋智能手機和其他電子產品，以在外部不利因素加劇之際提振居民消費。中國國家發展和改革委員會官員在新聞發布會表示，目前適用於家電和汽車的設備更新支持範圍，今年將擴大到手機、平板和智能手錶等個人設備。(彭博)

中國央行重申將擇機降准降息以促進經濟增長

在中國經濟持續面臨國內外挑戰的情況下，中國央行重申將擇機降准降息以促進經濟增長的承諾。中國人民銀行貨幣政策委員會在12月底季度例會召開後發布的公告中呼籲加大貨幣政策調控強度，提高貨幣政策調控前瞻性、針對性、有效性。(彭博)

中國外匯局：2025年將更多科技型企業納入跨境融資便利化試點

中國外匯管理局新聞稿稱，今年將加力推進外匯便利化改革，將更多科技型企業納入跨境融資便利化試點，引導境外高質量資本投向境內高新技術行業。2025年全國外匯管理工作會議強調，要推動外匯領域深層次改革和高水平開放，防範化解外部衝擊風險。(彭博)

商湯據悉縮小新加坡的辦公室面積

面對後ChatGPT時代的激烈競爭，商湯將新加坡辦公室面積縮小。知情人士透露，這家中國人工智能領域的領頭羊在從市中心的黃金地段搬走，換到價格較低的地段，並縮小辦公室面積。知情人士稱，該公司在把位於星獅大廈約1,022平米的辦公室退租。(彭博)

企業要聞

微軟本財年將斥資800億美元建設數據中心

微軟公司計劃本財年斥資800億美元建設數據中心，凸顯出人工智能對資本的巨大需求。微軟總裁Brad Smith在一篇博客中寫道，這個到2025年6月的預計支出數字中，一半以上將用在美國國內。Smith寫道，最近的人工智能進展要歸功于“大規模的基礎設施投資，這是人工智能創新和使用的重要基礎”。(彭博)

空中客車2024年交付約760架飛機

空中客車距離實現2024年的年度交付目標僅差一點，交付了大約760架飛機給客戶。去年最後一個月的交付量井噴幫助該公司克服了年初的頹勢。知情人士透露，僅12月的交付量就接近120架。(彭博)

拜登正式否決日本制鐵收購美國鋼鐵公司

美國總統喬·拜登否決了美國鋼鐵公司以141億美元出售給日本制鐵的交易，這宗備受矚目、引發政治風波，並在美國與日本之間引發緊張關係的交易流產。(彭博)

特斯拉Cybertruck首次獲得美國電動汽車稅收抵免資格

特斯拉旗下Cybertruck今年獲得美國最高7,500美元的稅收抵免資格，為該款車型首次。這是于1月1日生效的更嚴格新規的一部分。該規則還取消了其他幾款電動汽車獲得聯邦補貼的資格。(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	6.03	4.37	0.44	-32.99	1635	大眾公用	1.90	48.13	0.63	(53.30)
1398	工商銀行	4.89	4.53	0.46	-31.40	753	中國國航	4.94	-	2.11	(39.53)
1288	農業銀行	4.25	5.14	0.47	-22.32	670	東方航空	2.47	-	1.29	(39.61)
3988	中國銀行	3.93	5.07	0.48	-30.85	1055	南方航空	3.93	-	1.73	(41.56)
1658	郵儲銀行	4.51	5.11	0.54	-22.67	1919	中遠海控	12.78	4.81	0.86	(19.59)
3328	交通銀行	6.25	4.95	0.44	-20.82	598	中國外運	3.56	6.27	0.63	(35.31)
3968	招商銀行	38.35	6.31	0.91	-6.62	2866	中遠海發	1.02	9.69	0.43	(61.13)
998	中信銀行	5.26	3.86	0.40	-27.08	1138	中遠海能	5.98	8.80	0.75	(51.56)
6818	光大銀行	2.96	4.52	0.33	-24.90	2880	大連港	0.70	11.94	0.39	(59.07)
2016	浙商銀行	2.15	3.63	0.33	-28.74	6198	青島港	6.16	7.45	0.89	(34.77)
1988	民生銀行	3.38	4.45	0.26	-20.46	3369	秦港股份	1.97	6.51	0.54	(42.77)
6196	鄭州銀行*	0.97	9.41	0.15	-54.12	317	廣船國際	10.38	65.39	0.74	(56.90)
3866	青島銀行*	2.82	3.93	0.43	-29.40	2039	中集集團*	5.21	15.33	0.56	(34.43)
1963	重慶銀行	6.00	3.87	0.38	-37.80	1800	中國交建	5.34	3.67	0.29	(48.81)
3618	渝農商行	4.52	4.46	0.37	-26.39	390	中國中鐵	3.80	3.15	0.30	(40.68)
2628	中國人壽	14.04	3.41	0.66	-66.39	1186	中國鐵建	5.58	3.71	0.28	(39.49)
2318	中國平安	44.05	6.40	0.83	-17.56	1766	中國中車	4.85	10.12	0.80	(41.69)
2601	中國太保	23.00	6.12	0.78	-31.59	3898	時代電氣	30.50	11.43	1.00	(36.16)
1336	新華保險	22.25	6.66	0.73	-54.65	3969	中國通號	3.34	10.08	0.75	(47.07)
1339	人保集團	3.68	3.98	0.57	-50.23	525	廣深鐵路	2.07	10.67	0.51	(40.77)
6030	中信證券	19.64	14.15	1.05	-31.45	177	寧滬高速	8.49	8.95	1.09	(46.54)
3908	中金公司	12.06	15.35	0.61	-63.88	548	深圳高速	7.27	7.73	0.82	(48.04)
6837	海通證券	6.30	-	0.48	-42.98	995	皖通高速	10.54	10.75	1.28	(40.77)
2611	國泰君安	10.46	11.53	0.59	-43.96	107	成渝高速	3.36	8.12	0.60	(36.62)
6806	中萬宏源*	2.11	11.77	0.48	-60.04	2238	廣汽集團	3.15	470.18	0.27	(65.28)
1776	廣發證券*	9.99	11.21	0.51	-38.21	1211	比亞迪*	258.00	20.84	4.54	(10.29)
6886	華泰證券	12.32	9.07	0.68	-29.84	2333	長城汽車	13.18	8.49	1.37	(50.86)
6099	招商證券	14.22	14.22	1.06	-25.14	2338	濰柴動力	11.78	8.84	1.12	(17.92)
3958	東方證券	4.70	12.99	0.47	-54.62	3606	福耀玻璃	52.45	20.48	4.07	(16.85)
6178	光大證券	7.32	22.20	0.55	-59.37	1108	洛陽玻璃	3.78	-	0.52	(60.07)
6881	銀河證券	6.57	10.77	0.63	-54.92	6865	福萊特	11.26	11.99	1.11	(43.80)
6066	中信建投	9.07	12.39	0.89	-64.22	38	一拖股份	7.15	7.47	1.02	(52.27)
1375	中州證券	1.55	38.60	0.48	-63.61	1157	中聯重科*	5.50	11.32	0.80	(26.25)
1456	國聯證券	4.05	69.20	0.59	-67.16	564	鄭煤機	9.86	4.35	0.79	(26.74)
883	中國海油	19.02	6.08	1.18	-38.45	1057	浙江世寶*	2.68	13.75	1.09	(76.42)
857	中石油	6.12	6.50	0.71	-34.91	1072	東方電氣	9.26	8.28	0.70	(40.50)
386	中石化	4.44	10.22	0.62	-36.39	2727	上海電氣	2.55	123.64	0.70	(66.43)
338	上石化	1.18	-	0.48	-61.70	2208	金風科技*	6.22	18.05	0.68	(40.74)
1033	石化油服	0.61	28.49	1.25	-70.85	187	京城機電	2.83	-	1.38	(72.71)
2883	中海油田	7.31	10.31	0.76	-55.40	2607	上海醫藥	12.54	10.70	0.62	(42.36)
568	山東墨龍*	1.17	-	1.79	-59.66	2196	復星醫藥	13.68	18.65	0.73	(46.70)
1088	中國神華	32.95	9.94	1.48	-26.27	1513	麗珠醫藥*	26.60	11.46	1.64	(32.16)
1898	中煤能源	9.12	6.54	0.76	-28.28	874	白雲山	17.62	7.88	0.74	(39.49)
1171	兗州煤業	8.82	4.94	1.37	-39.92	719	新華製藥*	5.99	8.52	0.79	(66.34)
3996	中國能源建設	0.98	5.04	0.37	-57.88	1349	復旦張江	2.32	20.07	0.96	(70.08)
1816	中廣核*	2.72	11.76	1.09	-34.18	1858	春立醫療	8.29	19.08	1.07	(34.75)
902	華能國際	4.11	10.80	1.04	-41.20	6160	百濟神州	109.10	-	5.66	(35.63)
991	大唐發電	1.38	26.37	0.78	-52.42	1877	君實生物*	11.06	-	1.66	(60.83)
1071	華電國際	3.75	8.76	0.84	-34.02	9995	榮昌生物	13.12	-	2.52	(55.94)
916	龍源電力	6.14	9.37	0.68	-60.97	6185	康希諾	30.70	-	1.41	(51.51)
956	新天綠能	3.60	6.44	0.66	-53.58	9989	海普瑞*	3.78	-	0.44	(65.39)
1618	中國中冶	1.56	5.69	0.30	-53.08	2359	藥明康德	52.80	18.01	2.62	(5.10)
2068	中鋁國際	1.77	-	2.01	-60.04	3759	康龍化成*	13.00	13.54	1.74	(49.81)
347	鞍鋼股份*	1.41	-	0.25	-42.29	3347	泰格醫藥	29.65	-	-	(47.40)
323	馬鋼股份	1.37	-	0.39	-54.75	6821	凱萊英*	49.40	-	-	(36.50)
1053	重慶鋼鐵	0.85	-	0.38	-41.60	6127	昭衍新藥	8.70	15.45	0.74	(49.88)
2600	中國鋁業	4.49	7.01	1.09	-42.10	1880	中國中免	49.80	14.28	1.81	(25.39)
358	江西銅業	12.62	6.27	0.54	-41.91	168	青島啤酒	53.70	15.83	2.31	(35.27)
2899	紫金礦業	14.46	12.26	2.70	-12.58	553	南京熊貓	3.30	-	0.89	(65.83)
1787	山東黃金	13.62	26.47	2.36	-46.85	981	中芯國際	29.55	56.12	1.47	(68.50)
3993	洛陽鉬業	5.42	8.93	1.75	-24.64	1347	華虹公司	19.98	36.76	0.52	(55.76)
1772	贛鋒鋰業	19.38	-	0.84	-44.80	1385	復旦微電	14.20	17.80	1.95	(63.56)
9696	天齊鋰業	23.20	4.92	0.67	-30.96	941	中國移動	75.85	11.19	1.08	(37.41)
914	海螺水泥	19.06	13.68	0.51	-23.42	728	中國電信	4.73	12.63	0.89	(36.48)
6655	華新水泥	7.69	5.44	0.52	-40.08	763	中興通訊*	22.20	10.41	1.42	(41.38)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	-58.78	6869	長飛光纖	12.00	8.62	0.74	(59.21)
2202	萬科*	5.09	-	0.24	-31.55	921	海信家電*	26.00	10.50	2.29	(21.28)
588	北京北辰	0.75	-	0.21	-60.11	6690	海爾智家	26.30	12.46	2.13	(10.30)
1528	美凱龍	1.75	-	0.15	-46.86	1812	晨鳴紙業*	1.20	-	0.21	(61.97)
1065	創業環保	3.16	5.49	0.50	-48.00	811	新華文軒	11.28	8.54	0.95	(31.19)
895	東江環保*	1.75	-	0.45	-58.51	2402	億華通	19.16	-	1.37	(20.55)

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