

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       | 19688.29 | (0.36) | (2.00) |
| H股       | 7135.48  | (0.33) | (2.33) |
| 红筹       | 3653.69  | (0.47) | (2.68) |
| HSC大型股   | 1805.24  | (0.40) | (1.99) |
| HSC中型股   | 3665.97  | (0.38) | (3.13) |
| AH股溢价    | 142.86   | (0.19) | (0.64) |
| 沪深300    | 3768.97  | (0.16) | (5.33) |
| 富时中国A50  | 12990.01 | (0.41) | (4.40) |
| 上证180    | 8274.18  | (0.20) | (5.26) |
| 上证380    | 5151.57  | 0.09   | (6.27) |
| 台北加权     | 23547.71 | 2.79   | 1.17   |
| 日经225    | 39894.54 | (0.96) | 2.20   |
| 道琼斯      | 42706.56 | (0.06) | (0.66) |
| 标普500    | 5975.38  | 0.55   | 0.08   |
| 纳斯达克     | 19864.98 | 1.24   | 0.72   |
| 德国DAX 30 | 20216.19 | 1.56   | 1.85   |
| 富时100    | 8249.66  | 0.31   | 1.23   |
| 法国CAC 40 | 7445.69  | 2.24   | 1.23   |

| 商品期货/指数       | 市价      | 日比(%)  | 5日(%) |
|---------------|---------|--------|-------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 73.33   | (0.31) | 3.30  |
| 纽约期金(美元/t oz) | 2644.90 | (0.09) | 1.02  |
| 标普高盛商品指数      | 555.82  | 0.39   | 2.33  |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 298.93  | 0.73   | 2.54  |
| 罗杰斯国际商品指数     | 3921.55 | 0.66   | 1.96  |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.94   | 0.05   | 1.06   |
| 美元兑人民币 | 7.35   | 0.12   | 1.08   |
| 美元兑港元  | 7.78   | 0.09   | 0.02   |
| 美元兑日元  | 157.75 | 0.35   | 4.15   |
| 欧元兑美元  | 1.04   | 0.29   | (1.61) |
| 英镑兑美元  | 1.25   | (0.05) | (1.88) |
| 澳元兑美元  | 0.62   | 0.82   | (3.12) |

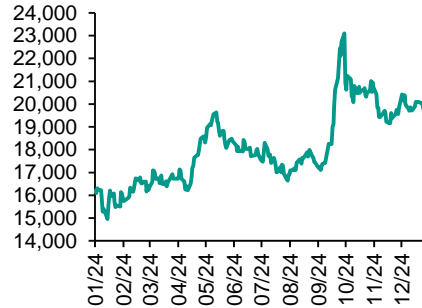
| 政府债券     | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|--------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 1.60   | (11.50) | (35.50)  |
| 香港(10年期) | 3.81   | 9.10    | 59.60    |
| 美国(10年期) | 4.63   | 9.73    | 47.71    |

来源: 彭博

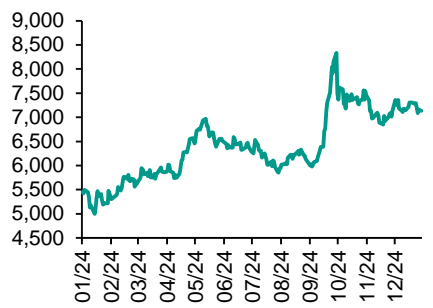
## 每天导读

### 各股市走势图

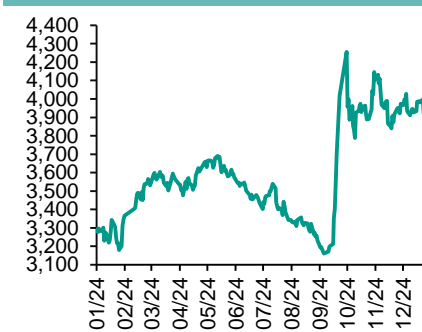
恒指走势图



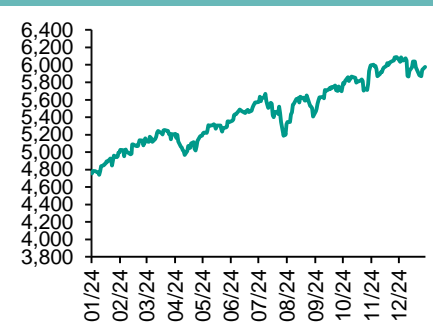
国指走势图



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中仅道指下跌。美国候任总统特朗普否认他正考虑收窄关税计划的报道, 并称相关政策不会缩水。昨天欧洲三大股市均上升, 其中法国CAC 40指数升幅较大。昨天恒指及国指均下跌, 其中恒指跌幅较大。消费股有资金流出, 香港地产股普遍上升。昨天上证综指及深成指均下跌, 其中上证综指跌幅较大。沪深300指数各行业指数中主要消费指数领跌。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入43.57亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入7.66亿港元。今天将公布美国12月ISM非制造业指数、美国11月职位空缺数、欧元区12月消费者价格指数环比初值及欧元区11月失业率。

### 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    |
|-------|--------------|-----|-------|-------|-------|
| 中国    | 财新中国PMI综合    | 12月 | na    | 51.4  | 52.3  |
| 中国    | 财新中国PMI服务业   | 12月 | 51.4  | 52.2  | 51.5  |
| 香港    | 标普全球香港PMI    | 12月 | na    | 51.1  | 51.2  |
| 美国    | 耐用品订单环比      | 11月 | -0.4% | -1.2% | -1.1% |
| 美国    | 工厂订单         | 11月 | -0.3% | -0.4% | 0.5%* |
| 德国    | CPI 同比       | 12月 | 2.4%  | 2.6%  | 2.2%  |
| 法国    | HCOB法国服务业PMI | 12月 | 48.2  | 49.3  | 48.2  |

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- TrendForce: 预计2025年AI服务器市值达2980亿美元
- 机构预测美国今年将购买30万至40万枚比特币
- 日央行: 若今年日本经济以及通胀持续改善 将会加息
- 南韩对华和对美出口额差距收窄至21年来低位
- 乘联会崔东树: 去年降价车型规模达227款 纯电动车型降价82款
- 1月中国零售业景气指数按月升至51.1
- 内地发布国家数据基础设施建设指引 全面推进6G网络技术研发创新
- 河南财政计划发放2亿人币新春消费券

## 国际经济要闻

### TrendForce: 预计2025年AI服务器市值达2980亿美元

TrendForce最新研究显示, 2024年整个服务器产业总产值达3060亿美元。其中, 与AI服务器相关产业价值约2050亿美元。展望2025年, 由于需求持续旺盛且产品平均售价较高, 预计AI服务器细分市场的价值将升至2980亿美元。此外, 预计到2025年, AI伺服器将占整个服务器产业总价值的70%以上。(彭博)

### 机构预测美国今年将购买30万至40万枚比特币

全球最大的独立财务咨询公司deVere Group首席执行官Nigel Green预测, 美国将在2025年购买30万至40万枚比特币, 用以建立比特币战略储备。Green认为, 美国可能巩固比特币作为其金融战略的基石, 而这重大决定将把比特币的价值推向前所未有的水准。(彭博)

### 日央行: 若今年日本经济以及通胀持续改善 将会加息

日本央行行长植田和男重申, 若日本经济以及通胀条件在今年持续改善, 央行将会加息以调整货币宽松的程度。日本央行于上月维持利率不变, 其后植田和男在记者会上发表鸽派言论, 进一步加强市场对本月不会加息的预测, 导致圆汇跌至去年7月以来的新低。植田和男最新表示, 下一次加息的时机将取决于经济、通胀及金融状况, 央行将会保持灵活性。(彭博)

### 南韩对华和对美出口额差距收窄至21年来低位

南韩贸易协会数据显示, 2024年南韩对华和对美出口额相差收窄至52.35亿美元, 低于2023年的91.22亿美元, 并为2003年以来的21年来的低位, 主要由于南韩对华出口减少, 对美出口增加。南韩去年对其最大出口国的中国出口1330.26亿美元, 按年增长6.6%; 对属第二大出口国的美国出口1227.91亿美元, 增长10.45%。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 乘联会崔东树: 去年降价车型规模达227款 纯电动车型降价82款

乘联会秘书长崔东树表示, 去年降价车型规模达227款, 已经超过2023年全年的148款的规模, 也大幅超越2022年的95款。其中常规燃油车降价88款, 混合动力车型降价17款, 插混车型降价34款, 增程式降价14款, 纯电动车型降价82款。(彭博)

### 1月中国零售业景气指数按月升至51.1

中国商业联合会公布, 1月份中国零售业景气指数(CRPI)为51.1, 按月上升0.7个百分点。从行业分类显示, 受传统假日的影响, 1月零售业三大行业指数分化较为明显。其中, 商品经营类指数为51.8, 较上月上升1.8个百分点。(彭博)

### 内地发布国家数据基础设施建设指引 全面推进6G网络技术研发创新

国家发改委等部门发布《国家数据基础设施建设指引》提到, 于2024-2026年, 利用两至三年时间, 围绕重要行业领域和典型应用场景, 开展数据基础设施技术路线试点试验, 支持部分地方、行业及领域先行先试, 丰富解决方案供给。(彭博)

### 河南财政计划发放2亿人民币新春消费券

河南省商务厅将聚焦切实提振消费, 在首季重点开展好消费品以旧换新、发放新春消费券及打造消费场景3项工作。围绕零售、餐饮、文旅及住宿等重点领域, 省财政将发放2亿元人民币消费券, 同时也鼓励各地跟进发放消费券。(彭博)

## 企业要闻

### 小鹏伙大众拟拓内地超快充电站网络

小鹏汽车和大众汽车(中国)签署谅解备忘录, 合作拓展内地最大的超级快充电站网络, 预期将有超过2万个充电终端, 覆盖内地420个城市。双方将探索共同建设联合品牌的超级快充电站, 加速充电网路建设, 提升双方客户的充电体验。(彭博)

### LSEG: 港交所去年首次公开募股共融资110亿美元 位列全球第五

LSEG交易商情公布, 截止2024年12月27日, 香港股票资本市场的融资额244亿美元, 按年增43%, 发行数量亦按年增12.4%。而港交所的首次公开募股(包括原始IPO和二次上市)合共融资110亿美元, 按年增86.7%。香港去年在全球新股证券交易所排名第五。(彭博)

### 意大利据报与SpaceX就政府安全电讯服务合约深入磋商 总值15亿欧元

消息报道, 意大利正就政府安全电讯服务五年期合约, 与马斯克旗下太空探索技术公司(SpaceX)进行深入磋商, 合约总值15亿欧元。(彭博)

### 据报中国石化地热供暖能力达1.2亿平方米

据内媒从中国石化获悉, 中国石化地热供暖能力累计达1.2亿平方米, 较「十三五」末实现翻番, 服务区域已覆盖北京、天津、陕西及河北等11个省(直辖市)逾70个市、县、区, 每年可替代标煤近230万吨, 减排二氧化碳超过590万吨。(彭博)



**农银国际业务发展部联络人****戴昕**[angeladai@abci.com.hk](mailto: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](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8805

**周秀成**[stevechow@abci.com.hk](mailto: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