

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	19688.29	(0.36)	(2.00)
H股	7135.48	(0.33)	(2.33)
紅籌	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股溢價	142.86	(0.19)	(0.64)
滬深300	3768.97	(0.16)	(5.33)
富時中國A50	12990.01	(0.41)	(4.40)
上證180	8274.18	(0.20)	(5.26)
上證380	5151.57	0.09	(6.27)
臺北加權	23547.71	2.79	1.17
日經225	39894.54	(0.96)	2.20
道瓊斯	42706.56	(0.06)	(0.66)
標普500	5975.38	0.55	0.08
納斯達克	19864.98	1.24	0.72
德國DAX 30	20216.19	1.56	1.85
富時100	8249.66	0.31	1.23
法國CAC 40	7445.69	2.24	1.23

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	73.33	(0.31)	3.30
紐約期金(美元/t oz)	2644.90	(0.09)	1.02
標普高盛商品指數	555.82	0.39	2.33
CRB大宗商品期貨價格指數	298.93	0.73	2.54
羅杰斯國際商品指數	3921.55	0.66	1.96

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	0.05	1.06
美元兌人民幣	7.35	0.12	1.08
美元兌港元	7.78	0.09	0.02
美元兌日元	157.75	0.35	4.15
歐元兌美元	1.04	0.29	(1.61)
英鎊兌美元	1.25	(0.05)	(1.88)
澳元兌美元	0.62	0.82	(3.12)

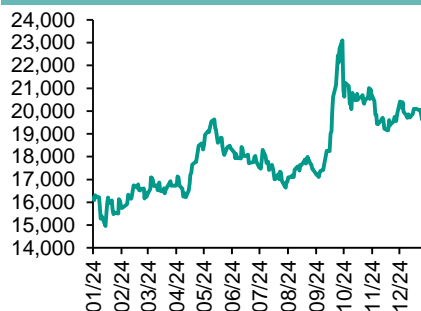
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.60	(11.50)	(35.50)
香港(10年期)	3.81	9.10	59.60
美國(10年期)	4.63	9.73	47.71

來源: 彭博

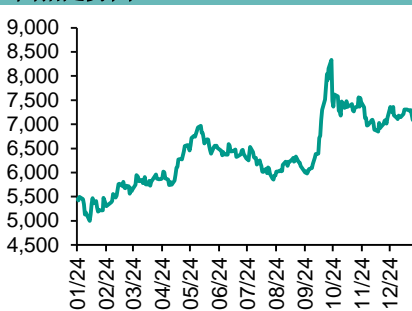
每天導讀

各股市走勢圖

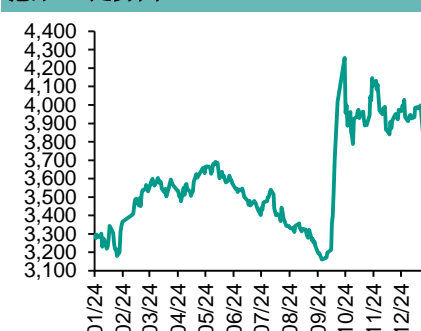
恒指走勢圖



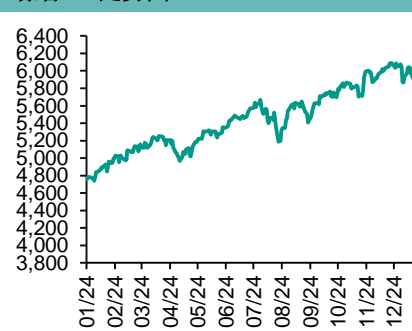
國指走勢圖



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中僅道指下跌。美國候任總統特朗普否認他正考慮收窄關稅計劃的報道，并稱相關政策不會縮水。昨天歐洲三大股市均上升，其中法國CAC 40指數升幅較大。昨天恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大。消費股有資金流出，香港地產股普遍上升。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中上證綜指跌幅較大。滬深300指數各行業指數中主要消費指數領跌。昨天滬股通北向交易額淨額充足，南向淨買入43.57億港元；深股通北向交易額淨額充足，南向淨買入7.66億港元。今天將公布美國12月ISM非製造業指數、美國11月職位空缺數、歐元區12月消費者價格指數環比初值及歐元區11月失業率。

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
中國	財新中國PMI綜合	12月	na	51.4	52.3
中國	財新中國PMI服務業	12月	51.4	52.2	51.5
香港	標普全球香港PMI	12月	na	51.1	51.2
美國	耐用品訂單環比	11月	-0.4%	-1.2%	-1.1%
美國	工廠訂單	11月	-0.3%	-0.4%	0.5%*
德國	CPI 同比	12月	2.4%	2.6%	2.2%
法國	HCOB法國服務業PMI	12月	48.2	49.3	48.2

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- TrendForce: 預計2025年AI服務器市值達2980億美元
- 機構預測美國今年將購買30萬至40萬枚比特幣
- 日央行: 若今年日本經濟以及通脹持續改善 將會加息
- 南韓對華和對美出口額差距收窄至21年來低位

- 乘聯會崔東樹: 去年降價車型規模達227款 純電動車型降價82款
- 1月中國零售業景氣指數按月升至51.1
- 內地發布國家數據基礎設施建設指引 全面推進5G網絡技術研發創新
- 河南財政計劃發放2億人民幣新春消費券



國際經濟要聞

TrendForce: 預計2025年AI服務器市值達2980億美元

TrendForce最新研究顯示, 2024年整個服務器產業總產值達3060億美元。其中, 與AI服務器相關產業價值約2050億美元。展望2025年, 由於需求持續旺盛且產品平均售價較高, 預計AI服務器細分市場的價值將升至2980億美元。此外, 預計到2025年, AI伺服器將佔整個服務器產業總價值的70%以上。(彭博)

機構預測美國今年將購買30萬至40萬枚比特幣

全球最大的獨立財務諮詢公司deVere Group首席執行官Nigel Green預測, 美國將在2025年購買30萬至40萬枚比特幣, 用以建立比特幣戰略儲備。Green認為, 美國可能鞏固比特幣作為其金融戰略的基石, 而這重大決定將把比特幣的價值推向前所未有的水準。(彭博)

日央行: 若今年日本經濟以及通脹持續改善 將會加息

日本央行行長植田和男重申, 若日本經濟以及通脹條件在今年持續改善, 央行將會加息以調整貨幣寬鬆的程度。日本央行於上月維持利率不變, 其後植田和男在記者會上發表鴿派言論, 進一步加強市場對本月不會加息的預測, 導致圓匯跌至去年7月以來的新低。植田和男最新表示, 下一次加息的時機將取決於經濟、通脹及金融狀況, 央行將會保持靈活性。(彭博)

南韓對華和對美出口額差距收窄至21年來低位

南韓貿易協會數據顯示, 2024年南韓對華和對美出口額相差收窄至52.35億美元, 低於2023年的91.22億美元, 並為2003年以來的21年來的低位, 主要由於南韓對華出口減少, 對美出口增加。南韓去年對其最大出口國的中國出口1330.26億美元, 按年增長6.6%; 對屬第二大出口國的美國出口1227.91億美元, 增長10.45%。(彭博)

大中華經濟要聞

乘聯會崔東樹: 去年降價車型規模達227款 純電動車型降價82款

乘聯會秘書長崔東樹表示, 去年降價車型規模達227款, 已經超過2023年全年的148款的規模, 也大幅超越2022年的95款。其中常規燃油車降價88款, 混合動力車型降價17款, 插混車型降價34款, 增程式降價14款, 純電動車型降價82款。(彭博)

1月中國零售業景氣指數按月升至51.1

中國商業聯合會公布, 1月份中國零售業景氣指數(CRPI)為51.1, 按月上升0.7個百分點。從行業分類顯示, 受傳統假日的影響, 1月零售業三大行業指數分化較為明顯。其中, 商品經營類指數為51.8, 較上月上升1.8個百分點。(彭博)

內地發布國家數據基礎設施建設指引 全面推進6G網絡技術研發創新

國家發改委等部門發布《國家數據基礎設施建設指引》提到, 於2024-2026年, 利用兩至三年時間, 圍繞重要行業領域和典型應用場景, 開展數據基礎設施技術路線試點試驗, 支持部分地方、行業及領域先行先試, 豐富解決方案供給。(彭博)

河南財政計劃發放2億人幣新春消費券

河南省商務廳將聚焦切實提振消費, 在首季重點開展好消費品以舊換新、發放新春消費券及打造消費場景3項工作。圍繞零售、餐飲、文旅及住宿等重點領域, 省財政將發放2億元人民幣消費券, 同時也鼓勵各地跟進發放消費券。(彭博)

企業要聞

小鵬夥大眾擬拓內地超快充車站網絡

小鵬汽車和大眾汽車(中國)簽署諒解備忘錄, 合作拓展內地最大的超級快充車站網絡, 預期將有超過2萬個充電終端, 覆蓋內地420個城市。雙方將探索共同建設聯合品牌的超級快充車站, 加速充電網路建設, 提升雙方客戶的充電體驗。(彭博)

LSEG: 港交所去年首次公開募股共融資110億美元 位列全球第五

LSEG交易商情公佈, 截止2024年12月27日, 香港股票資本市場的融資額244億美元, 按年增43%, 發行數量亦按年增12.4%。而港交所的首次公開募股(包括原始IPO和二次上市)合共融資110億美元, 按年增86.7%。香港去年在全球新股證券交易所排名第五。(彭博)

意大利據報與SpaceX就政府安全電訊服務合約深入磋商 總值15億歐元

消息報道, 意大利正就政府安全電訊服務五年期合約, 與馬斯克旗下太空探索技術公司(SpaceX)進行深入磋商, 合約總值15億歐元。(彭博)

據報中國石化地熱供暖能力達1.2億平方米

據內媒從中國石化獲悉, 中國石化地熱供暖能力累計達1.2億平方米, 較「十三五」末實現翻番, 服務區域已覆蓋北京、天津、陝西及河北等11個省(直轄市)逾70個市、縣、區, 每年可替代標煤近230萬噸, 減排二氧化碳超過590萬噸。(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	4.38	0.44	(33.01)	1635	大眾公用	1.89	47.93	0.62	(52.65)
1398	工商銀行	4.89	4.53	0.46	(31.75)	753	中國國航	4.86	-	2.08	(39.60)
1288	農業銀行	4.24	5.13	0.47	(23.04)	670	東方航空	2.45	-	1.28	(39.74)
3988	中國銀行	3.93	5.08	0.48	(31.31)	1055	南方航空	3.86	-	1.70	(41.25)
1658	郵儲銀行	4.52	5.13	0.54	(23.28)	1919	中遠海控	12.68	4.78	0.86	(20.10)
3328	交通銀行	6.28	4.98	0.44	(20.16)	598	中國外運	3.59	6.33	0.64	(34.58)
3968	招商銀行	38.35	6.32	0.91	(7.48)	2866	中遠海發	1.01	9.60	0.43	(61.79)
998	中信銀行	5.26	3.86	0.40	(27.02)	1138	中遠海能	6.25	9.20	0.78	(49.63)
6818	光大銀行	2.97	4.54	0.33	(24.79)	2880	大連港	0.71	12.12	0.40	(57.93)
2016	浙商銀行	2.15	3.63	0.33	(28.68)	6198	青島港	6.28	7.61	0.91	(33.00)
1988	民生銀行	3.45	4.55	0.26	(19.15)	3369	秦港股份	2.00	6.62	0.55	(42.03)
6196	鄭州銀行*	0.98	9.51	0.15	(53.84)	317	廣船國際	10.32	65.08	0.74	(56.98)
3866	青島銀行*	2.88	4.02	0.44	(29.34)	2039	中集集團*	5.13	15.11	0.55	(36.07)
1963	重慶銀行	5.98	3.86	0.38	(38.63)	1800	中國交建	5.30	3.65	0.29	(48.95)
3618	渝農商行	4.53	4.48	0.37	(26.29)	390	中國中鐵	3.78	3.14	0.30	(40.94)
2628	中國人壽	13.98	3.40	0.66	(66.39)	1186	中國鐵建	5.50	3.66	0.27	(40.17)
2318	中國平安	43.90	6.39	0.83	(17.84)	1766	中國中車	4.87	10.17	0.81	(40.42)
2601	中國太保	23.10	6.15	0.78	(31.37)	3898	時代電氣	30.75	11.53	1.01	(34.76)
1336	新華保險	22.30	6.68	0.73	(54.01)	3969	中國通號	3.24	9.79	0.72	(47.64)
1339	人保集團	3.66	3.96	0.57	(50.53)	525	廣深鐵路	2.12	10.94	0.53	(39.66)
6030	中信證券	20.10	14.49	1.08	(30.02)	177	寧滬高速	8.45	8.92	1.09	(47.63)
3908	中金公司	12.22	15.57	0.62	(63.35)	548	深圳高速	7.27	7.74	0.82	(48.27)
6837	海通證券	6.31	-	0.48	(43.71)	995	皖通高速	10.54	10.76	1.28	(39.45)
2611	國泰君安	10.46	11.54	0.59	(43.85)	107	成渝高速	3.35	8.11	0.60	(36.88)
6806	中萬宏源*	2.12	11.84	0.49	(59.90)	2238	廣汽集團	3.11	464.69	0.27	(65.08)
1776	廣發證券*	10.04	11.28	0.51	(38.94)	1211	比亞迪*	256.60	20.74	4.52	(10.89)
6886	華泰證券	12.32	9.08	0.68	(29.96)	2333	長城汽車	13.08	8.43	1.36	(51.20)
6099	招商證券	14.26	14.28	1.07	(24.36)	2338	濰柴動力	12.08	9.07	1.15	(16.93)
3958	東方證券	4.72	13.06	0.47	(54.44)	3606	福耀玻璃	52.00	20.33	4.04	(17.68)
6178	光大證券	7.30	22.16	0.55	(59.21)	1108	洛陽玻璃	3.75	-	0.52	(60.70)
6881	銀河證券	6.77	11.11	0.65	(53.10)	6865	福萊特	11.56	12.32	1.14	(42.89)
6066	中信建投	9.22	12.61	0.91	(63.69)	38	一拖股份	7.09	7.41	1.01	(53.09)
1375	中州證券	1.58	39.39	0.49	(62.88)	1157	中聯重科*	5.49	11.31	0.80	(26.85)
1456	國聯證券	4.04	69.11	0.59	(66.56)	564	鄭煤機	9.86	4.36	0.79	(27.60)
883	中國海油	19.14	6.13	1.19	(37.06)	1057	浙江世寶*	2.70	13.87	1.10	(76.58)
857	中石油	6.16	6.55	0.71	(34.87)	1072	東方電氣	9.29	8.31	0.70	(40.50)
386	中石化	4.45	10.26	0.63	(36.09)	2727	上海電氣	2.58	125.22	0.71	(65.23)
338	上石化	1.16	-	0.47	(62.70)	2208	金風科技*	6.49	18.85	0.71	(39.41)
1033	石化油服	0.65	30.39	1.33	(68.92)	187	京城機電	2.83	-	1.38	(71.94)
2883	中海油田	7.46	10.53	0.78	(54.57)	2607	上海醫藥	12.58	10.75	0.63	(42.69)
568	山東墨龍*	1.19	-	1.82	(57.37)	2196	復星醫藥	13.82	18.86	0.74	(47.18)
1088	中國神華	32.90	9.93	1.48	(25.87)	1513	麗珠醫藥*	27.05	11.67	1.67	(31.75)
1898	中煤能源	9.18	6.59	0.77	(27.33)	874	白雲山	17.72	7.93	0.75	(39.80)
1171	兗州煤業	8.73	4.89	1.35	(40.58)	719	新華製藥*	6.36	9.06	0.84	(67.49)
3996	中國能源建設	0.96	4.94	0.36	(58.89)	1349	復旦張江	2.32	20.09	0.96	(70.58)
1816	中廣核*	2.71	11.73	1.09	(32.46)	1858	春立醫療	8.24	18.98	1.06	(35.90)
902	華能國際	4.11	10.81	1.05	(40.98)	6160	百濟神州	107.20	-	5.56	(35.59)
991	大唐發電	1.38	26.40	0.78	(52.20)	1877	君實生物*	11.26	-	1.69	(60.27)
1071	華電國際	3.78	8.84	0.85	(32.81)	9995	榮昌生物	13.18	-	2.54	(54.82)
916	龍源電力	6.07	9.27	0.68	(61.60)	6185	康希諾	31.15	-	1.44	(50.70)
956	新天綠能	3.65	6.54	0.67	(53.41)	9989	海普瑞*	3.77	-	0.44	(65.78)
1618	中國中冶	1.56	5.70	0.30	(52.90)	2359	藥明康德	52.20	17.82	2.60	(7.04)
2068	中鋁國際	1.78	-	2.02	(59.98)	3759	康龍化成*	13.06	13.62	1.75	(50.11)
347	鞍鋼股份*	1.43	-	0.25	(41.93)	3347	泰格醫藥	29.30	-	-	(47.36)
323	馬鋼股份	1.51	-	0.43	(54.70)	6821	凱萊英*	49.45	-	-	(36.55)
1053	重慶鋼鐵	0.89	-	0.40	(38.35)	6127	昭衍新藥	8.93	15.87	0.76	(48.01)
2600	中國鋁業	4.41	6.89	1.07	(42.14)	1880	中國中免	49.25	14.14	1.79	(25.81)
358	江西銅業	12.64	6.28	0.54	(42.47)	168	青島啤酒	53.55	15.81	2.31	(33.27)
2899	紫金礦業	14.28	12.12	2.67	(13.15)	553	南京熊貓	3.22	-	0.87	(65.61)
1787	山東黃金	13.54	26.34	2.35	(46.94)	981	中芯國際	29.65	56.33	1.47	(67.87)
3993	洛陽鉬業	5.47	9.02	1.76	(24.33)	1347	華虹公司	20.15	37.08	0.53	(54.47)
1772	贛鋒鋰業	20.00	-	0.86	(44.34)	1385	復旦微電	14.04	17.62	1.93	(62.82)
9696	天齊鋰業	23.60	5.01	0.69	(31.23)	941	中國移動	75.90	11.21	1.08	(35.67)
914	海螺水泥	19.14	13.75	0.51	(23.53)	728	中國電信	4.76	12.72	0.90	(35.94)
6655	華新水泥	7.74	5.48	0.52	(39.99)	763	中興通訊*	22.05	10.35	1.41	(40.31)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	(59.06)	6869	長飛光纖	12.28	8.83	0.76	(58.16)
2202	萬科*	5.03	-	0.24	(32.11)	921	海信家電*	26.40	10.68	2.33	(20.57)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	(60.39)	6690	海爾智家	25.95	12.31	2.10	(11.68)
1528	美凱龍	1.71	-	0.15	(47.01)	1812	晨鳴紙業*	1.18	-	0.20	(60.86)
1065	創業環保	3.16	5.49	0.50	(48.41)	811	新華文軒	11.22	8.51	0.94	(31.50)
895	東江環保*	1.83	-	0.47	(56.57)	2402	億華通	19.40	-	1.39	(18.59)

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