

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	19447.58	(1.22)	(2.96)
H股	7049.71	(1.20)	(3.17)
红筹	3630.59	(0.63)	(3.32)
HSC大型股	1779.58	(1.42)	(3.24)
HSC中型股	3658.23	(0.21)	(3.07)
AH股溢价	143.64	0.55	(0.20)
沪深300	3796.11	0.72	(5.07)
富时中国A50	13013.60	0.18	(4.69)
上证180	8341.26	0.81	(5.01)
上证380	5189.11	0.73	(5.68)
台北加权	23651.27	0.44	1.99
日经225	39307.05	(1.47)	0.45
道琼斯	42528.36	(0.42)	(0.11)
标普500	5909.03	(1.11)	0.04
纳斯达克	19489.68	(1.89)	0.01
德国DAX 30	20340.57	0.62	1.78
富时100	8245.28	(0.05)	1.53
法国CAC 40	7489.35	0.59	2.40

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	74.71	0.62	4.17
纽约期金(美元/t oz)	2664.00	(0.05)	0.87
标普高盛商品指数	557.34	0.27	1.72
CRB大宗商品期货价格指数	299.28	0.12	0.86
罗杰斯国际商品指数	3935.52	0.36	1.15

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	(0.05)	0.95
美元兑人民币	7.34	0.06	0.99
美元兑港元	7.78	0.10	0.03
美元兑日元	158.18	0.59	4.41
欧元兑美元	1.03	(0.12)	(1.99)
英镑兑美元	1.25	(0.33)	(2.15)
澳元兑美元	0.62	0.74	(3.21)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.61	(6.40)	(34.10)
香港(10年期)	3.87	12.60	65.90
美国(10年期)	4.69	11.60	53.21

来源: 彭博

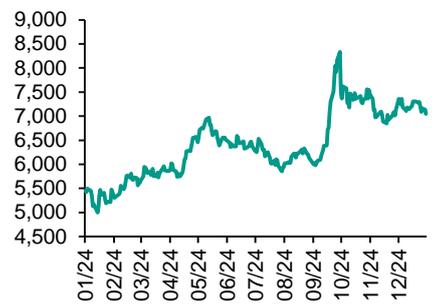
每天导读

各股市走势图

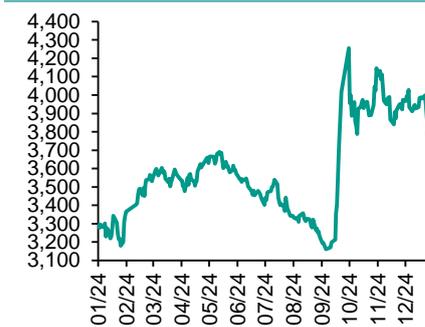
恒指走势图



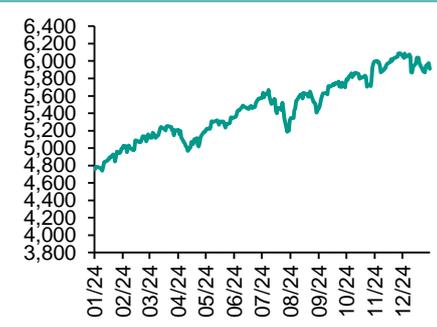
国指走势图



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, 其中纳斯达克指数跌幅较大。特朗普表示, 不排除动武抢占格陵兰或巴拿马运河可能性, 他还考虑用经济手段合并加拿大。昨天欧洲三大股市中仅富时100指数下跌。昨天恒指及国指均下跌, 其中恒指跌幅较大。科技股普遍向下, 但晶片股逆市做好。昨天上证综指及深成指均上升, 其中深成指升幅较大。沪深300指数各行业指数中信息技术指数领涨, 医药卫生指数领跌。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入132.79亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净卖出3.75亿港元。今天将公布美国上周首次申领失业救济人数、美国12月ADP就业人数变动、欧元区12月消费者信心指数终值及德国11月零售销售环比。

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
美国	ISM服务业指数	12月	53.5	54.1	52.1
美国	JOLTS职位空缺	11月	7740k	8098k	7839k*
欧元区	CPI月环比	12月	0.4%	0.4%	-0.3%
欧元区	CPI预计同比	12月	2.4%	2.4%	2.2%
欧元区	失业率	11月	6.3%	6.3%	6.3%
意大利	失业率	11月	5.8%	5.7%	5.8%
法国	CPI同比	12月	1.5%	1.3%	1.3%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 统计指油组上月减产每日12万桶
- 发改委: 强化与银行信贷信息互联互通 培育全国一体化技术和数据市场
- 法国总统: 总理将访问中国讨论贸易争端
- 广州今年继续开展汽车以旧换新活动
- 前加拿大央行行长卡尼有意竞选出任加拿大总理
- 珠海: 积极布局DUV及EUV光刻胶等高端领域产品
- 日本财务大臣加藤胜信: 将对外汇的过度波动采取适当措施
- 澳门国际机场去年旅客量逾764万人次 按年增48%

国际经济要闻

统计指油组上月减产每日12万桶

按航运追踪数据统计显示，油组去年12月减产每日12万桶，至每日2,705万桶。其中阿联酋每日产油320万桶，纵使创下18个月产量最低记录，仍高于产量配额数十万桶。报道指，该国亦减少本月及下月对部分亚洲客户的原油交付分配。（彭博）

法国总统：总理将访问中国讨论贸易争端

法国总统马克龙在表示，新任总理贝鲁将访问中国，试图解决威胁法国干邑销售的贸易争端，但未披露访问日期。欧盟去年10月对中国电动车开征最多45%关税，中国其后向进口白兰地加征关税，要求进口商支付三至四成关税作为按金。外界认为措施针对法国，因该国为对中国电动车关税的牵头支持者。（彭博）

前加拿大央行行长卡尼有意竞选出任加拿大总理

前加拿大央行行长及英伦银行行长卡尼表示，正在考虑参加竞选自由党党魁，取代杜鲁多出任加拿大总理。卡尼表示，对受到来自自由党议员及支持者的支持感到鼓舞及荣幸，称支持者希望他积极推动变革及经济计划。杜鲁多宣布辞任自由党党魁及总理职务，但会留任直至选出继任人为止，目前自由党尚未公布党魁选举的规则及时间表。（彭博）

日本财务大臣加藤胜信：将对外汇的过度波动采取适当措施

日本财务大臣加藤胜信指不会对外汇水平发表评论；近期观察到汇率单向快速波动；货币以稳定的方式反映基本面是非常重要的；对外汇波动感到担忧，包括由投机者引发的波动；将对外汇的过度波动采取适当措施。不能排除日本重新陷入通缩的可能性，将全面研判是否结束通缩。（彭博）

大中华经济要闻

发改委：强化与银行信贷信息互联互通 培育全国一体化技术和数据市场

国家发改委发布《全国统一大市场建设指引(试行)》通知提出，加快发展统一的资本市场。有关部门要强化金融基础设施建设与监管统筹，加快制定出台金融基础设施监督管理办法，统一金融市场登记托管及结算清算规则制度。推动区域性股权市场规则对接、标准统一。（彭博）

广州今年继续开展汽车以旧换新活动

广州商务局宣布，广州今年继续开展汽车以旧换新活动。今年广州市汽车报废更新补贴政策自1月1日启动，从1月1日起至2025年国家汽车报废更新补贴政策出台期间，消费者报废本人名下符合条件旧车并购买符合条件新车的给予一次性补贴。（彭博）

珠海：积极布局DUV及EUV光刻胶等高端领域产品

为推动内地电子化学品「卡脖子」技术及进口替代产品发展，珠海市工业和信息化局发布《珠海市电子化学品产业发展三年行动方案(2025-2027年)(征求意见稿)》。该行动方案支持引育掌握新工艺及新技术的团队或中小型科技企业，促进产业链向高附加值领域攀升。（彭博）

澳门国际机场去年旅客量逾764万人次 按年增长48%

澳门国际机场专营公司表示，澳门国际机场去年旅客量突破764万人次，按年增长48%；航班升降量超过5.9万架次，按年升41%。公司指，12月圣诞节及新年前夕的旅游高峰期，单月澳门国际机场录得客运量68万人次，飞机起降量5,280架次，按年分别增加14%及9.6%。（彭博）

企业要闻

据报苹果拟拓展News应用程序至其他国家

消息人士指，苹果正拓展News应用程序至其他国家，目前Apple News每月在美国、加拿大、英国及澳洲大约接触1.25亿人。报道称，苹果希望通过扩大其新闻应用程序的规模以及提升广告效益，来巩固公司作为出版商收入增长的来源。（彭博）

无印良品母公司：中国经济已触底 有意开新分店

无印良品母公司良品计划社长清水智表示，目前仍未能介定中国经济已处在复苏的势头，但已见触底的迹象。于去年9月以来，中国门市的同店销售开始呈上行势头，认为现时正处于商品开发及开新店的时机。（彭博）

内地手机生产商荣耀据报计划3月进入印尼市场

内地手机生产商荣耀表示，计划在3月底于印尼推出智能手机。公司在印尼设有办公室，并与当地一间生产商缔结伙伴。公司计划在当地率先推出10款中至高端手机，包括一款折迭手机，并计划在年底前在当地推出约30款手机及平板电脑产品。（彭博）

英伟达于CES发布「Blackwell」AI架构游戏晶片

美国人工智能晶片巨擘英伟达行政总裁黄仁勋，在消费性电子展(CES)发布一系列基于最新人工智能科技架构「Blackwell」的RTX 50系列游戏晶片。该系列晶片将令视觉游戏拥有电影般的图像，尤其在「着色」方面，可令图像更为逼真。（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	6.02	4.37	0.44	(34.43)	1635	大众公用	1.91	48.45	0.63	(53.26)
1398	工商银行	4.91	4.55	0.46	(30.85)	753	中国国航	4.83	-	2.06	(40.28)
1288	农业银行	4.26	5.16	0.47	(23.69)	670	东方航空	2.46	-	1.28	(39.01)
3988	中国银行	3.92	5.06	0.48	(32.36)	1055	南方航空	3.86	-	1.70	(41.34)
1658	邮储银行	4.55	5.17	0.54	(23.31)	1919	中远海控	12.26	4.62	0.83	(21.74)
3328	交通银行	6.26	4.96	0.44	(20.94)	598	中国外运	3.50	6.18	0.62	(35.72)
3968	招商银行	38.45	6.34	0.91	(6.87)	2866	中远海发	1.01	9.61	0.43	(61.63)
998	中信银行	5.25	3.85	0.40	(27.15)	1138	中远海能	6.15	9.06	0.77	(50.00)
6818	光大银行	2.95	4.51	0.33	(25.48)	2880	大连港	0.70	11.96	0.39	(59.29)
2016	浙商银行	2.15	3.63	0.33	(29.17)	6198	青岛港	6.15	7.45	0.89	(34.97)
1988	民生银行	3.44	4.54	0.26	(20.17)	3369	秦港股份	1.98	6.55	0.54	(41.88)
6196	郑州银行*	0.97	9.42	0.15	(54.30)	317	广船国际	10.48	66.11	0.75	(56.81)
3866	青岛银行*	2.88	4.02	0.44	(29.70)	2039	中集集团*	5.11	15.06	0.55	(35.89)
1963	重庆银行	5.96	3.85	0.38	(39.75)	1800	中国交建	5.20	3.58	0.28	(49.96)
3618	渝农商行	4.49	4.44	0.37	(27.68)	390	中国中铁	3.75	3.11	0.29	(41.31)
2628	中国人寿	13.98	3.40	0.66	(66.18)	1186	中国铁建	5.49	3.66	0.27	(40.41)
2318	中国平安	43.25	6.29	0.82	(18.78)	1766	中国中车	4.80	10.03	0.79	(40.88)
2601	中国太保	23.10	6.15	0.78	(31.28)	3898	时代电气	30.40	11.40	1.00	(34.55)
1336	新华保险	22.45	6.73	0.73	(53.65)	3969	中国通号	3.28	9.92	0.73	(46.25)
1339	人保集团	3.61	3.91	0.56	(51.13)	525	广深铁路	2.11	10.89	0.52	(39.39)
6030	中信证券	19.84	14.31	1.06	(31.17)	177	宁沪高速	8.40	8.87	1.08	(47.76)
3908	中金公司	12.14	15.47	0.62	(63.75)	548	深圳高速	7.27	7.74	0.82	(47.63)
6837	海通证券	6.27	-	0.47	(44.89)	995	皖通高速	10.34	10.56	1.25	(39.71)
2611	国泰君安	10.46	11.54	0.59	(44.29)	107	成渝高速	3.37	8.16	0.60	(36.11)
6806	申万宏源*	2.12	11.84	0.49	(60.29)	2238	广汽集团	3.11	464.81	0.27	(65.49)
1776	广发证券*	9.94	11.17	0.51	(39.93)	1211	比亚迪*	259.20	20.96	4.57	(10.88)
6886	华泰证券	12.26	9.04	0.68	(31.04)	2333	长城汽车	12.74	8.21	1.33	(52.18)
6099	招商证券	14.22	14.24	1.06	(25.03)	2338	潍柴动力	12.00	9.02	1.14	(17.71)
3958	东方证券	4.68	12.95	0.47	(55.01)	3606	福耀玻璃	52.65	20.59	4.09	(17.30)
6178	光大证券	7.27	22.07	0.55	(60.08)	1108	洛阳玻璃	3.74	-	0.52	(61.15)
6881	银河证券	6.69	10.98	0.65	(54.06)	6865	福莱特	12.06	12.85	1.19	(40.97)
6066	中信建投	9.27	12.68	0.91	(64.06)	38	一拖股份	6.93	7.25	0.99	(53.92)
1375	中州证券	1.58	39.40	0.49	(63.24)	1157	中联重科*	5.48	11.29	0.80	(25.82)
1456	国联证券	4.03	68.95	0.59	(66.98)	564	郑煤机	9.90	4.38	0.79	(27.69)
883	中国海油	18.98	6.08	1.18	(37.78)	1057	浙江世宝*	2.74	14.07	1.11	(76.70)
857	中石油	6.12	6.51	0.71	(34.77)	1072	东方电气	9.39	8.40	0.71	(40.42)
386	中石化	4.41	10.17	0.62	(36.37)	2727	上海电气	2.64	128.17	0.73	(65.36)
338	上石化	1.16	-	0.47	(62.31)	2208	金风科技*	6.55	19.03	0.71	(39.79)
1033	石化油服	0.65	30.39	1.33	(69.22)	187	京城机电	3.19	-	1.56	(71.24)
2883	中海油田	7.32	10.34	0.76	(55.68)	2607	上海医药	12.54	10.72	0.63	(41.91)
568	山东墨龙*	1.18	-	1.81	(59.72)	2196	复星医药	13.58	18.54	0.73	(47.28)
1088	中国神华	32.35	9.77	1.45	(25.84)	1513	丽珠医药*	26.50	11.43	1.63	(31.84)
1898	中煤能源	8.94	6.42	0.75	(27.14)	874	白云山	17.52	7.84	0.74	(39.49)
1171	兖州煤业	8.67	4.86	1.35	(40.37)	719	新华制药*	5.79	8.25	0.76	(68.68)
3996	中国能源建设	0.95	4.89	0.36	(59.50)	1349	复旦张江	2.31	20.01	0.96	(70.79)
1816	中广核*	2.65	11.47	1.06	(33.60)	1858	春立医疗	8.14	18.76	1.05	(36.41)
902	华能国际	4.08	10.73	1.04	(41.13)	6160	百济神州	105.60	-	5.48	(36.29)
991	大唐发电	1.37	26.21	0.78	(52.54)	1877	君实生物*	11.14	-	1.67	(60.06)
1071	华电国际	3.69	8.63	0.83	(32.36)	9995	荣昌生物	13.30	-	2.56	(54.61)
916	龙源电力	6.03	9.21	0.67	(61.74)	6185	康希诺	28.60	-	1.32	(53.87)
956	新天绿能	3.60	6.45	0.66	(53.47)	9989	海普瑞*	3.79	-	0.44	(65.43)
1618	中国中冶	1.56	5.70	0.30	(53.04)	2359	药明康德	51.50	17.59	2.56	(7.36)
2068	中铝国际	1.78	-	2.02	(60.35)	3759	康龙化成*	13.00	13.56	1.74	(50.53)
347	鞍钢股份*	1.48	-	0.26	(40.15)	3347	泰格医药	29.25	-	-	(46.86)
323	马钢股份	1.63	-	0.47	(54.83)	6821	凯莱英*	49.60	-	-	(35.35)
1053	重庆钢铁	0.90	-	0.41	(38.99)	6127	昭衍新药	8.69	15.45	0.74	(49.46)
2600	中国铝业	4.39	6.86	1.07	(42.55)	1880	中国中免	49.55	14.23	1.80	(25.27)
358	江西铜业	12.80	6.36	0.55	(42.30)	168	青岛啤酒	54.00	15.94	2.33	(33.53)
2899	紫金矿业	14.74	12.52	2.75	(13.31)	553	南京熊猫	3.27	-	0.88	(66.11)
1787	山东黄金	13.64	26.54	2.37	(47.35)	981	中芯国际	31.15	59.17	1.55	(67.61)
3993	洛阳钼业	5.71	9.42	1.84	(23.58)	1347	华虹公司	20.75	38.18	0.54	(53.92)
1772	赣锋锂业	20.75	-	0.90	(43.74)	1385	复旦微电	14.34	18.00	1.98	(62.76)
9696	天齐锂业	23.95	5.08	0.70	(31.70)	941	中国移动	75.60	11.17	1.08	(35.96)
914	海螺水泥	19.18	13.78	0.51	(24.07)	728	中国电信	4.71	12.59	0.89	(36.60)
6655	华新水泥	7.82	5.54	0.53	(38.70)	763	中兴通讯*	22.15	10.40	1.42	(41.10)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(58.99)	6869	长飞光纤	13.08	9.41	0.81	(57.19)
2202	万科*	5.03	-	0.24	(32.78)	921	海信家电*	25.95	10.50	2.29	(21.89)
588	北京北辰	0.75	-	0.21	(60.52)	6690	海尔智家	26.30	12.47	2.13	(13.08)
1528	美凯龙	1.68	-	0.14	(48.44)	1812	晨鸣纸业*	1.18	-	0.20	(60.99)
1065	创业环保	3.19	5.54	0.51	(47.27)	811	新华文轩	11.00	8.34	0.92	(31.45)
895	东江环保*	1.78	-	0.46	(58.69)	2402	亿华通	20.60	-	1.48	(21.33)

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