

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	19447.58	(1.22)	(2.96)
H股	7049.71	(1.20)	(3.17)
紅籌	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股溢價	143.64	0.55	(0.20)
滬深300	3796.11	0.72	(5.07)
富時中國A50	13013.60	0.18	(4.69)
上證180	8341.26	0.81	(5.01)
上證380	5189.11	0.73	(5.68)
臺北加權	23651.27	0.44	1.99
日經225	39307.05	(1.47)	0.45
道瓊斯	42528.36	(0.42)	(0.11)
標普500	5909.03	(1.11)	0.04
納斯達克	19489.68	(1.89)	0.01
德國DAX 30	20340.57	0.62	1.78
富時100	8245.28	(0.05)	1.53
法國CAC 40	7489.35	0.59	2.40

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	74.71	0.62	4.17
紐約期金(美元/t oz)	2664.00	(0.05)	0.87
標普高盛商品指數	557.34	0.27	1.72
CRB大宗商品期貨價格指數	299.28	0.12	0.86
羅杰斯國際商品指數	3935.52	0.36	1.15

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	(0.05)	0.95
美元兌人民幣	7.34	0.06	0.99
美元兌港元	7.78	0.10	0.03
美元兌日元	158.18	0.59	4.41
歐元兌美元	1.03	(0.12)	(1.99)
英鎊兌美元	1.25	(0.33)	(2.15)
澳元兌美元	0.62	0.74	(3.21)

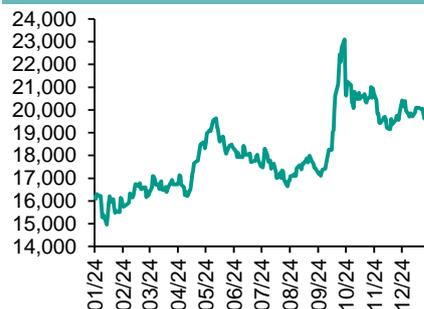
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.61	(6.40)	(34.10)
香港(10年期)	3.87	12.60	65.90
美國(10年期)	4.69	11.60	53.21

來源: 彭博

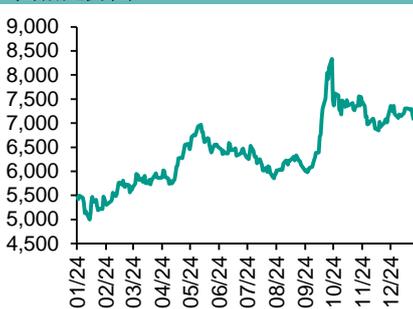
每天導讀

各股市走勢圖

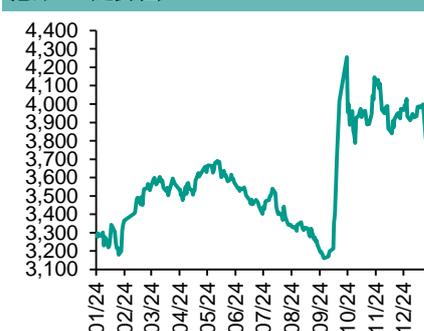
恒指走勢圖



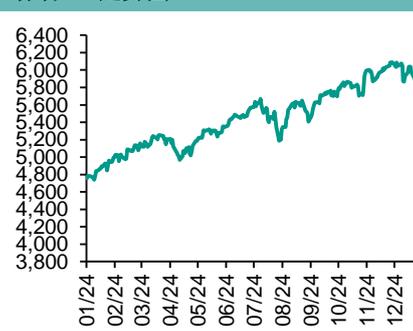
國指走勢圖



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，其中納斯達克指數跌幅較大。特朗普表示，不排除動武搶占格陵蘭或巴拿馬運河可能性，他還考慮用經濟手段合并加拿大。昨天歐洲三大股市中僅富時100指數下跌。昨天恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大。科技股普遍向下，但晶片股逆市做好。昨天上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數中信息技術指數領漲，醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向交易額淨額餘額充足，南向淨買入132.79億港元；深股通北向交易額淨額餘額充足，南向淨賣出3.75億港元。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數、美國12月ADP就業人數變動、歐元區12月消費者信心指數終值及德國11月零售銷售環比。

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服務業指數	12月	53.5	54.1	52.1
美國	JOLTS職位空缺	11月	7740k	8098k	7839k*
歐元區	CPI月環比	12月	0.4%	0.4%	-0.3%
歐元區	CPI預計同比	12月	2.4%	2.4%	2.2%
歐元區	失業率	11月	6.3%	6.3%	6.3%
意大利	失業率	11月	5.8%	5.7%	5.8%
法國	CPI同比	12月	1.5%	1.3%	1.3%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 統計指油組上月減產每日12萬桶
- 法國總統: 總理將訪問中國討論貿易爭端
- 前加拿大央行行長卡尼有意競選出任加拿大總理
- 日本財務大臣加藤勝信: 將對外匯的過度波動採取適當措施
- 發改委: 強化與銀行信貸信息互聯互通 培育全國一體化技術和數據市場
- 廣州今年繼續開展汽車以舊換新活動
- 珠海: 積極佈局DUV及EUV光刻膠等高端領域產品
- 澳門國際機場去年旅客量逾764萬人次 按年增48%

國際經濟要聞

統計指油組上月減產每日12萬桶

按航運追蹤數據統計顯示，油組去年12月減產每日12萬桶，至每日2,705萬桶。其中阿聯酋每日產油320萬桶，縱使創下18個月產量最低記錄，仍高於產量配額數十萬桶。報道指，該國亦減少本月及下月對部分亞洲客戶的原油交付分配。（彭博）

法國總統：總理將訪問中國討論貿易爭端

法國總統馬克龍在表示，新任總理貝魯將訪問中國，試圖解決威脅法國干邑銷售的貿易爭端，但未披露訪問日期。歐盟去年10月對中國電動車開徵最多45%關稅，中國其後向進口白蘭地加徵關稅，要求進口商支付三至四成關稅作為按金。外界認為措施針對法國，因該國為對中國電動車關稅的牽頭支持者。（彭博）

前加拿大央行行長卡尼有意競選出任加拿大總理

前加拿大央行行長及英倫銀行行長卡尼表示，正在考慮參加競選自由黨黨魁，取代杜魯多出任加拿大總理。卡尼表示，對受到來自自由黨議員及支持者的支持感到鼓舞及榮幸，稱支持者希望他積極推動變革及經濟計劃。杜魯多宣布辭任自由黨黨魁及總理職務，但會留任直至選出繼任人為止，目前自由黨尚未公布黨魁選舉的規則及時間表。（彭博）

日本財務大臣加藤勝信：將對外匯的過度波動採取適當措施

日本財務大臣加藤勝信指不會對外匯水平發表評論；近期觀察到匯率單向快速波動，貨幣以穩定的方式反映基本面是非常重要的；對外匯波動感到擔憂，包括由投資者引發的波動；將對外匯的過度波動採取適當措施。不能排除日本重新陷入通縮的可能性，將全面研判是否結束通縮。（彭博）

大中華經濟要聞

發改委：強化與銀行信貸信息互聯互通 培育全國一體化技術和數據市場

國家發改委發布《全國統一大市場建設指引（試行）》通知提出，加快發展統一的資本市場。有關部門要強化金融基礎設施建設與監管統籌，加快制定出台金融基礎設施監督管理辦法，統一金融市場登記托管及結算清算規則制度。推動區域性股權市場規則對接、標準統一。（彭博）

廣州今年繼續開展汽車以舊換新活動

廣州商務局宣布，廣州今年繼續開展汽車以舊換新活動。今年廣州市汽車報廢更新補貼政策自1月1日啓動，從1月1日起至2025年國家汽車報廢更新補貼政策出台期間，消費者報廢本人名下符合條件舊車並購買符合條件新車的給予一次性補貼。（彭博）

珠海：積極佈局DUV及EUV光刻膠等高端領域產品

為推動內地電子化學品「卡脖子」技術及進口替代產品發展，珠海市工業和信息化局發布《珠海市電子化學品產業發展三年行動方案(2025-2027年)(徵求意見稿)》。該行動方案支持引育掌握新工藝及新技術的團隊或中小型科技企業，促進產業鏈向高附加值領域攀升。（彭博）

澳門國際機場去年旅客量逾764萬人次 按年增48%

澳門國際機場專營公司表示，澳門國際機場去年旅客量突破764萬人次，按年增48%；航班升降量超過5.9萬架次，按年升41%。公司指，12月聖誕節及新年前夕的旅遊高峰期，單月澳門國際機場錄得客運量68萬人次，飛機起降量5,280架次，按年分別增加14%及9.6%。（彭博）

企業要聞

據報蘋果擬拓展News應用程式至其他國家

消息人士指，蘋果正拓展News應用程式至其他國家，目前Apple News每月在美國、加拿大、英國及澳洲大約接觸1.25億人。報道稱，蘋果希望通過擴大其新聞應用程式的規模以及提升廣告效益，來鞏固公司作為出版商收入增長的來源。（彭博）

無印良品母公司：中國經濟已觸底 有意開新分店

無印良品母公司良品計劃社長清水智表示，目前仍未能介定中國經濟已處在復甦的勢頭，但已見觸底的跡象。於去年9月以來，中國門市的同店銷售開始呈上行勢頭，認為現時正處於商品開發及開新店的時機。（彭博）

內地手機生產商榮耀據報計劃3月進入印尼市場

內地手機生產商榮耀表示，計劃在3月底於印尼推出智能手機。公司在印尼設有辦公室，並與當地一間生產商締結夥伴。公司計劃在當地率先推出10款中至高端手機，包括一款摺疊手機，並計劃在年底前在當地推出約30款手機及平板電腦產品。（彭博）

英偉達於CES發布「Blackwell」AI架構遊戲晶片

美國人工智能晶片巨擘英偉達行政總裁黃仁勳，在消費性電子展(CES)發布一系列基於最新人工智能科技架構「Blackwell」的RTX 50系列遊戲晶片。該系列晶片將令視像遊戲擁有電影般的圖像，尤其在「著色」方面，可令圖像更為逼真。（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	6.02	4.37	0.44	(34.43)	1635	大眾公用	1.91	48.45	0.63	(53.26)
1398	工商銀行	4.91	4.55	0.46	(30.85)	753	中國國航	4.83	-	2.06	(40.28)
1288	農業銀行	4.26	5.16	0.47	(23.69)	670	東方航空	2.46	-	1.28	(39.01)
3988	中國銀行	3.92	5.06	0.48	(32.36)	1055	南方航空	3.86	-	1.70	(41.34)
1658	郵儲銀行	4.55	5.17	0.54	(23.31)	1919	中遠海控	12.26	4.62	0.83	(21.74)
3328	交通銀行	6.26	4.96	0.44	(20.94)	598	中國外運	3.50	6.18	0.62	(35.72)
3968	招商銀行	38.45	6.34	0.91	(6.87)	2866	中遠海發	1.01	9.61	0.43	(61.63)
998	中信銀行	5.25	3.85	0.40	(27.15)	1138	中遠海能	6.15	9.06	0.77	(50.00)
6818	光大銀行	2.95	4.51	0.33	(25.48)	2880	大連港	0.70	11.96	0.39	(59.29)
2016	浙商銀行	2.15	3.63	0.33	(29.17)	6198	青島港	6.15	7.45	0.89	(34.97)
1988	民生銀行	3.44	4.54	0.26	(20.17)	3369	秦港股份	1.98	6.55	0.54	(41.88)
6196	鄭州銀行*	0.97	9.42	0.15	(54.30)	317	廣船國際	10.48	66.11	0.75	(56.81)
3866	青島銀行*	2.88	4.02	0.44	(29.70)	2039	中集集團*	5.11	15.06	0.55	(35.89)
1963	重慶銀行	5.96	3.85	0.38	(39.75)	1800	中國交建	5.20	3.58	0.28	(49.96)
3618	渝農商行	4.49	4.44	0.37	(27.68)	390	中國中鐵	3.75	3.11	0.29	(41.31)
2628	中國人壽	13.98	3.40	0.66	(66.18)	1186	中國鐵建	5.49	3.66	0.27	(40.41)
2318	中國平安	43.25	6.29	0.82	(18.78)	1766	中國中車	4.80	10.03	0.79	(40.88)
2601	中國太保	23.10	6.15	0.78	(31.28)	3898	時代電氣	30.40	11.40	1.00	(34.55)
1336	新華保險	22.45	6.73	0.73	(53.65)	3969	中國通號	3.28	9.92	0.73	(46.25)
1339	人保集團	3.61	3.91	0.56	(51.13)	525	廣深鐵路	2.11	10.89	0.52	(39.39)
6030	中信證券	19.84	14.31	1.06	(31.17)	177	寧滬高速	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	海通證券	6.27	-	0.47	(44.89)	995	皖通高速	10.34	10.56	1.25	(39.71)
2611	國泰君安	10.46	11.54	0.59	(44.29)	107	成渝高速	3.37	8.16	0.60	(36.11)
6806	中萬宏源*	2.12	11.84	0.49	(60.29)	2238	廣汽集團	3.11	464.81	0.27	(65.49)
1776	廣發證券*	9.94	11.17	0.51	(39.93)	1211	比亞迪*	259.20	20.96	4.57	(10.88)
6886	華泰證券	12.26	9.04	0.68	(31.04)	2333	長城汽車	12.74	8.21	1.33	(52.18)
6099	招商證券	14.22	14.24	1.06	(25.03)	2338	濰柴動力	12.00	9.02	1.14	(17.71)
3958	東方證券	4.68	12.95	0.47	(55.01)	3606	福耀玻璃	52.65	20.59	4.09	(17.30)
6178	光大證券	7.27	22.07	0.55	(60.08)	1108	洛陽玻璃	3.74	-	0.52	(61.15)
6881	銀河證券	6.69	10.98	0.65	(54.06)	6865	福萊特	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	中州證券	1.58	39.40	0.49	(63.24)	1157	中聯重科*	5.48	11.29	0.80	(25.82)
1456	國聯證券	4.03	68.95	0.59	(66.98)	564	鄭煤機	9.90	4.38	0.79	(27.69)
883	中國海油	18.98	6.08	1.18	(37.78)	1057	浙江世寶*	2.74	14.07	1.11	(76.70)
857	中石油	6.12	6.51	0.71	(34.77)	1072	東方電氣	9.39	8.40	0.71	(40.42)
386	中石化	4.41	10.17	0.62	(36.37)	2727	上海電氣	2.64	128.17	0.73	(65.36)
338	上石化	1.16	-	0.47	(62.31)	2208	金風科技*	6.55	19.03	0.71	(39.79)
1033	石化油服	0.65	30.39	1.33	(69.22)	187	京城機電	3.19	-	1.56	(71.24)
2883	中海油田	7.32	10.34	0.76	(55.68)	2607	上海醫藥	12.54	10.72	0.63	(41.91)
568	山東墨龍*	1.18	-	1.81	(59.72)	2196	復星醫藥	13.58	18.54	0.73	(47.28)
1088	中國神華	32.35	9.77	1.45	(25.84)	1513	麗珠醫藥*	26.50	11.43	1.63	(31.84)
1898	中煤能源	8.94	6.42	0.75	(27.14)	874	白雲山	17.52	7.84	0.74	(39.49)
1171	兗州煤業	8.67	4.86	1.35	(40.37)	719	新華製藥*	5.79	8.25	0.76	(68.68)
3996	中國能源建設	0.95	4.89	0.36	(59.50)	1349	復旦張江	2.31	20.01	0.96	(70.79)
1816	中廣核*	2.65	11.47	1.06	(33.60)	1858	春立醫療	8.14	18.76	1.05	(36.41)
902	華能國際	4.08	10.73	1.04	(41.13)	6160	百濟神州	105.60	-	5.48	(36.29)
991	大唐發電	1.37	26.21	0.78	(52.54)	1877	君實生物*	11.14	-	1.67	(60.06)
1071	華電國際	3.69	8.63	0.83	(32.36)	9995	榮昌生物	13.30	-	2.56	(54.61)
916	龍源電力	6.03	9.21	0.67	(61.74)	6185	康希諾	28.60	-	1.32	(53.87)
956	新天綠能	3.60	6.45	0.66	(53.47)	9989	海普瑞*	3.79	-	0.44	(65.43)
1618	中國中冶	1.56	5.70	0.30	(53.04)	2359	藥明康德	51.50	17.59	2.56	(7.36)
2068	中鋁國際	1.78	-	2.02	(60.35)	3759	康龍化成*	13.00	13.56	1.74	(50.53)
347	鞍鋼股份*	1.48	-	0.26	(40.15)	3347	泰格醫藥	29.25	-	-	(46.86)
323	馬鋼股份	1.63	-	0.47	(54.83)	6821	凱萊英*	49.60	-	-	(35.35)
1053	重慶鋼鐵	0.90	-	0.41	(38.99)	6127	昭衍新藥	8.69	15.45	0.74	(49.46)
2600	中國鋁業	4.39	6.86	1.07	(42.55)	1880	中國中免	49.55	14.23	1.80	(25.27)
358	江西銅業	12.80	6.36	0.55	(42.30)	168	青島啤酒	54.00	15.94	2.33	(33.53)
2899	紫金礦業	14.74	12.52	2.75	(13.31)	553	南京熊貓	3.27	-	0.88	(66.11)
1787	山東黃金	13.64	26.54	2.37	(47.35)	981	中芯國際	31.15	59.17	1.55	(67.61)
3993	洛陽鉬業	5.71	9.42	1.84	(23.58)	1347	華虹公司	20.75	38.18	0.54	(53.92)
1772	贛鋒鋰業	20.75	-	0.90	(43.74)	1385	復旦微電	14.34	18.00	1.98	(62.76)
9696	天齊鋰業	23.95	5.08	0.70	(31.70)	941	中國移動	75.60	11.17	1.08	(35.96)
914	海螺水泥	19.18	13.78	0.51	(24.07)	728	中國電信	4.71	12.59	0.89	(36.60)
6655	華新水泥	7.82	5.54	0.53	(38.70)	763	中興通訊*	22.15	10.40	1.42	(41.10)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(58.99)	6869	長飛光纖	13.08	9.41	0.81	(57.19)
2202	萬科*	5.03	-	0.24	(32.78)	921	海信家電*	25.95	10.50	2.29	(21.89)
588	北京北辰	0.75	-	0.21	(60.52)	6690	海爾智家	26.30	12.47	2.13	(13.08)
1528	美凱龍	1.68	-	0.14	(48.44)	1812	晨鳴紙業*	1.18	-	0.20	(60.99)
1065	創業環保	3.19	5.54	0.51	(47.27)	811	新華文軒	11.00	8.34	0.92	(31.45)
895	東江環保*	1.78	-	0.46	(58.69)	2402	億華通	20.60	-	1.48	(21.33)

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