

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	19279.84	(0.86)	(3.89)
H股	6990.65	(0.84)	(4.10)
紅籌	3611.07	(0.54)	(4.49)
HSC大型股	1763.37	(0.91)	(4.18)
HSC中型股	3618.96	(1.07)	(4.44)
AH股溢價	144.50	0.60	(0.41)
滬深300	3789.22	(0.18)	(3.70)
富時中國A50	12991.31	(0.17)	(3.86)
上證180	8337.10	(0.05)	(3.53)
上證380	5184.65	(0.09)	(3.62)
臺北加權	23407.33	(1.03)	1.62
日經225	39981.06	(0.26)	(0.75)
道瓊斯	42635.20	0.25	0.21
標普500	5918.25	0.16	0.62
納斯達克	19478.88	(0.06)	0.87
德國DAX 30	20329.94	(0.05)	2.11
富時100	8251.03	0.07	0.95
法國CAC 40	7452.42	(0.49)	0.97

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	73.23	(0.12)	0.14
紐約期金(美元/t oz)	2677.60	0.19	0.32
標普高盛商品指數	552.88	(0.80)	0.59
CRB大宗商品期貨價格指數	297.39	(0.63)	0.23
羅杰斯國際商品指數	3921.42	(0.36)	0.01

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.95	0.15	1.10
美元兌人民幣	7.35	0.20	1.19
美元兌港元	7.78	0.04	0.07
美元兌日元	158.20	0.44	4.42
歐元兌美元	1.03	0.45	(2.30)
英鎊兌美元	1.24	(0.19)	(3.08)
澳元兌美元	0.62	0.08	(3.60)

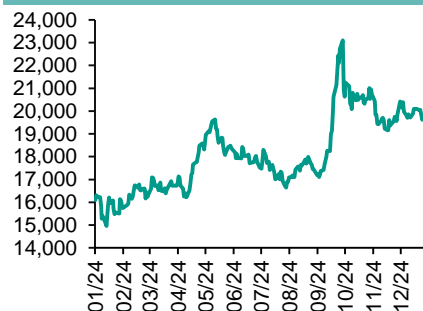
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.61	(1.70)	(32.50)
香港(10年期)	3.88	13.90	67.20
美國(10年期)	4.68	12.40	48.18

來源: 彭博

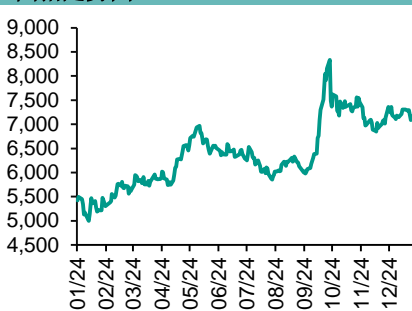
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

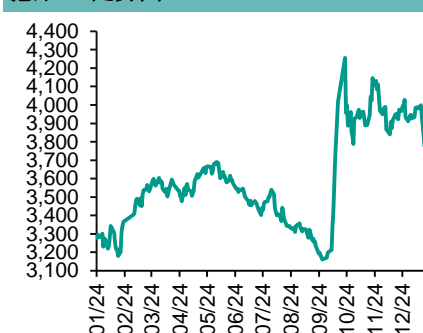
#### 恒指走勢圖



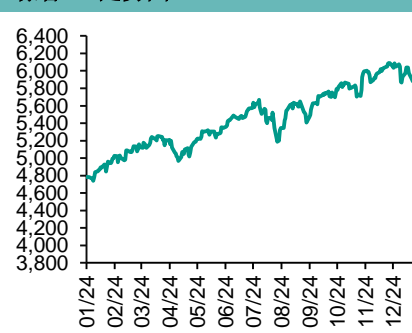
#### 國指走勢圖



#### 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個別發展, 其中道瓊斯指數升幅最大。美聯儲暗示降息速度將放慢, 投資者趨向謹慎。昨天歐洲三大股市個別發展, 其中法國CAC指數跌幅較大。昨天港股三大指數繼續下跌, 恒生科技指數跌幅最大。市場憂慮美國候任總統特朗普上任後的中美關係。昨日A股三大指數個別發展, 僅上證指數小幅上漲, 其餘均下跌。滬深300指數各行業指數中公用事業指數領漲, 原材料指數領跌。滬股通北向交易額額餘額充足, 南向淨買入95.06億港元; 深股通北向交易額額餘額充足, 南向淨買入53.67億港元。今天將公布中國12月CPI同比及PPI同比數據。

### 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
德國	工廠訂單月環比	11月	-0.2%	-5.4%	-1.5%
德國	工廠訂單同比	11月	3.0%	-1.7%	5.7%
歐元區	PPI月環比	11月	1.5%	1.6%	0.4%
歐元區	PPI同比	11月	-1.4%	-1.2%	-3.3%*
美國	周度首次申領失業救濟人數	1月4日	215k	201k	211k

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中紀委承諾將在金融、能源、國企等重點領域深化反腐行動
- 美聯儲會議紀要傳達降息放慢信號 多人表示未來幾個季度需謹慎行事
- 中國央行呼籲金融機構豐富綠色金融產品
- ADP數據顯示美國企業新增就業12.2萬人 為8月份以來最小增長
- 乘聯分會: 中國12月初步統計乘用車市場零售同比增長11%
- 美國30年期抵押貸款利率逼近7%整數關 購房需求承壓
- 歐洲央行官員Villeroy: 應該繼續降息 到夏天達到中性水平
- 人民日報: 中國發改委主任稱要將解決行業競爭失序與產業提質結合

## 國際經濟要聞

### 美聯儲會議紀要傳達降息放慢信號 多人表示未來幾個季度需謹慎行事

在通脹風險上升的背景下，美聯儲官員採取新的寬鬆立場，計劃未來幾個月放慢降息步伐。聯邦公開市場委員會(FOMC)的12月17-18日會議既要顯示，“與會者表示委員會已經處於或接近適當放慢政策寬鬆步伐的時刻，許多與會者認為多種因素凸顯出未來幾個季度的貨幣政策決定需要慎重以對”。(彭博)

### ADP數據顯示美國企業新增就業12.2萬人為8月份以來最小增長

美國私營部門12月份招聘放緩，顯示對勞動力的需求正在持續放慢。ADP Research Institute周三發布的數據顯示，12月份就業人數增加12.2萬，為四個月來最低。該數據顯示，美國勞動力市場2024年逐步趨弱的趨勢延續到了年底。美聯儲官員將不得不在這一趨勢和通脹擔憂再度抬頭之間找平衡，以決定2025年及之後繼續降息的幅度。(彭博)

### 美國30年期抵押貸款利率逼近7%整數關 購房需求承壓

美國抵押貸款利率在歲末年初小幅上升，逼近7%，一項購房申請指標跌至2月份以來最低，進一步證明住宅市場處境艱難。美國抵押貸款銀行協會(MBA)周三公布的數據顯示，截至1月3日當周，30年期抵押貸款的合約利率上升2個基點，達到六個月高點6.99%。過去四周，購房融資成本上升了近三分之一個百分點。(彭博)

### 歐洲央行官員Villeroy：應該繼續降息 到夏天達到中性水平

歐洲央行管理委員會成員Francois Villeroy de Galhau表示，只要通脹的回落符合該行預期，就應該每次會議都繼續下調借貸成本。這位法國央行行長表示，下調應該繼續下去，直到存款利率——現為3%——達到既不限制也不刺激經濟的水平。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中紀委承諾將在金融、能源、國企等重點領域深化反腐行動

中國政府承諾在金融、能源等多個行業深化反腐。在為期三天的中紀委年度全體會議結束後，該部門在全會公報中提出，要著重抓好金融、國企、能源、烟草、醫藥、高校、體育、基建工程和招投標等重點領域反腐。(彭博)

### 中國央行呼籲金融機構豐富綠色金融產品

中國央行副行長朱鶴新在與生態環境部聯合召開的會議上表示，金融機構要加強對綠色重點行業的分析研究，積極探索創新、不斷豐富綠色金融產品譜系。生態環境部副部長趙英民表示，應拓寬EOD項目融資渠道，健全金融機構綠色金融考核評價體系。(彭博)

### 乘聯分會：中國12月初步統計乘用車市場零售同比增長11%

據中國乘聯分會的初步統計，12月份乘用車零售市場銷量同比增長11%至262.2萬輛。12月份乘用車零售市場銷量環比增長9%。12月份新能源車市場零售137.9萬輛，同比增長46%，環比增長10%。2024年乘用車零售市場銷量同比增長5%至2,288萬輛。2024年新能源車市場零售1,097.5萬輛，同比增長42%。(彭博)

### 人民日報：中國發改委主任稱要將解決行業競爭失序與產業提質結合

中國國家發展改革委主任鄭柵潔在人民日報發表文章稱，發改委將“不折不扣”做好2025年發展改革重點工作，加快建設現代化產業體系，將解決行業競爭失序和“內卷”問題與產業提質升級結合起來，大力支持製造業發展。(彭博)

## 企業要聞

### 美國擬收緊英偉達和AMD等芯片出口限制

美國總統拜登計劃對英偉達等公司的人工智能芯片出口祭出新一輪限制措施。知情人士透露，美國政府希望在國家和公司層面限制數據中心所用人工智能芯片的銷售，限制升級的結果將是半導體管制會擴大到世界大部分地區。新規最早可能于周五發布，將對芯片貿易實施三級限制。(彭博)

### 富士康、Dixon敦促印度政府發放生產激勵計劃下的補貼

蘋果公司的供應商富士康科技集團和Dixon Technologies India Ltd. 要求印度支付數十億盧比的補貼，認為根據政府的生產激勵計劃，它們有權獲得這些補貼。印度政府承諾向製造商提供總計4,100億盧比(48億美元)的補貼，其中一部分尚未分配，因部分公司沒有達到估計的生產目標。(彭博)

### 奔馳財務周四將發行20億元人民幣熊貓債

梅賽德斯-奔馳國際財務有限公司公告，周四將在中國銀行間債市簿記發行20億元人民幣3年期債券，利率申購區間為1.7%-2.3%。該期債券繳款日期為1月14日，上市日期為1月15日。據此前的募集說明書，募集資金淨額將全部劃付出境用于一般公司用途。(彭博)

### 印尼維持iPhone 16銷售禁令 蘋果10億美元投資計劃未能滿足監管要求

印尼維持對蘋果公司iPhone 16的銷售禁令，稱該公司包括建設AirTag工廠在內的10億美元計劃不足以滿足當地的投資要求。印尼工業部長Agus Gumiwang Kartasasmita周三在新聞發布會上表示，根據國產化率的規定，蘋果公司須要在本地生產部分智能手機或者零部件，而AirTag只是一個輔助產品。(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	(35.72)	1635	大眾公用	1.86	47.18	0.62	(53.38)
1398	工商銀行	4.94	4.58	0.46	(31.13)	753	中國國航	4.71	-	2.01	(41.05)
1288	農業銀行	4.26	5.16	0.47	(22.50)	670	東方航空	2.39	-	1.25	(40.41)
3988	中國銀行	3.93	5.08	0.48	(32.91)	1055	南方航空	3.73	-	1.65	(42.66)
1658	郵儲銀行	4.55	5.17	0.54	(21.32)	1919	中遠海控	12.20	4.60	0.82	(21.84)
3328	交通銀行	6.23	4.94	0.44	(21.93)	598	中國外運	3.55	6.26	0.63	(35.16)
3968	招商銀行	38.55	6.35	0.91	(7.51)	2866	中遠海發	1.00	9.51	0.42	(61.69)
998	中信銀行	5.28	3.88	0.40	(27.36)	1138	中遠海能	6.84	10.08	0.85	(49.00)
6818	光大銀行	2.94	4.49	0.33	(25.92)	2880	大連港	0.69	11.79	0.39	(59.36)
2016	浙商銀行	2.14	3.61	0.33	(29.97)	6198	青島港	6.15	7.45	0.89	(37.21)
1988	民生銀行	3.44	4.54	0.26	(19.76)	3369	秦港股份	1.98	6.56	0.54	(41.69)
6196	鄭州銀行*	0.96	9.32	0.15	(54.76)	317	廣船國際	10.42	65.74	0.75	(57.25)
3866	青島銀行*	2.90	4.05	0.44	(29.38)	2039	中集集團*	5.01	14.76	0.54	(37.05)
1963	重慶銀行	5.95	3.84	0.38	(39.64)	1800	中國交建	5.21	3.59	0.28	(49.49)
3618	渝農商行	4.58	4.53	0.38	(28.30)	390	中國中鐵	3.70	3.07	0.29	(41.59)
2628	中國人壽	13.84	3.37	0.65	(66.62)	1186	中國鐵建	5.46	3.64	0.27	(39.96)
2318	中國平安	43.05	6.27	0.81	(19.34)	1766	中國中車	4.76	9.95	0.79	(41.29)
2601	中國太保	22.85	6.09	0.78	(32.69)	3898	時代電氣	30.50	11.44	1.00	(36.34)
1336	新華保險	22.05	6.61	0.72	(55.07)	3969	中國通號	3.24	9.80	0.73	(47.08)
1339	人保集團	3.64	3.94	0.57	(50.93)	525	廣深鐵路	2.10	10.84	0.52	(39.48)
6030	中信證券	19.50	14.07	1.04	(31.89)	177	寧滬高速	8.45	8.92	1.09	(48.36)
3908	中金公司	11.92	15.19	0.61	(64.02)	548	深圳高速	7.24	7.71	0.82	(48.54)
6837	海通證券	6.19	-	0.47	(45.28)	995	皖通高速	10.56	10.79	1.28	(40.52)
2611	國泰君安	10.34	11.41	0.59	(44.85)	107	成渝高速	3.34	8.09	0.60	(37.55)
6806	中萬宏源*	2.07	11.57	0.47	(61.06)	2238	廣汽集團	3.05	455.90	0.26	(65.54)
1776	廣發證券*	9.78	10.99	0.50	(40.27)	1211	比亞迪*	254.40	20.57	4.49	(10.93)
6886	華泰證券	12.16	8.97	0.67	(30.55)	2333	長城汽車	12.54	8.09	1.31	(52.52)
6099	招商證券	13.64	13.66	1.02	(27.21)	2338	濰柴動力	13.34	10.02	1.27	(14.54)
3958	東方證券	4.62	12.79	0.46	(55.25)	3606	福耀玻璃	54.00	21.12	4.20	(16.94)
6178	光大證券	7.15	21.71	0.54	(61.52)	1108	洛陽玻璃	3.74	-	0.52	(61.10)
6881	銀河證券	6.58	10.80	0.63	(54.30)	6865	福萊特	12.16	12.96	1.20	(40.28)
6066	中信建投	9.07	12.41	0.89	(64.40)	38	一拖股份	6.90	7.22	0.98	(52.74)
1375	中州證券	1.55	38.66	0.49	(63.48)	1157	中聯重科*	5.49	11.31	0.80	(25.45)
1456	國聯證券	3.91	66.91	0.57	(67.36)	564	鄭煤機	9.87	4.37	0.79	(27.50)
883	中國海油	19.02	6.09	1.19	(38.43)	1057	浙江世寶*	2.67	13.72	1.09	(77.15)
857	中石油	6.21	6.61	0.72	(35.33)	1072	東方電氣	9.40	8.42	0.71	(39.74)
386	中石化	4.43	10.21	0.62	(36.55)	2727	上海電氣	2.58	125.27	0.71	(65.80)
338	上石化	1.15	-	0.47	(62.24)	2208	金風科技*	6.42	18.66	0.70	(39.98)
1033	石化油服	0.64	29.93	1.31	(69.38)	187	京城機電	3.01	-	1.47	(72.98)
2883	中海油田	7.22	10.20	0.75	(55.82)	2607	上海醫藥	12.40	10.60	0.62	(42.26)
568	山東墨龍*	1.17	-	1.79	(61.85)	2196	復星醫藥	13.46	18.37	0.72	(47.65)
1088	中國神華	31.45	9.50	1.41	(27.50)	1513	麗珠醫藥*	26.45	11.41	1.63	(31.33)
1898	中煤能源	8.90	6.39	0.74	(28.01)	874	白雲山	17.30	7.74	0.73	(39.59)
1171	兗州煤業	8.26	4.63	1.28	(42.51)	719	新華製藥*	5.70	8.12	0.75	(68.77)
3996	中國能源建設	0.94	4.84	0.36	(60.10)	1349	復旦張江	2.26	19.58	0.94	(71.06)
1816	中廣核*	2.53	10.96	1.02	(37.26)	1858	春立醫療	7.99	18.42	1.03	(36.30)
902	華能國際	4.04	10.63	1.03	(41.70)	6160	百濟神州	104.60	-	5.42	(36.41)
991	大唐發電	1.35	25.83	0.76	(53.40)	1877	君實生物*	10.80	-	1.62	(60.52)
1071	華電國際	3.69	8.64	0.83	(32.61)	9995	榮昌生物	12.50	-	2.41	(54.52)
916	龍源電力	5.84	8.92	0.65	(62.86)	6185	康希諾	27.95	-	1.29	(53.62)
956	新天綠能	3.68	6.60	0.68	(52.30)	9989	海普瑞*	3.73	-	0.43	(65.30)
1618	中國中冶	1.53	5.59	0.29	(53.64)	2359	藥明康德	51.10	17.45	2.54	(7.23)
2068	中鋁國際	1.79	-	2.03	(60.12)	3759	康龍化成*	12.80	13.35	1.72	(50.94)
347	鞍鋼股份*	1.40	-	0.25	(42.39)	3347	泰格醫藥	28.40	-	-	(47.00)
323	馬鋼股份	1.63	-	0.47	(54.82)	6821	凱萊英*	47.30	-	-	(37.00)
1053	重慶鋼鐵	0.86	-	0.39	(40.84)	6127	昭衍新藥	8.43	14.99	0.72	(50.10)
2600	中國鋁業	4.34	6.78	1.06	(42.15)	1880	中國中免	48.00	13.78	1.74	(26.79)
358	江西銅業	12.54	6.24	0.54	(42.35)	168	青島啤酒	53.20	15.71	2.30	(34.38)
2899	紫金礦業	14.62	12.42	2.73	(13.07)	553	南京熊貓	3.30	-	0.89	(67.02)
1787	山東黃金	13.54	26.35	2.35	(47.88)	981	中芯國際	30.55	58.01	1.52	(67.59)
3993	洛陽鉬業	5.52	9.11	1.78	(25.15)	1347	華虹公司	20.10	36.97	0.53	(54.83)
1772	贛鋒鋰業	20.50	-	0.89	(43.16)	1385	復旦微電	13.98	17.55	1.93	(63.03)
9696	天齊鋰業	23.40	4.97	0.68	(31.37)	941	中國移動	75.30	11.13	1.07	(36.57)
914	海螺水泥	19.26	13.84	0.52	(23.58)	728	中國電信	4.77	12.75	0.90	(37.22)
6655	華新水泥	7.79	5.52	0.53	(38.57)	763	中興通訊*	21.55	10.12	1.38	(41.78)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	(60.09)	6869	長飛光纖	12.80	9.21	0.79	(59.03)
2202	萬科*	4.93	-	0.24	(33.25)	921	海信家電*	28.00	11.33	2.47	(20.97)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.99)	6690	海爾智家	27.05	12.83	2.19	(13.06)
1528	美凱龍	1.65	-	0.14	(49.51)	1812	晨鳴紙業*	1.16	-	0.20	(61.37)
1065	創業環保	3.18	5.53	0.51	(47.15)	811	新華文軒	10.86	8.24	0.91	(32.40)
895	東江環保*	1.80	-	0.46	(57.80)	2402	億華通	21.35	-	1.53	(21.10)

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](mailto: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](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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