

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	19240.89	(0.20)	(1.95)
H股	6978.97	(0.17)	(1.57)
红筹	3598.34	(0.35)	(2.38)
HSC大型股	1761.15	(0.13)	(2.32)
HSC中型股	3636.49	0.48	(1.52)
AH股溢价	143.89	(0.42)	(0.49)
沪深300	3779.88	(0.25)	(1.06)
富时中国A50	12914.33	(0.59)	(1.73)
上证180	8296.82	(0.48)	(1.08)
上证380	5170.65	(0.27)	(1.23)
台北加权	23081.13	(1.39)	1.09
日经225	39605.09	(0.94)	(0.73)
道琼斯	42635.20	0.25	0.21
标普500	5918.25	0.16	0.62
纳斯达克	19478.88	(0.06)	0.87
德国DAX 30	20317.10	(0.06)	1.46
富时100	8319.69	0.83	0.72
法国CAC 40	7490.28	0.51	1.31

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	74.24	0.43	0.38
纽约期金(美元/t oz)	2693.70	0.11	1.47
标普高盛商品指数	557.95	0.92	0.42
CRB大宗商品期货价格指数	297.39	(0.63)	0.23
罗杰斯国际商品指数	3953.97	0.83	1.49

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.95	(0.05)	1.25
美元兑人民币	7.36	(0.02)	1.35
美元兑港元	7.78	0.04	0.10
美元兑日元	158.19	0.59	3.94
欧元兑美元	1.03	(0.14)	(2.21)
英镑兑美元	1.23	(1.01)	(3.71)
澳元兑美元	0.62	(0.43)	(2.95)

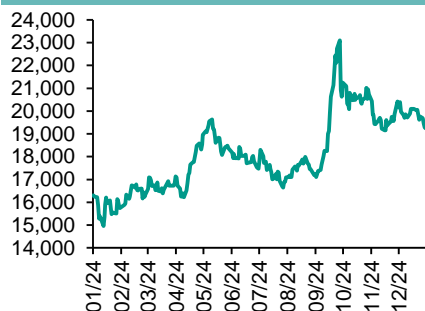
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.64	1.80	(21.70)
香港(10年期)	3.86	13.20	64.50
美国(10年期)	4.68	7.95	45.07

来源：彭博

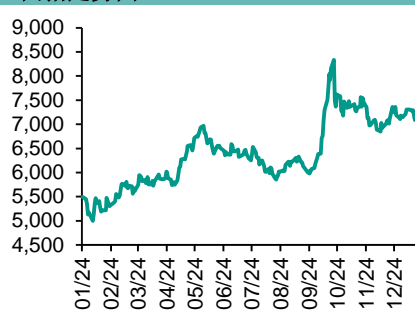
## 每天导读

### 各股市走势图

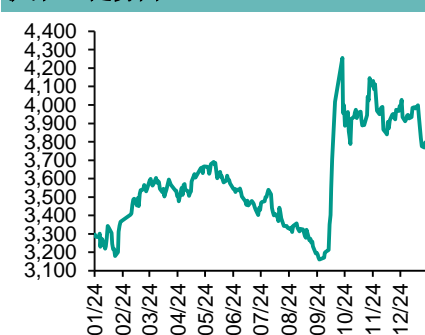
#### 恒指走势图



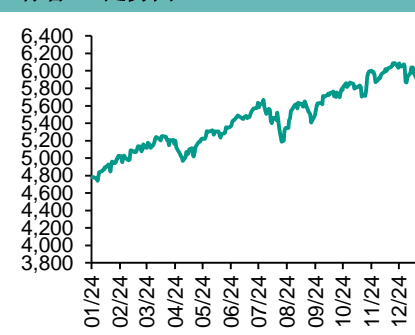
#### 国指走势图



### 沪深300走势图



### 标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美股因前总统卡特国葬日休市。欧洲三大股市涨跌不一，其中英国富时100指数涨幅最大。昨天港股三大指数个别发展，仅科技指数上涨。在腾讯连续回购的作用下，科技股小幅反弹。昨天A股三大指数个别发展，仅上证综指下跌，深成指及创业板指均上涨。沪深300指数各行业指数中公用事业指数领涨，原材料指数领跌。沪股通北向交易额度余额充足，南向净买入79.46亿港元；深股通北向交易额度余额充足，南向净买入34.17亿港元。今天将公布法国11月工业产值月环比数据、工业增加值同比数据，美国12月非农就业人数增减数据及12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	CPI同比	12月	0.1%	0.1%	0.2%
中国	PPI同比	12月	-2.4%	-2.3%	-2.5%
日本	劳工现金收入同比	11月	2.7%	3.0%	2.2%*
德国	工业产值月环比	11月	0.5%	1.5%	-0.4%*
德国	工业产值同比	11月	-4.5%	-2.8%	-4.2%*

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 金融时报：习近平将派高级特使出席特朗普的就职典礼并会晤其团队
- 多位美联储官员发声 暗示利率可能在一段时间内保持不变
- 中国称欧盟对企中企反补贴调查的相关做法构成贸易投资壁垒
- 特朗普拟在宣誓就职数小时内发布一系列行政令
- 英国央行副行长Breedon预计将进一步降息
- 乘联分会：中国12月份狭义乘用车零售销量同比增长12.0%
- 日本央行称薪资方面看到进展 但未明确暗示加息时间
- 台湾12月出口增长优于预期 AI需求续旺；2024年顺差创纪录新高



## 国际经济要闻

### 多位美联储官员发声 暗示利率可能在一段时间内保持不变

多位美联储官员证实利率可能会在当前水平维持较长时间，只有在通胀明显降温的情况下才会再次降息。波士顿联储行长Susan Collins表示，鉴于美联储官员面临的美国经济前景存在“相当大的不确定性”，有理由放慢调整利率的步伐。这一观点得到了其他联储行长和美联储理事Michelle Bowman的呼应。（彭博）

### 特朗普拟在宣誓就职数小时内发布一系列行政令

美国候任总统特朗普计划在1月20日就职后数小时内就移民、能源、联邦工作人员和监管改革等问题发布一系列行政命令，力争迅速全面落实其施政方针。他计划签发的行政令包括，要求采取行动收紧过境限制；授权联邦政府完成未建好的边境墙；建立大规模驱逐的机制；以及剥夺庇护城市的联邦资源直至它们停止为无证移民提供保护。（彭博）

### 英国央行副行长Breedon预计将进一步降息

英国央行副行长Sarah Breedon表示她预计央行会进一步降息，并警告称经济增长前景趋弱。Breedon周四在爱丁堡大学商学院发表演讲。“近期证据进一步支持取消政策限制性，我预计，随着时间的推移，限制性将继续逐步取消”。（彭博）

### 日本央行称薪资方面看到进展 但未明确暗示加息时间

日本央行表示看到了薪资增长方面的进展，但没有就本月是否加息给出明确暗示。“总体而言，许多分行行长表示，薪资有必要持续增长的意识正深入到各行各业和各种规模的企业中，”周四发布的分行行长观点汇总显示。报告称，结构性劳动力短缺和最低工资标准提高是认知发生变化的原因。（彭博）

## 大中华经济要闻

### 金融时报：习近平将派高级特使出席特朗普的就职典礼并会晤其团队

英国《金融时报》援引知情人士报道称，中国国家主席习近平将派出他的高级特使赴美国出席唐纳德·特朗普的总统就职典礼。报道称，中方已告知特朗普的过渡团队，将由高级官员代表习近平出席并与特朗普的团队举行会谈。（彭博）

### 中国称欧盟对中企反补贴调查的相关做法构成贸易投资壁垒

中国商务部周四发布就欧盟《外国补贴条例》相关做法进行贸易投资壁垒调查的最终结论，强调“选择性执法”是一个主要问题。商务部此前曾表示，如果认定欧盟的措施构成贸易壁垒，将视情况进行双边磋商、启动多边争端解决机制，或采取“其他适当的措施”。（彭博）

### 乘联分会：中国12月份狭义乘用车零售销量同比增长12.0%

据全国乘用车市场信息联席分会发布的月度数据，中国12月份狭义乘用车零售销量同比上升至263.5万辆。12月份狭义乘用车零售销量环比增加8.7%。12月份狭义乘用车产销量合计294.1万辆，同比增长9.7%，环比下降2.7%。预计中国2025年国内车市零售销量同比增长2%；新能源汽车零售销量同比增长20%。（彭博）

### 台湾12月出口增长优于预期 AI需求续旺；2024年顺差创纪录次高

台湾12月份出口较上年同期增长9.2%，优于预期，主要受惠于AI需求及农历长假前提前出货效应；2024年全年贸易顺差较2023年的历史高点略降。12月出口年增率高于彭博调查的增长6%；金额435.9亿美元，为历年单月次高。2024年全年出口4,750.7亿美元，为历年次高，较上年增9.9%。（彭博）

## 企业要闻

### 空中客车2024年交付766架喷气式飞机 距离目标仅一步之遥

空中客车2024年全年交付飞机766架，达到六年来最高，距其设定的目标仅一步之遥，因为客户继续以A321neo等更省油的飞机更新机队。空中客车的A321neo喷气式客机占其窄体飞机交付量的60%，这款机型作为全球最畅销飞机的领先地位得到巩固。空中客车去年还录得826架净订单，推动储备订单总计达8,658架。（彭博）

### 碧桂园与主要银行就债务重组提案关键条款达成共识

中国开发商碧桂园控股朝着离岸债重组又迈进一步，该公司向几家主要银行提出新的条款，旨在削减债务并降低负债成本。根据周四的公告，碧桂园表示已与一个由七家长期合作的知名银行组成的协调委员会达成共识。如果实施，该提议将使碧桂园“大幅去杠杆”，削减至多116亿美元的债务。（彭博）

### 美国上调对天合光能泰国公司太阳能产品的进口关税

美国商务部表示，从天合光能(泰国)公司进口的太阳能电池和组件将被征收更高的关税，这是考虑到中国对泰国生产的补贴。基于商务部对东南亚太阳能制造商不公平补贴的调查，天合光能(泰国)最初被裁定最低补贴率。据商务部的最新分析，目前将对这些进口商品征收13.59%的初步反补贴税。（彭博）

### 优衣库母公司迅销财季营收创纪录高点 但中国业务持续放缓

优衣库母公司迅销公司发布财报称，截至11月的三个月，营收和营业利润强劲增长，日本、北美和欧洲市场的强劲需求帮助抵消了中国市场持续放缓的影响。截至11月的三个月，营业利润同比增长7%，至1,576亿日元；营收升至纪录高点8,952亿日元，与分析师预期基本一致。（彭博）



中港两地上市的股份

Table with 12 columns: 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(%). It lists various companies such as 建设银行, 工商银行, 农业银行, etc., with their respective financial metrics.

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](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