

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	19240.89	(0.20)	(1.95)
H股	6978.97	(0.17)	(1.57)
紅籌	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股溢價	143.89	(0.42)	(0.49)
滬深300	3779.88	(0.25)	(1.06)
富時中國A50	12914.33	(0.59)	(1.73)
上證180	8296.82	(0.48)	(1.08)
上證380	5170.65	(0.27)	(1.23)
臺北加權	23081.13	(1.39)	1.09
日經225	39605.09	(0.94)	(0.73)
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	20317.10	(0.06)	1.46
富時100	8319.69	0.83	0.72
法國CAC 40	7490.28	0.51	1.31

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	74.22	0.41	0.35
紐約期金(美元/t oz)	2693.10	0.09	1.45
標普高盛商品指數	557.95	0.92	0.42
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	3953.97	0.83	1.49

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.95	(0.06)	1.24
美元兌人民幣	7.36	(0.03)	1.34
美元兌港元	7.78	0.04	0.09
美元兌日元	158.16	0.57	3.93
歐元兌美元	1.03	(0.14)	(2.21)
英鎊兌美元	1.23	(1.00)	(3.70)
澳元兌美元	0.62	(0.42)	(2.93)

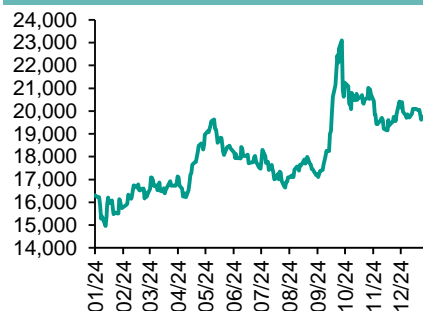
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.64	1.80	(21.70)
香港(10年期)	3.86	13.20	64.50
美國(10年期)	4.68	7.75	44.87

來源: 彭博

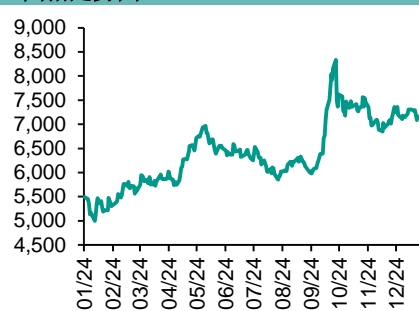
每天導讀

各股市走勢圖

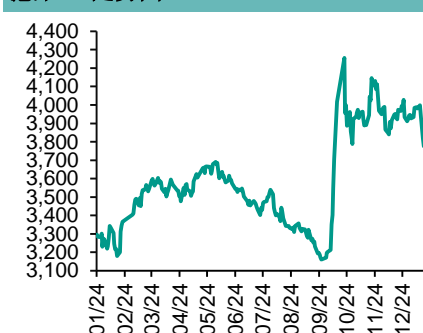
恒指走勢圖



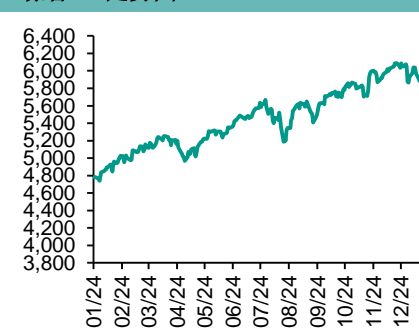
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美股因前總統卡特國葬日休市。歐洲三大股市漲跌不一，其中英國富時100指數漲幅最大。昨天港股三大指數個別發展，僅科技指數上漲。在騰訊連續回購的作用下，科技股小幅反彈。昨天A股三大指數個別發展，僅上證綜合指數下跌，深成指及創業板指均上漲。滬深300指數各行業指數中公用事業指數漲，原材料指數領跌。滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入79.46億港元；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入34.17億港元。今天將公布法國11月工業產值月環比數據、工業增加值同比數據，美國12月非農就業人數增減數據及12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	CPI同比	12月	0.1%	0.1%	0.2%
中國	PPI同比	12月	-2.4%	-2.3%	-2.5%
日本	勞工現金收入同比	11月	2.7%	3.0%	2.2%*
德國	工業產值月環比	11月	0.5%	1.5%	-0.4%*
德國	工業產值同比	11月	-4.5%	-2.8%	-4.2%*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 金融時報: 習近平將派高級特使出席特朗普的就職典禮并會晤其團隊
- 多位美聯儲官員發聲 暗示利率可能在一段時間內保持不變
- 中國稱歐盟對中企反補貼調查的相關做法構成貿易投資壁壘
- 特朗普擬在宣誓就職數小時內發布一系列行政令
- 乘聯會: 中國12月份狹義乘用車零售銷量同比增長12.0%
- 英國央行副行長Breedon預計將進一步降息
- 臺灣12月出口增長優于預期 AI需求續旺; 2024年順差創紀錄新高
- 日本央行稱薪資方面看到進展 但未明確暗示加息時間

國際經濟要聞

多位美聯儲官員發聲 暗示利率可能在一段時間內保持不變

多位美聯儲官員證實利率可能會在當前水平維持較長時間，只有在通脹明顯降溫的情況下才會再次降息。波士頓聯儲行長Susan Collins表示，鑒於美聯儲官員面臨的美國經濟前景存在“相當大的不確定性”，有理由放慢調整利率的步伐。這一觀點得到了其他聯儲行長和美聯儲理事Michelle Bowman的呼應。（彭博）

特朗普擬在宣誓就職數小時內發布一系列行政令

美國候任總統特朗普計劃在1月20日就職後數個小時內就移民、能源、聯邦工作人員和監管改革等問題發布一系列行政命令，力爭迅速全面落實其施政方針。他計劃簽發的行政令包括，要求採取行動收緊過境限制；授權聯邦政府完成未建好的邊境牆；建立大規模驅逐的機制；以及剝奪庇護城市的聯邦資源直至它們停止為無證移民提供保護。（彭博）

英國央行副行長Breedon預計將進一步降息

英國央行副行長Sarah Breedon表示她預計央行會進一步降息，並警告稱經濟增長前景趨弱。Breedon周四在愛丁堡大學商學院發表演講。“近期證據進一步支持取消政策限制性，我預計，隨著時間的推移，限制性將繼續逐步取消”。（彭博）

日本央行稱薪資方面看到進展 但未明確暗示加息時間

日本央行表示看到了薪資增長方面的進展，但沒有就本月是否加息給出明確暗示。“總體而言，許多分行行長表示，薪資有必要持續增長的意識正深入到各行各業和各種規模的企業中，”周四發布的分行行長觀點匯總顯示。報告稱，結構性勞動力短缺和最低工資標準提高是認知發生變化的原因。（彭博）

大中華經濟要聞

金融時報：習近平將派高級特使出席特朗普的就職典禮并會晤其團隊

英國《金融時報》援引知情人士報道稱，中國國家主席習近平將派出他的高級特使赴美國出席唐納德·特朗普的總統就職典禮。報道稱，中方已告知特朗普的過渡團隊，將由高級官員代表習近平出席并與特朗普的團隊舉行會談。（彭博）

中國稱歐盟對中企反補貼調查的相關做法構成貿易投資壁壘

中國商務部周四發布就歐盟《外國補貼條例》相關做法進行貿易投資壁壘調查的最終結論，強調“選擇性執法”是一個主要問題。商務部此前曾表示，如果認定歐盟的措施構成貿易壁壘，將視情況進行雙邊磋商、啓動多邊爭端解決機制，或採取“其他適當的措施”。（彭博）

乘聯分會：中國12月份狹義乘用車零售銷量同比增長12.0%

據全國乘用車市場信息聯席分會發布的月度數據，中國12月份狹義乘用車零售銷量同比上升至263.5萬輛。12月份狹義乘用車零售銷量環比增加8.7%。12月份狹義乘用車產量合計294.1萬輛，同比增長9.7%，環比下降2.7%。預計中國2025年國內車市零售銷量同比增長2%；新能源汽車零售銷量同比增長20%。（彭博）

臺灣12月出口增長優于預期 AI需求續旺；2024年順差創紀錄次高

臺灣12月份出口較上年同期增長9.2%，優于預期，主要受惠于AI需求及農曆年長假前提前出貨效應；2024年全年貿易順差較2023年的歷史高點略降。12月出口年增率高于彭博調查的增長6%；金額435.9億美元，為歷年單月次高。2024年全年出口4,750.7億美元，為歷年次高，較上年增9.9%。（彭博）

企業要聞

空中客車2024年交付766架噴氣式飛機 距離目標僅一步之遙

空中客車2024年全年交付飛機766架，達到六年來最高，距其設定的目標僅一步之遙，因為客戶繼續以A321neo等更省油的飛機更新機隊。空中客車的A321neo噴氣式客機占其窄體飛機交付量的60%，這款機型作為全球最暢銷飛機的領先地位得到鞏固。空中客車去年還錄得826架淨訂單，推動儲備訂單總計達8,658架。（彭博）

碧桂園與主要銀行就債務重組提案關鍵條款達成共識

中國開發商碧桂園控股朝著離岸債重組又邁進一步，該公司向幾家主要銀行提出新的條款，旨在削減債務并降低負債成本。根據周四的公告，碧桂園表示已與一個由七家長期合作的知名銀行組成的協調委員會達成共識。如果實施，該提議將使碧桂園“大幅去杠杆”，削減至多116億美元的債務。（彭博）

美國上調對天合光能(泰國)公司太陽能產品的進口關稅

美國商務部表示，從天合光能(泰國)公司進口的太陽能電池和組件將被徵收更高的關稅，這是考慮到中國對泰國生產的補貼。基于商務部對東南亞太陽能製造商不公平補貼的調查，天合光能(泰國)最初被裁定最低補貼率。據商務部的最新分析，目前將對這些進口商品徵收13.59%的初步反補貼稅。（彭博）

優衣庫母公司迅銷財季營收創紀錄高點 但中國業務持續放緩

優衣庫母公司迅銷公司發布財報稱，截至11月的三個月，營收和營業利潤強勁增長，日本、北美和歐洲市場的強勁需求幫助抵消了中國市場持續放緩的影響。截至11月的三個月，營業利潤同比增長7%，至1,576億日元；營收升至紀錄高點8,952億日元，與分析師預期基本一致。（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	5.95	4.32	0.43	(36.01)	1635	大眾公用	1.86	47.17	0.62	(53.27)
1398	工商銀行	4.88	4.52	0.46	(31.48)	753	中國國航	4.78	-	2.04	(40.59)
1288	農業銀行	4.26	5.16	0.47	(21.92)	670	東方航空	2.46	-	1.28	(38.03)
3988	中國銀行	3.90	5.04	0.47	(32.71)	1055	南方航空	3.79	-	1.67	(42.41)
1658	郵儲銀行	4.48	5.09	0.53	(21.40)	1919	中遠海控	11.62	4.38	0.79	(22.52)
3328	交通銀行	6.19	4.91	0.44	(21.19)	598	中國外運	3.64	6.42	0.65	(32.76)
3968	招商銀行	38.30	6.31	0.91	(7.48)	2866	中遠海發	1.00	9.51	0.42	(61.07)
998	中信銀行	5.28	3.88	0.40	(26.52)	1138	中遠海能	6.64	9.78	0.83	(47.61)
6818	光大銀行	2.83	4.32	0.31	(27.55)	2880	大連港	0.70	11.95	0.39	(58.52)
2016	浙商銀行	2.15	3.63	0.33	(28.93)	6198	青島港	6.09	7.38	0.88	(34.87)
1988	民生銀行	3.45	4.55	0.26	(18.74)	3369	秦港股份	1.98	6.55	0.54	(40.59)
6196	鄭州銀行*	0.96	9.32	0.15	(54.32)	317	廣船國際	10.30	64.97	0.74	(57.64)
3866	青島銀行*	2.90	4.04	0.44	(29.22)	2039	中集集團*	5.02	14.79	0.54	(36.09)
1963	重慶銀行	5.93	3.83	0.38	(38.47)	1800	中國交建	5.23	3.60	0.28	(48.51)
3618	渝農商行	4.60	4.55	0.38	(28.01)	390	中國中鐵	3.68	3.05	0.29	(41.34)
2628	中國人壽	13.70	3.33	0.64	(66.47)	1186	中國鐵建	5.43	3.62	0.27	(39.67)
2318	中國平安	42.80	6.23	0.81	(19.05)	1766	中國中車	4.79	10.01	0.79	(40.15)
2601	中國太保	22.75	6.06	0.77	(32.81)	3898	時代電氣	30.15	11.31	0.99	(35.94)
1336	新華保險	22.20	6.65	0.72	(54.43)	3969	中國通號	3.20	9.67	0.72	(46.92)
1339	人保集團	3.67	3.97	0.57	(49.67)	525	廣深鐵路	2.11	10.89	0.52	(38.26)
6030	中信證券	19.52	14.08	1.05	(31.61)	177	寧滬高速	8.51	8.98	1.10	(47.08)
3908	中金公司	11.96	15.24	0.61	(63.70)	548	深圳高速	7.15	7.61	0.81	(47.94)
6837	海通證券	6.24	-	0.47	(44.38)	995	皖通高速	10.50	10.72	1.27	(40.62)
2611	國泰君安	10.38	11.46	0.59	(44.21)	107	成渝高速	3.38	8.18	0.61	(35.28)
6806	中萬宏源*	2.11	11.79	0.48	(59.60)	2238	廣汽集團	3.06	457.30	0.26	(65.47)
1776	廣發證券*	9.85	11.07	0.50	(39.35)	1211	比亞迪*	255.80	20.68	4.51	(10.54)
6886	華泰證券	12.12	8.94	0.67	(30.88)	2333	長城汽車	12.76	8.23	1.33	(51.97)
6099	招商證券	13.66	13.68	1.02	(26.59)	2338	濰柴動力	13.34	10.02	1.27	(14.15)
3958	東方證券	4.67	12.93	0.46	(54.36)	3606	福耀玻璃	54.05	21.13	4.20	(16.63)
6178	光大證券	7.19	21.83	0.54	(60.82)	1108	洛陽玻璃	3.72	-	0.52	(61.06)
6881	銀河證券	6.61	10.85	0.64	(54.07)	6865	福萊特	12.06	12.85	1.19	(40.82)
6066	中信建投	9.08	12.42	0.89	(64.13)	38	一拖股份	7.02	7.34	1.00	(51.58)
1375	中州證券	1.56	38.90	0.49	(62.89)	1157	中聯重科*	5.55	11.43	0.81	(23.78)
1456	國聯證券	3.91	66.89	0.57	(67.23)	564	鄭煤機	9.95	4.40	0.80	(26.13)
883	中國海油	18.88	6.04	1.18	(37.76)	1057	浙江世寶*	2.68	13.77	1.09	(77.17)
857	中石油	6.14	6.53	0.71	(34.41)	1072	東方電氣	9.33	8.35	0.71	(39.88)
386	中石化	4.40	10.14	0.62	(35.33)	2727	上海電氣	2.59	125.73	0.71	(65.87)
338	上石化	1.15	-	0.47	(61.58)	2208	金風科技*	6.21	18.04	0.68	(41.44)
1033	石化油服	0.64	29.92	1.31	(68.76)	187	京城機電	2.97	-	1.45	(72.83)
2883	中海油田	7.07	9.98	0.74	(55.02)	2607	上海醫藥	12.32	10.53	0.61	(42.17)
568	山東墨龍*	1.17	-	1.79	(61.73)	2196	復星醫藥	13.42	18.32	0.72	(47.28)
1088	中國神華	30.45	9.20	1.37	(27.50)	1513	麗珠醫藥*	26.30	11.35	1.62	(31.40)
1898	中煤能源	8.75	6.28	0.73	(26.85)	874	白雲山	17.20	7.70	0.73	(39.83)
1171	兗州煤業	8.20	4.60	1.27	(42.30)	719	新華製藥*	5.70	8.12	0.75	(67.71)
3996	中國能源建設	0.94	4.84	0.36	(59.75)	1349	復旦張江	2.26	19.58	0.94	(70.75)
1816	中廣核*	2.51	10.87	1.01	(35.91)	1858	春立醫療	7.78	17.93	1.01	(37.67)
902	華能國際	4.00	10.52	1.02	(41.21)	6160	百濟神州	110.10	-	5.71	(34.87)
991	大唐發電	1.34	25.64	0.76	(53.07)	1877	君實生物*	10.72	-	1.61	(60.27)
1071	華電國際	3.73	8.73	0.84	(30.41)	9995	榮昌生物	12.12	-	2.33	(55.45)
916	龍源電力	5.79	8.85	0.65	(62.87)	6185	康希諾	27.85	-	1.28	(54.05)
956	新天綠能	3.72	6.67	0.68	(51.73)	9989	海普瑞*	3.75	-	0.44	(64.95)
1618	中國中冶	1.53	5.59	0.29	(53.20)	2359	藥明康德	52.75	18.01	2.62	(5.54)
2068	中鋁國際	1.79	-	2.03	(59.36)	3759	康龍化成*	13.04	13.60	1.75	(50.06)
347	鞍鋼股份*	1.42	-	0.25	(40.80)	3347	泰格醫藥	28.75	-	-	(46.10)
323	馬鋼股份	1.66	-	0.48	(53.59)	6821	凱萊英*	46.80	-	-	(37.37)
1053	重慶鋼鐵	0.86	-	0.39	(40.42)	6127	昭衍新藥	8.44	15.00	0.72	(49.61)
2600	中國鋁業	4.55	7.11	1.11	(40.63)	1880	中國中免	47.60	13.67	1.73	(26.50)
358	江西銅業	12.70	6.31	0.55	(41.95)	168	青島啤酒	52.00	15.35	2.24	(35.25)
2899	紫金礦業	14.68	12.47	2.74	(13.13)	553	南京熊貓	3.26	-	0.88	(67.01)
1787	山東黃金	13.68	26.62	2.38	(46.90)	981	中芯國際	31.45	59.71	1.56	(67.55)
3993	洛陽鉬業	5.50	9.07	1.77	(25.34)	1347	華虹公司	20.55	37.79	0.54	(54.14)
1772	贛鋒鋰業	20.50	-	0.89	(43.41)	1385	復旦微電	14.04	17.62	1.94	(62.41)
9696	天齊鋰業	23.60	5.01	0.69	(30.67)	941	中國移動	75.25	11.12	1.07	(35.58)
914	海螺水泥	19.78	14.21	0.53	(22.03)	728	中國電信	4.82	12.88	0.91	(35.77)
6655	華新水泥	7.85	5.56	0.53	(37.22)	763	中興通訊*	23.70	11.13	1.52	(41.81)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	(59.54)	6869	長飛光纖	12.52	9.01	0.77	(59.06)
2202	萬科*	4.93	-	0.24	(33.17)	921	海信家電*	27.60	11.16	2.44	(21.51)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.58)	6690	海爾智家	27.25	12.92	2.20	(12.88)
1528	美凱龍	1.66	-	0.14	(49.55)	1812	晨鳴紙業*	1.15	-	0.20	(61.85)
1065	創業環保	3.16	5.49	0.50	(46.55)	811	新華文軒	10.86	8.23	0.91	(30.21)
895	東江環保*	1.79	-	0.46	(58.05)	2402	億華通	20.75	-	1.49	(21.58)

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