

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	19064.29	(0.92)	(3.52)
H股	6898.15	(1.16)	(3.65)
紅籌	3550.98	(1.32)	(3.27)
HSC大型股	1745.35	(0.90)	(3.70)
HSC中型股	3582.39	(1.49)	(2.65)
AH股溢價	143.97	0.06	0.59
滬深300	3732.48	(1.25)	(1.13)
富時中國A50	12781.59	(1.03)	(2.01)
上證180	8216.57	(0.97)	(0.89)
上證380	5093.60	(1.49)	(1.04)
臺北加權	23011.86	(0.30)	0.45
日經225	39605.09	(0.94)	(0.73)
道瓊斯	41938.45	(1.63)	(1.07)
標普500	5827.04	(1.54)	(0.71)
納斯達克	19161.63	(1.63)	(0.62)
德國DAX 30	20214.79	(0.50)	1.55
富時100	8248.49	(0.86)	0.30
法國CAC 40	7431.04	(0.79)	2.04

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	78.17	2.09	6.27
紐約期金(美元/t oz)	2718.60	0.13	2.69
標普高盛商品指數	570.97	2.33	3.13
CRB大宗商品期貨價格指數	305.97	1.82	3.10
羅杰斯國際商品指數	4035.63	2.07	2.91

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.95	0.04	0.94
美元兌人民幣	7.36	0.18	1.06
美元兌港元	7.79	0.16	0.15
美元兌日元	157.86	0.15	2.67
歐元兌美元	1.02	(1.45)	(2.50)
英鎊兌美元	1.22	(2.58)	(3.34)
澳元兌美元	0.62	(1.47)	(3.27)

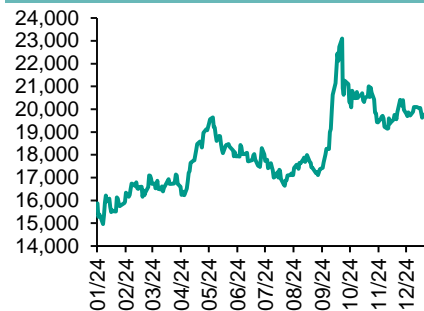
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.65	4.90	(13.60)
香港(10年期)	3.85	11.50	55.00
美國(10年期)	4.76	16.17	53.29

來源: 彭博

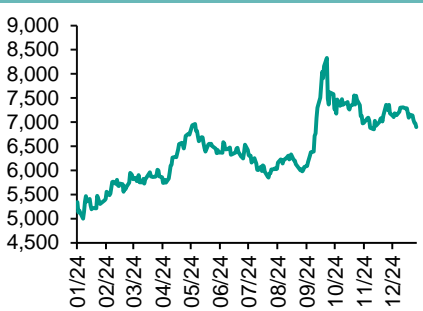
每天導讀

各股市走勢圖

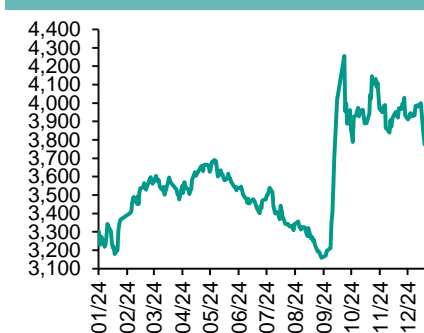
恒指走勢圖



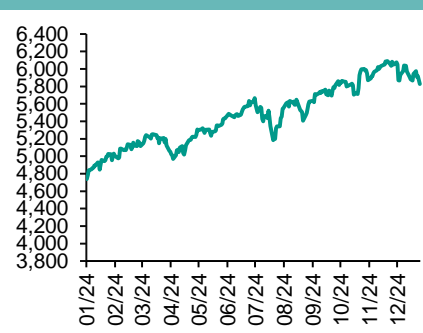
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上週五美國股市三大指數均下跌，其中道指及納斯達克指數跌幅較大。美國2024年12月就業增長意外加速，引發了市場對通脹新的擔憂。上週五歐洲三大股市均下跌，其中英國富時100指數跌幅較大。上週五恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。材料指數漲恒指，必需消費品指數領跌。上週五上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數中電信業務指數領跌。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2024年預測市盈率分別為22.5倍、24.7倍、19.2倍、9.2倍、8.5倍、12.8倍、20.0倍。上週道指、標普500、恒指、國指、上證綜指、深成指、日經225分別累跌1.07%、0.71%、3.52%、3.65%、1.34%、1.03%、1.77%。今天將公佈中國12月出口同比、進口同比、貿易餘額等數據。

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
美國	非農就業人數增減	12月	165k	256k	212k
美國	製造業就業人數增減	12月	5k	-13k	25k*
美國	失業率	12月	4.2%	4.1%	4.2%
美國	密西根大學消費者信心指數	1月	74.0	73.2	74.0
加拿大	就業淨增減	12月	25k	90.9k	50.5k
加拿大	失業率	12月	6.9%	6.7%	6.8%
法國	工業產值(月環比)	11月	-0.1%	0.2%	-0.3%*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國承諾將實施“非常積極”的財政政策 為經濟提供強有力支持
- 日本央行據悉考慮上調通脹預期 因大米價格飆漲且日元走貶
- 中國商務部對美國進口太陽能級多晶適用的反補貼措施發起期終複審調查
- 韓國代總統已接受尹錫悅安保負責人辭職
- 美國非農就業報告表現亮眼 支持美聯儲暫緩降息
- 中國財政部稱2025年赤字規模將有較大幅度的增加
- 英國財相裡夫斯訪問中國 謀求推動經濟增長
- 中國央行和國家外匯管理局將於1月14日下午3時舉行新聞發佈會

國際經濟要聞

日本央行據悉考慮上調通脹預期 因大米價格飆漲且日元走貶

據知情人士稱，日本央行官員可能會在本月晚些時候的政策會議上討論上調通脹前景，不過目前尚未作出任何利率決定。知情人士表示，官員們可能會討論上調本財年和下一財年不包括生鮮食品和能源的通脹預測。（彭博）

韓國代總統已接受尹錫悅安保負責人辭職

韓國總統尹錫悅的安保負責人朴鍾俊週五接受警方詢問，警方指其阻撓逮捕尹錫悅。在接受訊問之前樸鍾俊提出辭職，代理總統崔相穆接受了他的辭呈。（彭博）

美國非農就業報告表現亮眼 支持美聯儲暫緩降息

美國去年12月非農就業人數增幅創同年3月以來的新高，且失業率意外走低，為勞動力市場的一個意外強勁的年份畫上句號，同時也支持美聯儲暫停降息步伐。美國勞工統計局週五發佈的報告顯示，12月新增非農就業人數256,000人，超過接受調查的除一人外所有經濟學家的預期。失業率跌至4.1%，平均時薪環比增長0.3%。（彭博）

英國財相裡夫斯訪問中國 謀求推動經濟增長

英國財政大臣蕾切爾·裡夫斯週六開始了為期兩天的中國之行，這一標誌性的訪問活動凸顯出，在國內財政擔憂加劇之際，工黨政府仍努力繼續聚焦於重振英國經濟增長的長期計畫。（彭博）

大中華經濟要聞

中國承諾將實施“非常積極”的財政政策 為經濟提供強有力支援

中國表示將採取積極的財政政策，並加快實施促增長措施。在國內經濟疲軟以及唐納德·特朗普即將重返白宮帶來風險之際，中國今年致力於增加公共支出以支持經濟。財政部副部長廖岷週五在新聞發佈會上表示，2025年財政政策方向是清晰明確的，是非常積極的，將為經濟社會發展提供強有力的支援。（彭博）

中國商務部對美國進口太陽能級多晶適用的反補貼措施發起期終複審調查

中國商務部公告，自2025年1月14日起對原產於美國的進口太陽能級多晶矽所適用的反補貼措施進行期終複審調查，在調查期間對該商品繼續徵收反補貼稅。調查的內容包括如果終止對原產於美國的進口太陽能級多晶矽實施的反補貼措施，是否可能導致補貼和損害繼續或再度發生。（彭博）

中國財政部稱2025年赤字規模將有較大幅度的增加

財政部副部長廖岷在新聞發佈會上表示，中國2024年財政運行總體平穩，全年可以實現收支平衡。中國2024年全年發行地方政府專項債券4萬億元；全年全國一般公共預算支出超過28萬億元。2025年將加大財政政策與貨幣政策的協調力度。（彭博）

中國央行和國家外匯管理局將於1月14日下午3時舉行新聞發佈會

據國務院新聞辦公室公告，中國央行副行長宣昌能和國家外匯管理局副局長李斌將出席新聞發佈會，介紹金融支援經濟高品質發展情況。（彭博）

企業要聞

馬斯克稱Neuralink已完成第三例腦機設備植入

Neuralink Corp. 創始人埃隆·馬斯克說，已有第三位患者植入了該公司的腦機設備，Neuralink計畫在2025年再做約20-30例。“我們現在已經向三個人體內植入了Neuralink，它們都在正常工作，”馬斯克本周在拉斯維加斯一個活動上表示。他的社交媒體服務平臺X對該活動進行了直播。（彭博）

中國人壽 累計原保險保費收入6,717億元人民幣

中國人壽12月累計原保險保費收入6,717億元人民幣。1-12月保費收入同比增長4.7%。（彭博）

新開發銀行下週二將發行不超過80億元人民幣熊貓債

由金磚國家設立的新開發銀行公告，將在中國銀行間債券市場發行5年期熊貓債，基礎發行規模60億元人民幣，規模上限為80億元。募集資金淨額將用作公司一般用途，可匯至境外用於提供人民幣融資及/或兌換成其他貨幣。（彭博）

Sole報導稱普拉達可能考慮收購範思哲

據日報Il Sole 24 Ore週五報導，義大利奢侈品品牌普拉達可能考慮收購範思哲品牌。Sole援引市場傳言報導稱，普拉達在與顧問花旗合作，以決定是否尋求這筆交易。範思哲的所有者Capri Holdings Ltd. 已聘請巴克萊研究該品牌及Jimmy Choo等其他品牌的潛在方案。（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	5.91	4.29	0.43	-34.13	1635	大眾公用	1.79	45.37	0.59	(54.19)
1398	工商銀行	4.87	4.51	0.46	-31.24	753	中國國航	4.71	-	2.01	(40.30)
1288	農業銀行	4.21	5.09	0.46	-22.26	670	東方航空	2.41	-	1.26	(38.49)
3988	中國銀行	3.88	5.01	0.47	-32.96	1055	南方航空	3.70	-	1.63	(42.97)
1658	郵儲銀行	4.44	5.04	0.53	-21.55	1919	中遠海控	11.60	4.37	0.78	(22.74)
3328	交通銀行	6.14	4.86	0.43	-21.86	598	中國外運	3.59	6.33	0.64	(33.32)
3968	招商銀行	38.05	6.27	0.90	-8.07	2866	中遠海發	1.00	9.50	0.42	(60.92)
998	中信銀行	5.21	3.82	0.39	-27.31	1138	中遠海能	6.74	9.92	0.84	(47.63)
6818	光大銀行	2.80	4.27	0.31	-28.35	2880	大連港	0.68	11.60	0.38	(58.42)
2016	浙商銀行	2.13	3.59	0.32	-28.62	6198	青島港	5.96	7.22	0.86	(35.41)
1988	民生銀行	3.38	4.45	0.26	-19.82	3369	秦港股份	1.95	6.45	0.53	(40.95)
6196	鄭州銀行*	0.93	9.02	0.15	-55.09	317	廣船國際	10.04	63.28	0.72	(58.00)
3866	青島銀行*	2.85	3.97	0.43	-30.29	2039	中集集團*	4.94	14.54	0.53	(36.53)
1963	重慶銀行	5.74	3.70	0.37	-39.47	1800	中國交建	5.11	3.52	0.28	(48.91)
3618	渝農商行	4.51	4.46	0.37	-28.74	390	中國中鐵	3.64	3.02	0.28	(41.00)
2628	中國人壽	13.10	3.19	0.62	-67.24	1186	中國鐵建	5.32	3.54	0.26	(40.14)
2318	中國平安	41.00	5.92	0.77	-21.12	1766	中國中車	4.74	9.90	0.78	(40.24)
2601	中國太保	21.85	5.82	0.74	-34.05	3898	時代電氣	29.70	11.13	0.97	(35.81)
1336	新華保險	21.15	6.33	0.69	-55.75	3969	中國通號	3.19	9.64	0.71	(46.35)
1339	人保集團	3.59	3.88	0.56	-49.69	525	廣深鐵路	2.04	10.52	0.51	(39.01)
6030	中信證券	19.20	13.84	1.03	-31.67	177	寧滬高速	8.38	8.84	1.08	(47.84)
3908	中金公司	11.80	15.03	0.60	-63.73	548	深圳高速	7.02	7.47	0.79	(48.87)
6837	海通證券	6.11	-	0.46	-44.78	995	皖通高速	10.22	10.43	1.24	(42.23)
2611	國泰君安	10.24	11.29	0.58	-44.58	107	成渝高速	3.33	8.05	0.60	(35.61)
6806	中萬宏源*	2.05	11.44	0.47	-60.36	2238	廣汽集團	3.00	448.02	0.26	(65.84)
1776	廣發證券*	9.71	10.90	0.50	-39.56	1211	比亞迪*	251.40	20.31	4.43	(11.00)
6886	華泰證券	11.96	8.81	0.66	-31.15	2333	長城汽車	12.74	8.21	1.32	(51.23)
6099	招商證券	13.20	13.21	0.99	-28.43	2338	濰柴動力	12.80	9.61	1.22	(14.51)
3958	東方證券	4.54	12.56	0.45	-54.85	3606	福耀玻璃	52.55	20.53	4.08	(17.52)
6178	光大證券	7.10	21.54	0.53	-60.25	1108	洛陽玻璃	3.65	-	0.51	(60.72)
6881	銀河證券	6.42	10.53	0.62	-54.61	6865	福萊特	11.98	12.76	1.19	(37.46)
6066	中信建投	9.00	12.30	0.89	-63.99	38	一拖股份	6.86	7.17	0.98	(51.50)
1375	中州證券	1.51	37.63	0.47	-63.44	1157	中聯重科*	5.48	11.28	0.80	(23.32)
1456	國聯證券	3.80	64.97	0.55	-67.99	564	鄭煤機	9.73	4.30	0.78	(27.22)
883	中國海油	18.82	6.02	1.17	-37.26	1057	浙江世寶*	2.73	14.01	1.11	(77.37)
857	中石油	6.10	6.48	0.71	-34.35	1072	東方電氣	9.17	8.20	0.69	(39.99)
386	中石化	4.34	10.00	0.61	-35.02	2727	上海電氣	2.51	121.76	0.69	(66.28)
338	上石化	1.11	-	0.45	-62.53	2208	金風科技*	6.04	17.54	0.66	(42.08)
1033	石化油服	0.62	28.97	1.27	-69.59	187	京城機電	2.85	-	1.39	(73.21)
2883	中海油田	6.93	9.78	0.72	-55.15	2607	上海醫藥	12.22	10.43	0.61	(42.20)
568	山東墨龍*	1.16	-	1.78	-62.20	2196	復星醫藥	13.16	17.95	0.71	(47.53)
1088	中國神華	30.55	9.12	1.37	-26.57	1513	麗珠醫藥*	25.60	11.04	1.58	(32.41)
1898	中煤能源	8.75	6.28	0.73	-27.40	874	白雲山	17.12	7.66	0.72	(39.37)
1171	兗州煤業	7.93	4.44	1.23	-43.08	719	新華製藥*	5.54	7.89	0.73	(66.10)
3996	中國能源建設	0.92	4.73	0.35	-60.26	1349	復旦張江	2.18	18.87	0.90	(71.13)
1816	中廣核*	2.47	10.69	0.99	-35.39	1858	春立醫療	7.79	17.94	1.01	(35.08)
902	華能國際	3.90	10.25	0.99	-41.05	6160	百濟神州	108.30	-	5.61	(36.51)
991	大唐發電	1.32	25.24	0.75	-52.91	1877	君實生物*	10.30	-	1.55	(60.98)
1071	華電國際	3.58	8.37	0.81	-31.34	9995	榮昌生物	11.74	-	2.26	(54.80)
916	龍源電力	5.62	8.58	0.63	-63.25	6185	康希諾	27.35	-	1.26	(53.26)
956	新天綠能	3.73	6.68	0.68	-51.08	9989	海普瑞*	3.64	-	0.42	(65.58)
1618	中國中冶	1.49	5.44	0.28	-53.69	2359	藥明康德	53.45	18.24	2.66	(5.67)
2068	中鋁國際	1.76	-	2.00	-59.38	3759	康龍化成*	12.86	13.41	1.72	(49.89)
347	鞍鋼股份*	1.39	-	0.25	-41.04	3347	泰格醫藥	28.30	-	-	(45.69)
323	馬鋼股份	1.55	-	0.45	-54.81	6821	凱萊英*	46.00	-	-	(37.87)
1053	重慶鋼鐵	0.82	-	0.37	-41.05	6127	昭衍新藥	8.11	14.41	0.69	(50.05)
2600	中國鋁業	4.61	7.20	1.12	-40.37	1880	中國中免	46.65	13.38	1.69	(26.76)
358	江西銅業	12.70	6.31	0.55	-41.57	168	青島啤酒	51.60	15.22	2.22	(34.53)
2899	紫金礦業	15.14	12.85	2.82	-11.72	553	南京熊貓	3.24	-	0.87	(66.91)
1787	山東黃金	13.82	26.87	2.40	-46.20	981	中芯國際	32.35	61.37	1.61	(67.30)
3993	洛陽鉬業	5.73	9.45	1.85	-22.47	1347	華虹公司	20.85	38.31	0.55	(53.17)
1772	贛鋒鋰業	19.90	-	0.86	-43.45	1385	復旦微電	13.80	17.31	1.90	(62.37)
9696	天齊鋰業	22.90	4.86	0.67	-30.43	941	中國移動	74.80	11.04	1.06	(35.55)
914	海螺水泥	19.62	14.08	0.53	-22.14	728	中國電信	4.77	12.74	0.90	(35.64)
6655	華新水泥	7.60	5.38	0.51	-38.98	763	中興通訊*	22.65	10.63	1.45	(43.44)
2009	金隅股份	0.71	-	0.16	-59.23	6869	長飛光纖	12.28	8.83	0.76	(57.93)
2202	萬科*	4.70	-	0.23	-33.84	921	海信家電*	26.50	10.71	2.34	(21.87)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	-60.90	6690	海爾智家	26.35	12.49	2.13	(12.65)
1528	美凱龍	1.59	-	0.14	-49.07	1812	晨鳴紙業*	1.12	-	0.19	(61.92)
1065	創業環保	3.14	5.45	0.50	-46.04	811	新華文軒	10.58	8.02	0.89	(30.90)
895	東江環保*	1.73	-	0.44	-57.90	2402	億華通	19.78	-	1.42	(21.24)

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