

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	19064.29	(0.92)	(3.52)
H股	6898.15	(1.16)	(3.65)
红筹	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股溢价	143.97	0.06	0.59
沪深300	3732.48	(1.25)	(1.13)
富时中国A50	12781.59	(1.03)	(2.01)
上证180	8216.57	(0.97)	(0.89)
上证380	5093.60	(1.49)	(1.04)
台北加权	23011.86	(0.30)	0.45
日经225	39605.09	(0.94)	(0.73)
道琼斯	41938.45	(1.63)	(1.07)
标普500	5827.04	(1.54)	(0.71)
纳斯达克	19161.63	(1.63)	(0.62)
德国DAX 30	20214.79	(0.50)	1.55
富时100	8248.49	(0.86)	0.30
法国CAC 40	7431.04	(0.79)	2.04

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	78.24	2.18	6.36
纽约期金(美元/t oz)	2719.80	0.18	2.73
标普高盛商品指数	570.97	2.33	3.13
CRB大宗商品期货价格指数	305.97	1.82	3.10
罗杰斯国际商品指数	4035.63	2.07	2.91

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.95	0.06	0.96
美元兑人民币	7.36	0.22	1.10
美元兑港元	7.79	0.16	0.15
美元兑日元	157.92	0.19	2.70
欧元兑美元	1.02	(1.46)	(2.50)
英镑兑美元	1.22	(2.58)	(3.34)
澳元兑美元	0.62	(1.51)	(3.30)

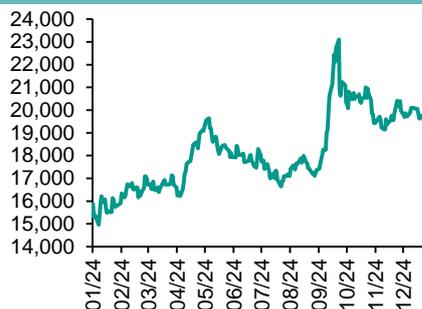
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.64	4.00	(14.50)
香港(10年期)	3.85	11.50	55.00
美国(10年期)	4.76	16.17	53.29

来源: 彭博

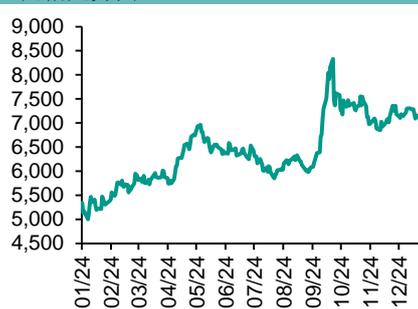
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



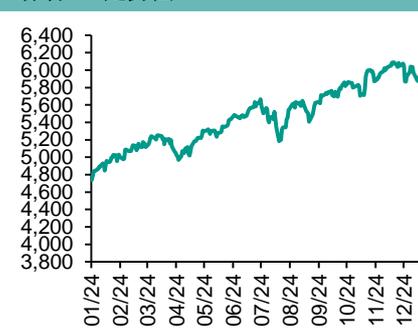
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五美国股市三大指数均下跌, 其中道指及纳斯达克指数跌幅较大。美国2024年12月就业增长意外加速, 引发了市场对通胀新的担忧。上周五欧洲三大股市均下跌, 其中英国富时100指数跌幅较大。上周五恒指及国指均下跌, 其中国指跌幅较大。材料指数领涨恒指, 必需消费品指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌, 其中深成指跌幅较大。沪深300指数各行业指数中电信业务指数领跌。截至上周末, 道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2024年预测市盈率分别为22.5倍、24.7倍、19.2倍、9.2倍、8.5倍、12.8倍、20.0倍。上周末道指、标普500、恒指、国指、上证综指、深成指、日经225分别累跌1.07%、0.71%、3.52%、3.65%、1.34%、1.03%、1.77%。今天将公布中国12月出口同比、进口同比、贸易余额等数据。

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
美国	非农就业人数增减	12月	165k	256k	212k
美国	制造业就业人数增减	12月	5k	-13k	25k*
美国	失业率	12月	4.2%	4.1%	4.2%
美国	密歇根大学消费者信心指数	1月	74.0	73.2	74.0
加拿大	就业净增减	12月	25k	90.9k	50.5k
加拿大	失业率	12月	6.9%	6.7%	6.8%
法国	工业产值(月环比)	11月	-0.1%	0.2%	-0.3%*

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国承诺将实施“非常积极”的财政政策 为经济提供强有力支持
- 日本央行据悉考虑上调通胀预期 因大米价格飙涨且日元走贬
- 韩国代总统已接受尹锡悦安保负责人辞职
- 美国商务部对美国进口太阳能级多晶硅适用的反补贴措施发起期末复审调查
- 美国非农就业报告表现亮眼 支持美联储暂缓降息
- 中国财政部称2025年赤字规模将有较大幅度的增加
- 英国财相里夫斯访问中国 谋求推动经济增长
- 中国央行和国家外汇管理局将于1月14日下午3时举行新闻发布会



国际经济要闻

日本央行据悉考虑上调通胀预期 因大米价格飙涨且日元走贬

据知情人士称，日本央行官员可能会在本月早些时候的政策会议上讨论上调通胀前景，不过目前尚未作出任何利率决定。知情人士表示，官员们可能会讨论上调本财年和下一财年不包括生鲜食品和能源的通胀预测。（彭博）

韩国代总统已接受尹锡悦安保负责人辞职

韩国总统尹锡悦的安保负责人朴钟俊周五接受警方询问，警方指其阻挠逮捕尹锡悦。在接受讯问之前朴钟俊提出辞职，代理总统崔相穆接受了他的辞呈。（彭博）

美国非农就业报告表现亮眼 支持美联储暂缓降息

美国去年12月非农就业人数增幅创同年3月以来的新高，且失业率意外走低，为劳动力市场的一个意外强劲的年份画上句号，同时也支持美联储暂停降息步伐。美国劳工统计局周五发布的报告显示，12月新增非农就业人数256,000人，超过接受调查的除一人外所有经济学家的预期。失业率跌至4.1%，平均时薪环比增长0.3%。（彭博）

英国财相里夫斯访问中国 谋求推动经济增长

英国财政大臣蕾切尔·里夫斯周六开始了为期两天的中国之行，这一标志性的访问活动凸显出，在国内财政担忧加剧之际，工党政府仍努力继续聚焦于重振英国经济增长的长期计划。（彭博）

大中华经济要闻

中国承诺将实施“非常积极”的财政政策 为经济提供强有力支持

中国表示将采取积极的财政政策，并加快实施促增长措施。在国内经济疲软以及唐纳德·特朗普即将重返白宫带来风险之际，中国今年致力于增加公共支出以支持经济。财政部副部长廖岷周五在新闻发布会上表示，2025年财政政策方向是清晰明确的，是非常积极的，将为经济社会发展提供强有力的支持。（彭博）

中国商务部对美国进口太阳能级多晶硅适用的反补贴措施发起期终复审调查

中国商务部公告，自2025年1月14日起对原产于美国的进口太阳能级多晶硅所适用的反补贴措施进行期终复审调查，在调查期间对该商品继续征收反补贴税。调查的内容包括如果终止对原产于美国的进口太阳能级多晶硅实施的反补贴措施，是否可能导致补贴和损害继续或再度发生。（彭博）

中国财政部称2025年赤字规模将有较大幅度的增加

财政部副部长廖岷在新闻发布会上表示，中国2024年财政运行总体平稳，全年可以实现收支平衡。中国2024年全年发行地方政府专项债券4万亿元；全年全国一般公共预算支出超过28万亿元。2025年将加大财政政策与货币政策的协调力度。（彭博）

中国央行和国家外汇管理局将于1月14日下午3时举行新闻发布会

据国务院新闻办公室公告，中国央行副行长宣昌能和国家外汇管理局副局长李斌将出席新闻发布会，介绍金融支持经济高质量发展情况。（彭博）

企业要闻

马斯克称Neuralink已完成第三例脑机设备植入

Neuralink Corp. 创始人埃隆·马斯克说，已有第三位患者植入了该公司的脑机设备，Neuralink计划在2025年再做约20-30例。“我们现在已经向三个人体内植入了Neuralink，它们都在正常工作，”马斯克本周在拉斯维加斯一个活动上表示。他的社交媒体服务平台X对该活动进行了直播。（彭博）

中国人寿 累计原保险保费收入6,717亿元人民币

中国人寿12月累计原保险保费收入6,717亿元人民币。1-12月保费收入同比增长4.7%。（彭博）

新开发银行下周二将发行不超过80亿元人民币熊猫债

由金砖国家设立的新开发银行公告，将在中国银行间债券市场发行5年期熊猫债，基础发行规模60亿元人民币，规模上限为80亿元。募集资金净额将用作公司一般用途，可汇至境外用于提供人民币融资及/或兑换成其他货币。（彭博）

Sole报道称普拉达可能考虑收购范思哲

据日报Il Sole 24 Ore周五报道，意大利奢侈品牌普拉达可能考虑收购范思哲品牌。Sole援引市场传言报道称，普拉达在与顾问花旗合作，以决定是否寻求这笔交易。范思哲的所有者Capri Holdings Ltd. 已聘请巴克莱研究该品牌及Jimmy Choo等其他品牌的潜在方案。（彭博）

中港两地上市的股份

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(%)
939	建设银行	5.91	4.29	0.43	-34.13	1635	大众公用	1.79	45.37	0.59	(54.19)
1398	工商银行	4.87	4.51	0.46	-31.24	753	中国国航	4.71	-	2.01	(40.30)
1288	农业银行	4.21	5.09	0.46	-22.26	670	东方航空	2.41	-	1.26	(38.49)
3988	中国银行	3.88	5.01	0.47	-32.96	1055	南方航空	3.70	-	1.63	(42.97)
1658	邮储银行	4.44	5.04	0.53	-21.55	1919	中远海控	11.60	4.37	0.78	(22.74)
3328	交通银行	6.14	4.86	0.43	-21.86	598	中国外运	3.59	6.33	0.64	(33.32)
3968	招商银行	38.05	6.27	0.90	-8.07	2866	中远海发	1.00	9.50	0.42	(60.92)
998	中信银行	5.21	3.82	0.39	-27.31	1138	中远海能	6.74	9.92	0.84	(47.63)
6818	光大银行	2.80	4.27	0.31	-28.35	2880	大连港	0.68	11.60	0.38	(58.42)
2016	浙商银行	2.13	3.59	0.32	-28.62	6198	青岛港	5.96	7.22	0.86	(35.41)
1988	民生银行	3.38	4.45	0.26	-19.82	3369	秦港股份	1.95	6.45	0.53	(40.95)
6196	郑州银行*	0.93	9.02	0.15	-55.09	317	广船国际	10.04	63.28	0.72	(58.00)
3866	青岛银行*	2.85	3.97	0.43	-30.29	2039	中集集团*	4.94	14.54	0.53	(36.53)
1963	重庆银行	5.74	3.70	0.37	-39.47	1800	中国交建	5.11	3.52	0.28	(48.91)
3618	渝农商行	4.51	4.46	0.37	-28.74	390	中国中铁	3.64	3.02	0.28	(41.00)
2628	中国人寿	13.10	3.19	0.62	-67.24	1186	中国铁建	5.32	3.54	0.26	(40.14)
2318	中国平安	41.00	5.92	0.77	-21.12	1766	中国中车	4.74	9.89	0.78	(40.24)
2601	中国太保	21.85	5.82	0.74	-34.05	3898	时代电气	29.70	11.13	0.97	(35.81)
1336	新华保险	21.15	6.33	0.69	-55.75	3969	中国通号	3.19	9.64	0.71	(46.35)
1339	人保集团	3.59	3.88	0.56	-49.69	525	广深铁路	2.04	10.52	0.51	(39.01)
6030	中信证券	19.20	13.84	1.03	-31.67	177	宁沪高速	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	海通证券	6.11	-	0.46	-44.78	995	皖通高速	10.22	10.43	1.24	(42.23)
2611	国泰君安	10.24	11.29	0.58	-44.58	107	成渝高速	3.33	8.05	0.60	(35.61)
6806	申万宏源*	2.05	11.44	0.47	-60.36	2238	广汽集团	3.00	448.02	0.26	(65.84)
1776	广发证券*	9.71	10.90	0.50	-39.56	1211	比亚迪*	251.40	20.31	4.43	(11.00)
6886	华泰证券	11.96	8.81	0.66	-31.15	2333	长城汽车	12.74	8.21	1.32	(51.23)
6099	招商证券	13.20	13.21	0.99	-28.43	2338	潍柴动力	12.80	9.61	1.22	(14.51)
3958	东方证券	4.54	12.56	0.45	-54.85	3606	福耀玻璃	52.55	20.53	4.08	(17.52)
6178	光大证券	7.10	21.54	0.53	-60.25	1108	洛阳玻璃	3.65	-	0.51	(60.72)
6881	银河证券	6.42	10.53	0.62	-54.61	6865	福莱特	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	中州证券	1.51	37.63	0.47	-63.44	1157	中联重科*	5.48	11.28	0.80	(23.32)
1456	国联证券	3.80	64.97	0.55	-67.99	564	郑煤机	9.73	4.30	0.78	(27.22)
883	中国海油	18.82	6.02	1.17	-37.26	1057	浙江世宝*	2.73	14.01	1.11	(77.37)
857	中石油	6.10	6.48	0.71	-34.35	1072	东方电气	9.17	8.20	0.69	(39.99)
386	中石化	4.34	10.00	0.61	-35.02	2727	上海电气	2.51	121.76	0.69	(66.28)
338	上石化	1.11	-	0.45	-62.53	2208	金风科技*	6.04	17.54	0.66	(42.08)
1033	石化油服	0.62	28.97	1.27	-69.59	187	京城机电	2.85	-	1.39	(73.21)
2883	中海油田	6.93	9.78	0.72	-55.15	2607	上海医药	12.22	10.43	0.61	(42.20)
568	山东墨龙*	1.16	-	1.78	-62.20	2196	复星医药	13.16	17.95	0.71	(47.53)
1088	中国神华	30.55	9.12	1.37	-26.57	1513	丽珠医药*	25.60	11.04	1.58	(32.41)
1898	中煤能源	8.75	6.28	0.73	-27.40	874	白云山	17.12	7.66	0.72	(39.37)
1171	兖州煤业	7.93	4.44	1.23	-43.08	719	新华制药*	5.54	7.89	0.73	(66.10)
3996	中国能源建设	0.92	4.73	0.35	-60.26	1349	复旦张江	2.18	18.87	0.90	(71.13)
1816	中广核*	2.47	10.69	0.99	-35.39	1858	春立医疗	7.79	17.94	1.01	(35.08)
902	华能国际	3.90	10.25	0.99	-41.05	6160	百济神州	108.30	-	5.61	(36.51)
991	大唐发电	1.32	25.24	0.75	-52.91	1877	君实生物*	10.30	-	1.55	(60.98)
1071	华电国际	3.58	8.37	0.81	-31.34	9995	荣昌生物	11.74	-	2.26	(54.80)
916	龙源电力	5.62	8.58	0.63	-63.25	6185	康希诺	27.35	-	1.26	(53.26)
956	新天绿能	3.73	6.68	0.68	-51.08	9989	海普瑞*	3.64	-	0.42	(65.58)
1618	中国中冶	1.49	5.44	0.28	-53.69	2359	药明康德	53.45	18.24	2.66	(5.67)
2068	中铝国际	1.76	-	2.00	-59.38	3759	康龙化成*	12.86	13.40	1.72	(49.89)
347	鞍钢股份*	1.39	-	0.25	-41.04	3347	泰格医药	28.30	-	-	(45.69)
323	马钢股份	1.55	-	0.45	-54.81	6821	凯莱英*	46.00	-	-	(37.87)
1053	重庆钢铁	0.82	-	0.37	-41.05	6127	昭衍新药	8.11	14.41	0.69	(50.05)
2600	中国铝业	4.61	7.20	1.12	-40.37	1880	中国中免	46.65	13.38	1.69	(26.76)
358	江西铜业	12.70	6.31	0.55	-41.57	168	青岛啤酒	51.60	15.22	2.22	(34.53)
2899	紫金矿业	15.14	12.85	2.82	-11.72	553	南京熊猫	3.24	-	0.87	(66.91)
1787	山东黄金	13.82	26.87	2.40	-46.20	981	中芯国际	32.35	61.37	1.61	(67.30)
3993	洛阳钼业	5.73	9.45	1.85	-22.47	1347	华虹公司	20.85	38.31	0.55	(53.17)
1772	赣锋锂业	19.90	-	0.86	-43.45	1385	复旦微电	13.80	17.31	1.90	(62.37)
9696	天齐锂业	22.90	4.86	0.67	-30.43	941	中国移动	74.80	11.04	1.06	(35.55)
914	海螺水泥	19.62	14.08	0.53	-22.14	728	中国电信	4.77	12.74	0.90	(35.64)
6655	华新水泥	7.60	5.38	0.51	-38.98	763	中兴通讯*	22.65	10.63	1.45	(43.44)
2009	金隅股份	0.71	-	0.16	-59.23	6869	长飞光纤	12.28	8.83	0.76	(57.93)
2202	万科*	4.70	-	0.23	-33.84	921	海信家电*	26.50	10.71	2.34	(21.87)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	-60.90	6690	海尔智家	26.35	12.49	2.13	(12.65)
1528	美凯龙	1.59	-	0.14	-49.07	1812	晨鸣纸业*	1.12	-	0.19	(61.92)
1065	创业环保	3.14	5.45	0.50	-46.04	811	新华文轩	10.58	8.02	0.89	(30.90)
895	东江环保*	1.73	-	0.44	-57.90	2402	亿华通	19.78	-	1.42	(21.24)

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

电话：(852) 2147 8810

农银国际机构销售部联络人

林青

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

电话：(852) 2147 8805

周秀成

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