

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	18874.14	(1.00)	(4.14)
H股	6843.71	(0.79)	(4.09)
红筹	3563.23	0.34	(2.48)
HSC大型股	1727.86	(1.00)	(4.29)
HSC中型股	3562.60	(0.55)	(2.82)
AH股溢价	143.86	(0.08)	0.70
沪深300	3722.51	(0.27)	(1.23)
富时中国A50	12744.51	(0.29)	(1.89)
上证180	8195.50	(0.26)	(0.95)
上证380	5089.61	(0.08)	(1.20)
台北加权	22488.33	(2.28)	(4.50)
日经225	39190.40	(1.05)	(0.30)
道琼斯	42297.12	0.86	(1.02)
标普500	5836.22	0.16	(1.79)
纳斯达克	19088.10	(0.38)	(2.72)
德国DAX 30	20132.85	(0.41)	(0.41)
富时100	8224.19	(0.29)	(0.31)
法国CAC 40	7408.64	(0.30)	(0.50)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	78.74	(0.10)	6.05
纽约期金(美元/t oz)	2685.10	0.24	0.74
标普高盛商品指数	576.13	0.90	3.65
CRB大宗商品期货价格指数	309.02	1.00	3.38
罗杰斯国际商品指数	4063.62	0.69	3.25

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	(0.05)	0.56
美元兑人民币	7.34	0.06	0.71
美元兑港元	7.79	0.11	0.15
美元兑日元	157.50	(0.35)	2.13
欧元兑美元	1.02	(0.89)	(2.51)
英镑兑美元	1.22	(2.12)	(3.71)
澳元兑美元	0.62	(0.75)	(2.95)

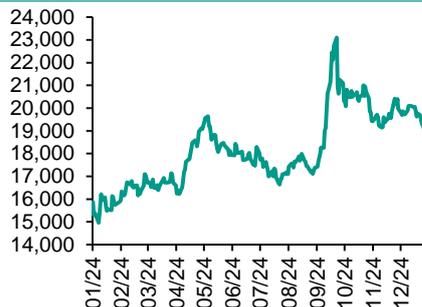
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.66	4.90	(12.20)
香港(10年期)	3.93	12.70	52.80
美国(10年期)	4.77	8.05	36.88

来源: 彭博

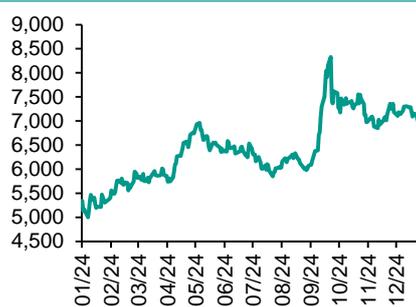
每天导读

各股市走势图

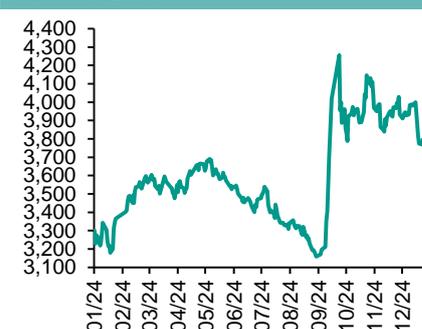
恒指走势图



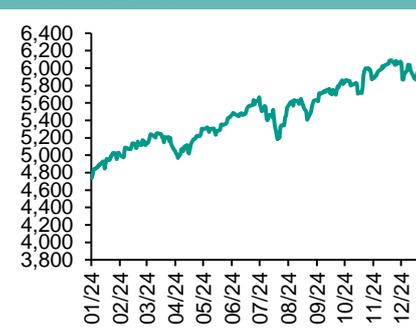
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美国股市三大指数涨跌不一, 其中道指和标普500上涨, 纳斯达克指数下跌。美国新一轮AI芯片禁令导致美国半导体行业大幅回调。昨天欧洲三大股市均下跌, 其中德国DAX指数跌幅较大。昨天恒指及国指均下跌, 其中恒指跌幅较大。板块维度, 权重科网股多数走弱, 源于市场风险偏好下降。航空股普遍下跌, 归因于美国对俄罗斯新一轮制裁下油价飙升、汇率承压。半导体逆势大涨, 受益于美国潜在AI芯片出口禁令利好自主可控方向。此外, 影视股表现活跃, 源于1月票房数据向好及憧憬春节行情。昨天上证综指及深成指涨跌不一, 其中上证综指下跌。板块维度, 机器人、能源金属、光刻机板块涨幅居前; 互联网电商、银行板块、家电跌幅居前。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入55.17亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入10.56亿港元。今天将公布美国12月生产者价格环比、PPI最终需求同比等数据。

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
中国	出口同比	12月	7.5%	10.7%	6.7%
中国	进口同比	12月	-1.0%	1.0%	-3.9%
中国	贸易余额	12月	\$100.00bn	\$104.84bn	\$97.44bn

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧洲央行管委Rehn: 无论美联储如何行动 欧洲央行都需要进一步降息
- 供应链转移 中国对越南出口升至纪录水平
- 香港金管局将推出贸易融资流动资金安排 总额度1000亿元人民币
- 巴基斯坦财长称推进发行首批熊猫债 计划融资2亿-2.5亿美元
- 湖北和青岛拉开中国2025年地方债发行序幕 含490亿元置换专项债
- 强风天气本周将再次来袭 洛杉矶大火的控制面临挑战
- 中国上调外债额度参数并召开外汇自律会议 释放强烈稳汇率信号
- 苹果iPhone假日季销量下降5% 2024年市场份额被中国竞争对手侵蚀



国际经济要闻

欧洲央行管委Rehn：无论美联储如何行动 欧洲央行都需要进一步降息

欧洲央行管委成员Olli Rehn表示，不管美联储作何行动，欧洲央行都应该继续降息。“在通胀下降步入正轨、增长前景减弱的背景下，继续降息是合理的，”这位芬兰央行行长对彭博电视表示。“方向很明确，降息的力度和速度取决于即将发布的数据。”（彭博）

巴基斯坦财长称推进发行首批熊猫债 计划融资2亿-2.5亿美元

巴基斯坦财政部长表示，该国正准备今年发行人民币计价债券，以提振财政状况，同时政府对满足国际货币基金组织(IMF)救助贷款条件保持乐观。财政部长Muhammad Aurangzeb周一接受彭博David Ingles和Rebecca Choong Wilkins电视采访时表示，巴基斯坦计划未来六到九个月从中国投资者手中筹集2亿至2.5亿美元。（彭博）

强风天气本周将再次来袭 洛杉矶大火的控制面临挑战

本月初预计至少有两轮强烈、干燥的圣安娜风(Santa Ana)将席卷南加利福尼亚州，这将给仍在艰难控制两场破坏性大火的消防人员带来挑战，可能迫使更多人被疏散。（彭博）

“王星事件”冲击泰国旅游业 中国游客退订机票酒店

春节长假即将到来之际，一名中国演员近日在泰国遭绑架一事令泰国对中国游客的吸引力大打折扣。出于安全考虑，中国游客选择在1月28日开始的为期八天的春节旅游旺季远离泰国。旅行分析公司ForwardKeys的数据显示，上周末中国飞泰国的机票退订量同比猛增155%。（彭博）

大中华经济要闻

中国上调外债额度参数并召开外汇自律会议 释放强烈稳汇率信号

中国央行周一宣布上调跨境融资宏观审慎调节参数，并公告近日召开了外汇市场指导委员会会议。在中美利差宽阔、贬值预期强烈之际，释放稳定跨境资金流动和稳定汇率的信号。央行称，决定周一起将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1.5上调至1.75。（彭博）

供应链转移 中国对越南出口升至纪录水平

越南首次超过日本成为中国第三大出口目的地，因美国关税迫使企业寻找新的供应商。中国海关总署周一发布的数据显示，2024年中国对越南出口增长近18%，至创纪录的1,620亿美元，超过了对日本出口额1520亿美元，后者曾是中国出口商的第三大市场。（彭博）

香港金管局将推出贸易融资流动资金安排 总额度1000亿元人民币

香港金融管理局总裁余伟文告诉记者，金管局与中国人民银行将为贸易融资设立一项1000亿元人民币的流动资金安排。金管局会向银行提供为期1个月、3个月和6个月的人民币流动资金；将于2月底或之前生效。中国也将鼓励更多企业在中国香港上市和发债。（彭博）

湖北和青岛拉开中国2025年地方债发行序幕 含490亿元置换专项债

中国湖北省和青岛市周一下午将招标合计678亿元人民币左右的专项债券，正式拉开2025年地方政府债券发行序幕，其中约490亿元为再融资专项债，用于“置换存量隐性债务”。（彭博）

企业要闻

特斯拉去年全球销量虽不及预期 但史上首次超过奥迪

特斯拉去年汽车销量虽然低于预期，但史上首次超越了德国最受追捧的高端汽车品牌之一奥迪。大众汽车旗下的奥迪2024年的销量为167万辆，较之前一年下降12%。奥迪在欧洲和中国市场面临的竞争加剧，对其电动汽车的需求疲软，导致该品牌的销售表现不及特斯拉，后者去年交付了179万辆汽车。（彭博）

苹果iPhone假日季销量下降5% 2024年市场份额被中国竞争对手侵蚀

苹果公司去年第四季度全球iPhone销量下滑了5%，并被中国竞争对手侵蚀了市场份额，反映出Apple Intelligence未能进入该公司海外最大市场的影响。根据Counterpoint Research的数据，2024年iPhone的市场份额下滑一个百分点，至18%。（彭博）

财联社：龙湖集团提前兑付两笔公司债 总规模近40亿元

财联社援引未具名消息源报道，龙湖集团已于近日将“22龙湖01”和“20龙湖02”两笔公司债的兑付资金提前拨入偿债专户，合计39.775亿元人民币。（彭博）

宁德时代据悉计划聘请银行安排香港第二上市事宜

据知情人士透露，宁德时代准备聘请美国银行、中金公司、中信建投证券、摩根大通牵头安排今年在香港的第二上市事宜。因事情未公开而不愿具名的知情人士称，宁德时代此次的股票发行规模或是近年来香港最大的发行活动之一，可能还会有其他银行加入。（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	5.88	4.26	0.43	-33.21	1635	大众公用	1.80	45.63	0.59	(54.06)
1398	工商银行	4.85	4.49	0.46	-30.80	753	中国国航	4.54	-	1.94	(41.27)
1288	农业银行	4.17	5.04	0.46	-21.93	670	东方航空	2.34	-	1.22	(40.76)
3988	中国银行	3.76	4.85	0.46	-33.82	1055	南方航空	3.61	-	1.59	(43.62)
1658	邮储银行	4.43	5.03	0.53	-20.39	1919	中远海控	11.82	4.46	0.80	(21.56)
3328	交通银行	6.10	5.06	0.43	-20.99	598	中国外运	3.56	6.28	0.63	(34.14)
3968	招商银行	38.25	6.30	0.91	-7.81	2866	中远海发	0.98	9.31	0.41	(61.87)
998	中信银行	5.17	3.79	0.39	-26.57	1138	中远海能	7.25	10.67	0.91	(46.37)
6818	光大银行	2.77	4.23	0.31	-27.74	2880	大连港	0.69	11.78	0.39	(58.08)
2016	浙商银行	2.11	3.56	0.32	-28.53	6198	青岛港	5.95	7.21	0.86	(34.70)
1988	民生银行	3.38	4.45	0.26	-19.01	3369	秦港股份	1.98	6.55	0.54	(40.05)
6196	郑州银行*	0.92	8.93	0.14	-54.64	317	广船国际	9.81	61.84	0.70	(58.98)
3866	青岛银行*	2.82	3.93	0.43	-30.12	2039	中集集团*	4.87	14.34	0.53	(37.61)
1963	重庆银行	5.72	3.69	0.37	-38.30	1800	中国交建	4.99	3.44	0.27	(49.96)
3618	渝农商行	4.51	4.46	0.37	-26.65	390	中国中铁	3.60	2.99	0.28	(41.65)
2628	中国人寿	13.00	3.16	0.61	-67.29	1186	中国铁建	5.30	3.53	0.26	(40.37)
2318	中国平安	40.95	5.91	0.77	-20.64	1766	中国中车	4.70	9.81	0.78	(40.19)
2601	中国太保	21.85	5.82	0.74	-32.80	3898	时代电气	29.45	11.04	0.97	(35.68)
1336	新华保险	21.40	6.41	0.70	-55.07	3969	中国通号	3.18	9.61	0.71	(47.37)
1339	人保集团	3.61	3.91	0.56	-48.88	525	广深铁路	2.03	10.47	0.50	(39.70)
6030	中信证券	19.44	14.01	1.04	-30.95	177	宁沪高速	8.22	8.67	1.06	(47.80)
3908	中金公司	11.74	14.95	0.60	-63.93	548	深圳高速	6.99	7.44	0.79	(48.13)
6837	海通证券	6.09	-	0.46	-44.70	995	皖通高速	10.14	10.35	1.23	(41.09)
2611	国泰君安	10.20	11.25	0.58	-44.41	107	成渝高速	3.34	8.08	0.60	(35.02)
6806	申万宏源*	2.06	11.50	0.47	-60.57	2238	广汽集团	2.98	445.10	0.26	(66.51)
1776	广发证券*	9.77	10.97	0.50	-39.51	1211	比亚迪*	249.20	20.14	4.39	(11.78)
6886	华泰证券	11.98	9.07	0.66	-31.00	2333	长城汽车	12.76	8.22	1.33	(51.47)
6099	招商证券	13.26	13.27	0.99	-28.03	2338	潍柴动力	12.70	9.54	1.21	(13.96)
3958	东方证券	4.57	12.64	0.45	-54.89	3606	福耀玻璃	51.40	20.08	3.99	(18.92)
6178	光大证券	7.15	21.69	0.54	-60.06	1108	洛阳玻璃	3.65	-	0.51	(61.21)
6881	银河证券	6.44	10.56	0.62	-54.98	6865	福莱特	11.14	11.87	1.10	(41.23)
6066	中信建投	9.03	12.34	0.89	-64.11	38	一拖股份	6.91	7.22	0.98	(50.40)
1375	中州证券	1.52	37.88	0.48	-63.30	1157	中联重科*	5.33	10.97	0.78	(24.07)
1456	国联证券	3.79	64.81	0.55	-68.22	564	郑煤机	9.70	4.29	0.78	(26.63)
883	中国海油	19.24	6.16	1.20	-37.16	1057	浙江世宝*	2.71	13.91	1.10	(77.23)
857	中石油	6.25	6.65	0.72	-33.65	1072	东方电气	8.90	7.96	0.67	(40.64)
386	中石化	4.29	9.88	0.60	-34.95	2727	上海电气	2.51	121.78	0.69	(65.94)
338	上石化	1.12	-	0.45	-63.12	2208	金风科技*	5.97	17.34	0.65	(42.81)
1033	石化油服	0.63	29.44	1.29	-69.58	187	京城机电	2.81	-	1.37	(72.92)
2883	中海油田	7.05	9.95	0.73	-55.23	2607	上海医药	12.14	10.37	0.60	(42.49)
568	山东墨龙*	1.19	-	1.82	-59.69	2196	复星医药	13.12	17.90	0.70	(47.38)
1088	中国神华	30.45	9.09	1.36	-26.27	1513	丽珠医药*	25.45	10.97	1.57	(32.30)
1898	中煤能源	8.82	6.33	0.74	-26.30	874	白云山	17.12	7.66	0.72	(39.48)
1171	兖州煤业	7.87	4.41	1.22	-43.51	719	新华制药*	5.49	7.82	0.72	(65.47)
3996	中国能源建设	0.91	4.68	0.34	-60.69	1349	复旦张江	2.22	19.22	0.92	(70.92)
1816	中广核*	2.47	10.69	0.99	-35.03	1858	春立医疗	7.50	17.27	0.97	(38.32)
902	华能国际	3.88	10.20	0.99	-41.73	6160	百济神州	106.60	-	5.52	(38.49)
991	大唐发电	1.32	25.24	0.75	-52.37	1877	君实生物*	10.48	-	1.57	(61.28)
1071	华电国际	3.71	8.68	0.84	-29.99	9995	荣昌生物	12.08	-	2.32	(56.13)
916	龙源电力	5.58	8.52	0.62	-63.79	6185	康希诺	26.65	-	1.23	(54.69)
956	新天绿能	3.55	6.36	0.65	-53.31	9989	海普瑞*	3.61	-	0.42	(66.07)
1618	中国中冶	1.48	5.41	0.28	-54.15	2359	药明康德	52.00	17.75	2.58	(7.90)
2068	中铝国际	1.77	-	2.01	-59.54	3759	康龙化成*	12.58	13.12	1.69	(51.47)
347	鞍钢股份*	1.36	-	0.24	-43.08	3347	泰格医药	28.40	-	-	(46.15)
323	马钢股份	1.58	-	0.45	-55.59	6821	凯莱英*	46.60	-	-	(37.31)
1053	重庆钢铁	0.83	-	0.37	-40.34	6127	昭衍新药	8.00	14.21	0.68	(50.95)
2600	中国铝业	4.66	7.28	1.13	-40.94	1880	中国中免	46.10	13.23	1.67	(27.85)
358	江西铜业	12.74	6.33	0.55	-42.49	168	青岛啤酒	51.65	15.24	2.23	(34.71)
2899	紫金矿业	15.32	13.00	2.86	-12.03	553	南京熊猫	3.21	-	0.86	(67.67)
1787	山东黄金	14.24	27.69	2.47	-45.36	981	中芯国际	34.35	65.18	1.71	(65.96)
3993	洛阳钼业	5.69	9.38	1.83	-22.79	1347	华虹公司	21.55	39.61	0.57	(53.81)
1772	赣锋锂业	20.35	-	0.88	-44.20	1385	复旦微电	13.56	17.01	1.87	(63.24)
9696	天齐锂业	23.55	5.00	0.68	-31.32	941	中国移动	74.15	10.95	1.06	(35.58)
914	海螺水泥	19.54	14.03	0.52	-22.72	728	中国电信	4.71	12.58	0.89	(35.06)
6655	华新水泥	7.30	5.17	0.49	-41.14	763	中兴通讯*	23.20	10.89	1.48	(43.98)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	-59.64	6869	长飞光纤	11.90	8.56	0.73	(57.94)
2202	万科*	4.83	-	0.23	-32.72	921	海信家电*	26.30	10.63	2.32	(20.67)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	-61.13	6690	海尔智家	24.55	11.64	1.98	(15.01)
1528	美凯龙	1.57	-	0.14	-50.05	1812	晨鸣纸业*	1.12	-	0.19	(61.37)
1065	创业环保	3.14	5.45	0.50	-46.24	811	新华文轩	10.48	7.94	0.88	(30.74)
895	东江环保*	1.72	-	0.44	-58.68	2402	亿华通	19.36	-	1.39	(21.79)

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，比亚迪，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2024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