

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	18874.14	(1.00)	(4.14)
H股	6843.71	(0.79)	(4.09)
紅籌	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股溢價	143.86	(0.08)	0.70
滬深300	3722.51	(0.27)	(1.23)
富時中國A50	12744.51	(0.29)	(1.89)
上證180	8195.50	(0.26)	(0.95)
上證380	5089.61	(0.08)	(1.20)
臺北加權	22488.33	(2.28)	(4.50)
日經225	39605.09	(0.94)	(0.73)
道瓊斯	42297.12	0.86	(1.02)
標普500	5836.22	0.16	(1.79)
納斯達克	19088.10	(0.38)	(2.72)
德國DAX 30	20132.85	(0.41)	(0.41)
富時100	8224.19	(0.29)	(0.31)
法國CAC 40	7408.64	(0.30)	(0.50)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	78.73	(0.11)	6.03
紐約期金(美元/t oz)	2685.10	0.24	0.74
標普高盛商品指數	576.13	0.90	3.65
CRB大宗商品期貨價格指數	309.02	1.00	3.38
羅杰斯國際商品指數	4063.62	0.69	3.25

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	(0.07)	0.54
美元兌人民幣	7.34	0.04	0.69
美元兌港元	7.79	0.11	0.15
美元兌日元	157.47	(0.37)	2.11
歐元兌美元	1.02	(0.88)	(2.50)
英鎊兌美元	1.22	(2.10)	(3.69)
澳元兌美元	0.62	(0.74)	(2.94)

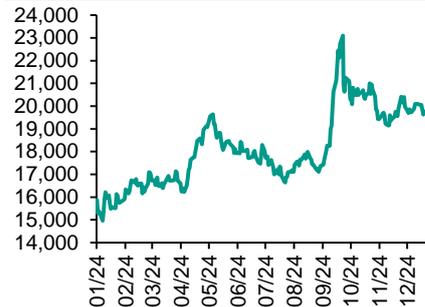
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.66	4.80	(12.30)
香港(10年期)	3.93	12.70	52.80
美國(10年期)	4.77	8.05	36.88

來源: 彭博

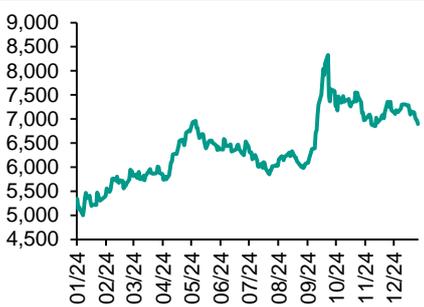
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

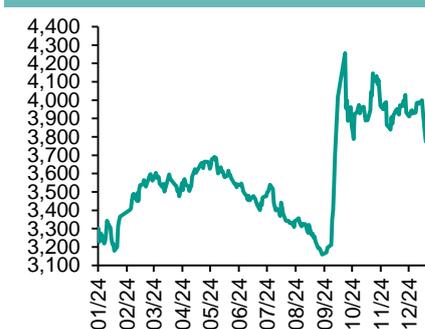
恒指走勢圖



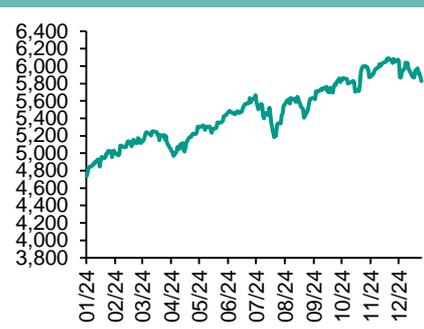
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大指數漲跌不一，其中道指和標普500上漲，納斯達克指數下跌。美國新一輪AI晶片禁令導致美國半導體行業大幅回檔。昨天歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX指數跌幅較大。昨天恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大。板塊維度，權重科網股多數走弱，源於市場風險偏好下降。航空股普遍下跌，歸因於美國對俄羅斯新一輪制裁下油價飆升、匯率承壓。半導體逆勢大漲，受益於美國潛在AI晶片出口禁令利好自主可控方向。此外，影視股表現活躍，源於1月票房資料向好及憧憬春節行情。昨天上證綜指及深成指漲跌不一，其中上證綜指下跌。板塊維度，機器人、能源金屬、光刻機板塊漲幅居前；互聯網電商、銀行板塊、家電跌幅居前。昨天滬股通北向交易額餘額充足，南向淨買入55.17億港元；深股通北向交易額餘額充足，南向淨買入10.56億港元。今天將公佈美國12月生產者價格環比、PPI最終需求同比等數據。

### 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
中國	出口同比	12月	7.5%	10.7%	6.7%
中國	進口同比	12月	-1.0%	1.0%	-3.9%
中國	貿易餘額	12月	\$100.00bn	\$104.84bn	\$97.44bn

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐洲央行管委Rehn: 無論美聯儲如何行動 歐洲央行都需要進一步降息
- 供應鏈轉移 中國對越南出口升至紀錄水準
- 香港金管局將推出貿易融資流動資金安排 總額100億元人民幣
- 湖北和青島拉開中國2025年地方債發行序幕 含490億元置換專項債
- 強風天氣本周將再次來襲 洛杉磯大火的控制面臨挑戰
- 中國上調外債額度參數並召開外匯自律會議 釋放強烈穩匯率信號
- 蘋果iPhone假日季銷量下降5% 2024年市場份額被中國競爭對手侵蝕

## 國際經濟要聞

### 歐洲央行管委Rehn：無論美聯儲如何行動 歐洲央行都需要進一步降息

歐洲央行管委成員Olli Rehn表示，不管美聯儲作何行動，歐洲央行都應該繼續降息。“在通脹下降步入正軌、增長前景減弱的背景下，繼續降息是合理的，”這位芬蘭央行行長對彭博電視表示。“方向很明確，降息的力度和速度取決於即將發佈的數據。”（彭博）

### 巴基斯坦財長稱推進發行首批熊貓債 計畫 融資2億-2.5億美元

巴基斯坦財政部長表示，該國正準備今年發行人民幣計價債券，以提振財政狀況，同時政府對滿足國際貨幣基金組織(IMF)救助貸款條件保持樂觀。財政部長Muhammad Aurangzeb週一接受彭博David Ingles和Rebecca Choong Wilkins電視採訪時表示，巴基斯坦計畫未來六到九個月從中國投資者手中籌集2億至2.5億美元。（彭博）

### 強風天氣本周將再次來襲 洛杉磯大火的控制 面臨挑戰

本月初預計至少有兩輪強烈、乾燥的聖安娜風(Santa Ana)將席捲南加利福尼亞州，這將給仍在艱難控制兩場破壞性大火的消防人員帶來挑戰，可能迫使更多人被疏散。（彭博）

### “王星事件”衝擊泰國旅遊業 中國遊客退 訂機票酒店

春節長假即將到來之際，一名中國演員近日在泰國遭綁架一事令泰國對中國遊客的吸引力大打折扣。出於安全考慮，中國遊客選擇在1月28日開始的為期八天的春節旅遊旺季遠離泰國。旅行分析公司ForwardKeys的數據顯示，上週末中國飛泰國的機票退訂量同比猛增155%。（彭博）

## 大中華經濟要聞

### 中國上調外債額度參數並召開外匯自律會 議 釋放強烈穩匯率信號

中國央行週一宣佈上調跨境融資宏觀審慎調節參數，並公告近日召開了外匯市場指導委員會會議。在中美利差寬闊、貶值預期強烈之際，釋放穩定跨境資金流動和穩定匯率的信號。央行稱，決定週一起將企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數從1.5上調至1.75。（彭博）

### 供應鏈轉移 中國對越南出口升至紀錄水準

越南首次超過日本成為中國第三大出口目的地，因美國關稅迫使企業尋找新的供應商。中國海關總署週一發佈的數據顯示，2024年中國對越南出口增長近18%，至創紀錄的1,620億美元，超過了對日本出口額1520億美元，後者曾是中國出口商的第三大市場。（彭博）

### 香港金管局將推出貿易融資流動資金安排 總額度1000億元人民幣

香港金融管理局總裁余偉文告訴記者，金管局與中國人民銀行將為貿易融資設立一項1000億元人民幣的流動資金安排。金管局會向銀行提供為期1個月、3個月和6個月的人民幣流動資金；將於2月底或之前生效。中國也將鼓勵更多企業在香港上市和發債。（彭博）

### 湖北和青島拉開中國2025年地方債發行序 幕 含490億元置換專項債

中國湖北省和青島市週一下午將招標合計678億元人民幣左右的專項債券，正式拉開2025年地方政府債券發行序幕，其中約490億元為再融資專項債，用於“置換存量隱性債務”。（彭博）

## 企業要聞

### 特斯拉去年全球銷量雖不及預期 但史上首 次超過奧迪

特斯拉去年汽車銷量雖然低於預期，但史上首次超越了德國最受追捧的高端汽車品牌之一奧迪。大眾汽車旗下的奧迪2024年的銷量為167萬輛，較之前一年下降12%。奧迪在歐洲和中國市場面臨的競爭加劇，對其電動汽車的需求疲軟，導致該品牌的銷售表現不及特斯拉，後者去年交付了179萬輛汽車。（彭博）

### 蘋果iPhone假日季銷量下降5% 2024年市場 份額被中國競爭對手侵蝕

蘋果公司去年第四季度全球iPhone銷量下滑了5%，並被中國競爭對手侵蝕了市場份額，反映出Apple Intelligence未能進入該公司海外最大市場的影響。根據Counterpoint Research的數據，2024年iPhone的市場份額下滑一個百分點，至18%。（彭博）

### 財聯社：龍湖集團提前兌付兩筆公司債 總 規模近40億元

財聯社援引未具名訊息源報導，龍湖集團已於近日將“22龍湖01”和“20龍湖02”兩筆公司債的兌付資金提前撥入償債專戶，合計39.775億元人民幣。（彭博）

### 寧德時代據悉計畫聘請銀行安排香港第二 上市事宜

據知情人士透露，寧德時代準備聘請美國銀行、中金公司、中信建投證券、摩根大通牽頭安排今年在香港的第二上市事宜。因事情未公開而不願具名的知情人士稱，寧德時代此次的股票發行規模或是近年來香港最大的發行活動之一，可能還會有其他銀行加入。（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	5.88	4.26	0.43	-33.21	1635	大眾公用	1.80	45.63	0.59	(54.06)
1398	工商銀行	4.85	4.49	0.46	-30.80	753	中國國航	4.54	-	1.94	(41.27)
1288	農業銀行	4.17	5.04	0.46	-21.93	670	東方航空	2.34	-	1.22	(40.76)
3988	中國銀行	3.76	4.85	0.46	-33.82	1055	南方航空	3.61	-	1.59	(43.62)
1658	郵儲銀行	4.43	5.03	0.53	-20.39	1919	中遠海控	11.82	4.46	0.80	(21.56)
3328	交通銀行	6.10	5.06	0.43	-20.99	598	中國外運	3.56	6.28	0.63	(34.14)
3968	招商銀行	38.25	6.30	0.91	-7.81	2866	中遠海發	0.98	9.31	0.41	(61.87)
998	中信銀行	5.17	3.79	0.39	-26.57	1138	中遠海能	7.25	10.67	0.91	(46.37)
6818	光大銀行	2.77	4.23	0.31	-27.74	2880	大連港	0.69	11.78	0.39	(58.08)
2016	浙商銀行	2.11	3.56	0.32	-28.53	6198	青島港	5.95	7.21	0.86	(34.70)
1988	民生銀行	3.38	4.45	0.26	-19.01	3369	秦港股份	1.98	6.55	0.54	(40.05)
6196	鄭州銀行*	0.92	8.93	0.14	-54.64	317	廣船國際	9.81	61.84	0.70	(58.98)
3866	青島銀行*	2.82	3.93	0.43	-30.12	2039	中集集團*	4.87	14.34	0.53	(37.61)
1963	重慶銀行	5.72	3.69	0.37	-38.30	1800	中國交建	4.99	3.44	0.27	(49.96)
3618	渝農商行	4.51	4.46	0.37	-26.65	390	中國中鐵	3.60	2.99	0.28	(41.65)
2628	中國人壽	13.00	3.16	0.61	-67.29	1186	中國鐵建	5.30	3.53	0.26	(40.37)
2318	中國平安	40.95	5.91	0.77	-20.64	1766	中國中車	4.70	9.81	0.78	(40.19)
2601	中國太保	21.85	5.82	0.74	-32.80	3898	時代電氣	29.45	11.04	0.97	(35.68)
1336	新華保險	21.40	6.41	0.70	-55.07	3969	中國通號	3.18	9.61	0.71	(47.37)
1339	人保集團	3.61	3.91	0.56	-48.88	525	廣深鐵路	2.03	10.47	0.50	(39.70)
6030	中信證券	19.44	14.01	1.04	-30.95	177	寧滬高速	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	海通證券	6.09	-	0.46	-44.70	995	皖通高速	10.14	10.35	1.23	(41.09)
2611	國泰君安	10.20	11.25	0.58	-44.41	107	成渝高速	3.34	8.08	0.60	(35.02)
6806	中萬宏源*	2.06	11.50	0.47	-60.57	2238	廣汽集團	2.98	445.11	0.26	(66.51)
1776	廣發證券*	9.77	10.97	0.50	-39.51	1211	比亞迪*	249.20	20.14	4.39	(11.78)
6886	華泰證券	11.98	9.07	0.66	-31.00	2333	長城汽車	12.76	8.22	1.33	(51.47)
6099	招商證券	13.26	13.27	0.99	-28.03	2338	濰柴動力	12.70	9.54	1.21	(13.96)
3958	東方證券	4.57	12.64	0.45	-54.89	3606	福耀玻璃	51.40	20.08	3.99	(18.92)
6178	光大證券	7.15	21.69	0.54	-60.06	1108	洛陽玻璃	3.65	-	0.51	(61.21)
6881	銀河證券	6.44	10.56	0.62	-54.98	6865	福萊特	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	中州證券	1.52	37.88	0.48	-63.30	1157	中聯重科*	5.33	10.97	0.78	(24.07)
1456	國聯證券	3.79	64.81	0.55	-68.22	564	鄭煤機	9.70	4.29	0.78	(26.63)
883	中國海油	19.24	6.16	1.20	-37.16	1057	浙江世寶*	2.71	13.91	1.10	(77.23)
857	中石油	6.25	6.65	0.72	-33.65	1072	東方電氣	8.90	7.96	0.67	(40.64)
386	中石化	4.29	9.88	0.60	-34.95	2727	上海電氣	2.51	121.78	0.69	(65.94)
338	上石化	1.12	-	0.45	-63.12	2208	金風科技*	5.97	17.34	0.65	(42.81)
1033	石化油服	0.63	29.44	1.29	-69.58	187	京城機電	2.81	-	1.37	(72.92)
2883	中海油田	7.05	9.95	0.73	-55.23	2607	上海醫藥	12.14	10.37	0.60	(42.49)
568	山東墨龍*	1.19	-	1.82	-59.69	2196	復星醫藥	13.12	17.90	0.70	(47.38)
1088	中國神華	30.45	9.09	1.36	-26.27	1513	麗珠醫藥*	25.45	10.97	1.57	(32.30)
1898	中煤能源	8.82	6.33	0.74	-26.30	874	白雲山	17.12	7.66	0.72	(39.48)
1171	兗州煤業	7.87	4.41	1.22	-43.51	719	新華製藥*	5.49	7.82	0.72	(65.47)
3996	中國能源建設	0.91	4.68	0.34	-60.69	1349	復旦張江	2.22	19.22	0.92	(70.92)
1816	中廣核*	2.47	10.69	0.99	-35.03	1858	春立醫療	7.50	17.27	0.97	(38.32)
902	華能國際	3.88	10.20	0.99	-41.73	6160	百濟神州	106.60	-	5.52	(38.49)
991	大唐發電	1.32	25.24	0.75	-52.37	1877	君實生物*	10.48	-	1.57	(61.28)
1071	華電國際	3.71	8.68	0.84	-29.99	9995	榮昌生物	12.08	-	2.32	(56.13)
916	龍源電力	5.58	8.52	0.62	-63.79	6185	康希諾	26.65	-	1.23	(54.69)
956	新天綠能	3.55	6.36	0.65	-53.31	9989	海普瑞*	3.61	-	0.42	(66.07)
1618	中國中冶	1.48	5.41	0.28	-54.15	2359	藥明康德	52.00	17.75	2.58	(7.90)
2068	中鋁國際	1.77	-	2.01	-59.54	3759	康龍化成*	12.58	13.12	1.69	(51.47)
347	鞍鋼股份*	1.36	-	0.24	-43.08	3347	泰格醫藥	28.40	-	-	(46.15)
323	馬鋼股份	1.58	-	0.45	-55.59	6821	凱萊英*	46.60	-	-	(37.31)
1053	重慶鋼鐵	0.83	-	0.37	-40.34	6127	昭衍新藥	8.00	14.21	0.68	(50.95)
2600	中國鋁業	4.66	7.28	1.13	-40.94	1880	中國中免	46.10	13.23	1.67	(27.85)
358	江西銅業	12.74	6.33	0.55	-42.49	168	青島啤酒	51.65	15.24	2.23	(34.71)
2899	紫金礦業	15.32	13.00	2.86	-12.03	553	南京熊貓	3.21	-	0.86	(67.67)
1787	山東黃金	14.24	27.70	2.47	-45.36	981	中芯國際	34.35	65.18	1.71	(65.96)
3993	洛陽鉬業	5.69	9.38	1.83	-22.79	1347	華虹公司	21.55	39.61	0.57	(53.81)
1772	贛鋒鋰業	20.35	-	0.88	-44.20	1385	復旦微電	13.56	17.01	1.87	(63.24)
9696	天齊鋰業	23.55	5.00	0.68	-31.32	941	中國移動	74.15	10.95	1.06	(35.58)
914	海螺水泥	19.54	14.03	0.52	-22.72	728	中國電信	4.71	12.58	0.89	(35.06)
6655	華新水泥	7.30	5.17	0.49	-41.14	763	中興通訊*	23.20	10.89	1.48	(43.98)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	-59.64	6869	長飛光纖	11.90	8.56	0.73	(57.94)
2202	萬科*	4.83	-	0.23	-32.72	921	海信家電*	26.30	10.63	2.32	(20.67)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	-61.13	6690	海爾智家	24.55	11.64	1.98	(15.01)
1528	美凱龍	1.57	-	0.14	-50.05	1812	晨鳴紙業*	1.12	-	0.19	(61.37)
1065	創環環保	3.14	5.45	0.50	-46.24	811	新華文軒	10.48	7.94	0.88	(30.74)
895	東江環保*	1.72	-	0.44	-58.68	2402	億華通	19.36	-	1.39	(21.79)

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](mailto: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](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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