

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	19219.78	1.83	(1.17)
H股	6987.36	2.10	(0.88)
红筹	3596.76	0.94	(0.93)
HSC大型股	1760.73	1.90	(1.06)
HSC中型股	3633.59	1.99	(0.67)
AH股溢价	143.59	(0.19)	(0.03)
沪深300	3820.54	2.63	0.64
富时中国A50	13009.75	2.08	0.14
上证180	8383.64	2.30	0.51
上证380	5252.02	3.19	1.21
台北加权	22797.52	1.37	(2.61)
日经225	38474.30	(1.83)	(4.01)
道琼斯	42518.28	0.52	(0.44)
标普500	5842.91	0.11	(2.22)
纳斯达克	19044.39	(0.23)	(4.13)
德国DAX 30	20271.33	0.69	(0.34)
富时100	8201.54	(0.28)	(0.53)
法国CAC 40	7423.67	0.20	(0.88)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	77.95	0.58	6.31
纽约期金(美元/t oz)	2690.00	0.29	0.66
标普高盛商品指数	571.90	(0.73)	2.61
CRB大宗商品期货价格指数	307.32	(0.55)	2.69
罗杰斯国际商品指数	4046.85	(0.41)	3.20

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	(0.21)	0.55
美元兑人民币	7.35	(0.11)	0.73
美元兑港元	7.79	0.11	0.17
美元兑日元	157.99	(0.23)	2.43
欧元兑美元	1.03	(0.16)	(2.00)
英镑兑美元	1.22	(1.28)	(3.77)
澳元兑美元	0.62	(0.51)	(2.94)

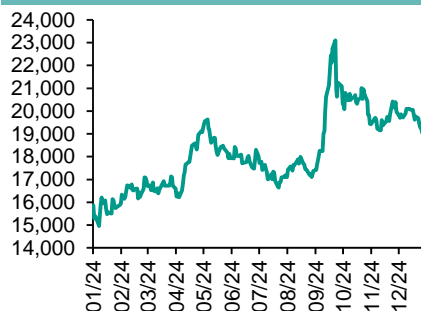
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.64	3.40	(13.90)
香港(10年期)	3.96	9.20	55.60
美国(10年期)	4.79	9.70	38.95

来源: 彭博

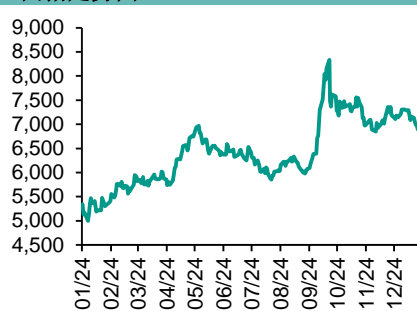
每天导读

各股市走势图

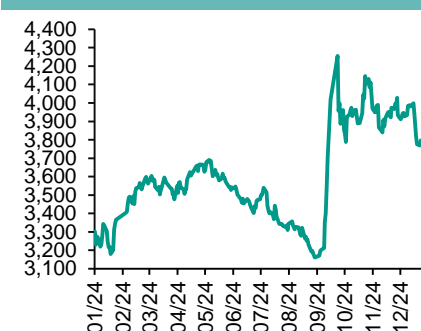
恒指走势图



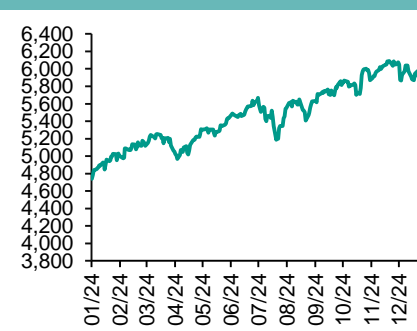
国指走势图



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, 其中仅纳指下跌, 市场在CPI通胀数据公布前观望情绪浓厚; 标普500指数中公用事业指数领涨, 而电信服务指数领跌。昨天欧洲三大股市表现不一, 其中仅英国富时100指数下跌。昨天恒指及国指均上涨, 其中中国指涨幅较大; 港股各行业指数中所有行业指数均上涨, 其中保健指数领涨。昨天上证综指及深成指均上涨, 其中深成指涨幅较大; 沪深300指数中所有行业指数均上涨, 其中信息技术指数领涨。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入83.32亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入38.52亿港元。今天将公布美国12月消费者价格指数、日本12月机床订单同比初值、英国12月消费者价格指数同比、欧元区11月工业生产环比。

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	生产者价格环比	12月	0.4%	0.2%	0.4%
美国	PPI最终需求 同比	12月	3.5%	3.3%	3.0%
美国	PPI(除食品与能源) 同比	12月	3.8%	3.5%	3.4%
中国	货币供应M2同比	12月	7.3%	7.3%	7.1%
中国	货币供应M1年同比	12月	-1.8%	-1.4%	-3.7%
中国	年至今新增人民币贷款	12月	17871.1b	18090.0b	17092.1b*
中国	年至今融资总额(人民币)	12月	31560.0b	32260.0b	29402.5b*

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国全年新增人民币贷款13年来首次下降 受需求不济影响
- 美国批发通胀意外降温, 食品价格下跌
- 外债结束连续三月减持中国债券态势, 12月增持同业存单带动持有量反弹
- 美国小企业乐观情绪升至2018年以来最高水平
- 美国第一季度预算赤字扩大, 债务利息和医疗支出增加
- 中国12月份银行代客结售汇转为逆差, 直接投资项下售汇创七年半最大
- 美国能源信息管理局: 2026年石油市场供应过剩将更加严重
- 中国央行称暂停在二级市场买入国债是为避免市场波动



国际经济要闻

美国批发通胀意外降温，食品价格下跌

美国12月份批发通胀意外降温，得益于食品成本下降和服务价格持平，这可能有助于缓解对价格压力难以消散的担忧。美国劳工统计局周二发布的数据显示，生产者价格指数(PPI)环比上涨0.2%。接受彭博调查的经济学家预测中值为上涨0.4%。不含食品和能源的指标与11月份持平。整体PPI同比上涨3.3%，核心指标上涨3.5%。(彭博)

美国小企业乐观情绪升至2018年以来最高水平

美国小企业乐观情绪在12月继续飙升，至2018年10月以来最高水平，受对候任总统唐纳德·特朗普治下的利好政策预期提振。美国全国独立企业联合会(NFIB)乐观指数上个月上升3.4点，至105.1，11月该指数出现纪录最大月度升幅。10个分类指数中有7个出现改善，预期商业环境转好的企业净占比跃升16个点，使该指标升至2002年以来月度数据最高水平。(彭博)

美国第一财季预算赤字扩大，债务利息和医疗支出增加

尽管经济增长强劲，美国预算赤字在第一财季仍继续扩大，医疗支出和偿债利息增加是关键动力。美国财政部周二公布的数据显示，截至12月的三个月内，赤字为7,110亿美元。经日历差异调整后，同比扩大26%。虽然该季度的收入仅略低于去年同期，但支出在增加。关键原因之一在于，美国为其债务支付的利息达3,080亿美元，同比增长7%。(彭博)

美国能源信息管理局：2026年石油市场供应过剩将更加严重

美国政府在其对明年石油市场的首次预测中表示，随着OPEC恢复产量，以及美国、加拿大和圭亚那的产量继续增长，全球石油市场在2026年将面临更严重的供应过剩局面。美国能源信息管理局(EIA)周二表示，预计2026年世界石油市场将平均过剩80万桶/日，是该机构预测的今年30万桶/日供应过剩规模的两倍多。(彭博)

大中华经济要闻

中国全年新增人民币贷款13年来首次下降 受需求不济影响

中国央行周二公布数据，全年人民币贷款增加18.09万亿元人民币。彭博调查的经济学家预估中值为17.87万亿元；低于2023年的22.75万亿元，为13年来首次出现年度下降。2024年全年社会融资规模增量累计为32.26万亿元，低于2023年的35.59万亿元，预估中值为31.56万亿元。家庭和企业部门的借款需求低迷，造成2024年信贷数据下降。(彭博)

外资结束连续三月减持中国债券态势，12月增持同业存单带动持有量反弹

中国人民银行上海总部数据显示，12月境外机构小额增持银行间债券100亿元，其持有的银行间市场债券微升至4.16万亿元人民币，小额减持国债和政金债，增持同业存单约600亿元。据中债登周二公布的数据，境外机构12月减持中国国债近200亿元人民币，托管量降至约2.06万亿元。(彭博)

中国12月份银行代客结售汇转为逆差，直接投资项下售汇创七年半最大

中国国家外汇局周二公布，12月份银行代客结汇15866亿元，代客售汇16618亿元，结售汇逆差751亿元，为2024年7月来首次转为逆差。12月直接投资项下结售汇连续24个月录得逆差，其中直接投资售汇857.5亿元，创2017年6月来最大。(彭博)

中国央行称暂停在二级市场买入国债是为避免市场波动

中国人民银行货币政策司司长邹澜在新闻发布会上表示，投资国债并非没有风险，央行在一级市场发行较少的时间段，暂停在二级市场买入操作，转而使用其他工具投放流动性，这样能够避免影响投资者的配置需要，加剧供需矛盾和市场波动。(彭博)

企业要闻

摩根大通任命Piepszak为首席运营官，Pinto将于2026年退休

摩根大通任命Jenn Piepszak为新任首席运营官，这是这家美国最大银行一年内第二次调整高层管理人员。虽然54岁的Piepszak从将于明年年底退休的Daniel Pinto手中接过了公司的第二把交椅，但她排除了接替首席执行官杰米·戴蒙的可能性。发言人Joe Evangelisti称，Piepszak“目前不想被考虑为首席执行官继任人选”。“她明确倾向于担任高级运营职务，与杰米密切合作，并支持未来的最高领导层”。(彭博)

上海石化投资约213.07亿元人民币，新建乙烯及下游新材料装置

中国石化上海石油化工股份有限公司公告称，计划投资约213.07亿元人民币用于公司全面技术改造和提质升级项目。在维持原油加工能力不变的基础上，对炼油装置进行结构调整，关停现有70万吨/年乙烯等18套装置，新建120万吨/年乙烯及下游新材料装置。(彭博)

波音2024年飞机交付量同比下滑35%，罢工和安全事故构成拖累

波音去年交付的飞机数量为疫情以来最少，因为这家飞机制造商在经历了罢工和生产受阻在内的动荡一年后致力于恢复对其制造的信心。这家美国飞机制造商共交付了348架飞机，不到其欧洲竞争对手空客交付766架飞机的一半，并同比下降约三分之一。波音共获得569架飞机订单，净订单317架。(彭博)

花旗据悉削减薪酬最高员工的401(k)，配比金额 股东要求撙节开支

据知情人士透露，这家总部位于纽约的银行为员工的401(k)提供年度配比金额：对于总薪酬至少20万美元的员工，从2026年3月起的公司年度配比金额将限制在12,000美元。一位因讨论非公开资讯而要求匿名的人士表示，今年度的配比金额则高达21,000美元。(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	5.97	4.33	0.43	(32.45)	1635	大众公用	1.88	47.64	0.62	(54.50)
1398	工商银行	4.88	4.52	0.46	(30.49)	753	中国国航	5.00	-	2.13	(39.57)
1288	农业银行	4.19	5.07	0.46	(21.89)	670	东方航空	2.69	-	1.40	(35.72)
3988	中国银行	3.78	4.88	0.46	(34.46)	1055	南方航空	4.02	-	1.77	(41.14)
1658	邮储银行	4.45	5.05	0.53	(20.20)	1919	中远海控	11.94	4.50	0.81	(22.42)
3328	交通银行	6.11	5.07	0.43	(21.84)	598	中国外运	3.59	6.33	0.64	(34.75)
3968	招商银行	39.90	6.57	0.95	(5.73)	2866	中远海发	1.00	9.50	0.42	(61.88)
998	中信银行	5.17	3.79	0.39	(27.35)	1138	中远海能	7.62	11.21	0.95	(45.90)
6818	光大银行	2.81	4.29	0.31	(27.91)	2880	大连港	0.70	11.94	0.39	(59.32)
2016	浙商银行	2.13	3.59	0.32	(29.39)	6198	青岛港	6.03	7.30	0.87	(34.82)
1988	民生银行	3.42	4.51	0.26	(19.90)	3369	秦港股份	1.98	6.55	0.54	(40.82)
6196	郑州银行*	0.95	9.21	0.15	(54.60)	317	广船国际	9.93	62.58	0.71	(59.53)
3866	青岛银行*	2.83	3.94	0.43	(31.15)	2039	中集集团*	5.02	14.78	0.54	(37.65)
1963	重庆银行	5.76	3.71	0.37	(39.27)	1800	中国交建	5.10	3.51	0.28	(50.04)
3618	渝农商行	4.56	4.50	0.37	(27.11)	390	中国中铁	3.69	3.06	0.29	(41.42)
2628	中国人寿	13.28	3.23	0.62	(67.44)	1186	中国铁建	5.40	3.59	0.27	(40.47)
2318	中国平安	41.40	5.98	0.78	(21.04)	1766	中国中车	4.84	10.10	0.80	(39.49)
2601	中国太保	22.45	5.97	0.76	(32.47)	3898	时代电气	29.90	11.21	0.98	(36.76)
1336	新华保险	22.15	6.63	0.72	(55.12)	3969	中国通号	3.24	9.79	0.72	(47.13)
1339	人保集团	3.69	3.99	0.57	(49.36)	525	广深铁路	2.08	10.73	0.52	(39.75)
6030	中信证券	20.60	14.84	1.10	(29.98)	177	宁沪高速	8.33	8.79	1.07	(47.19)
3908	中金公司	12.26	15.61	0.62	(63.70)	548	深圳高速	7.11	7.56	0.80	(47.46)
6837	海通证券	6.30	-	0.48	(44.31)	995	皖通高速	10.40	10.61	1.26	(41.72)
2611	国泰君安	10.56	11.64	0.60	(43.99)	107	成渝高速	3.38	8.17	0.61	(35.32)
6806	申万宏源*	2.18	12.17	0.50	(59.28)	2238	广汽集团	3.09	461.40	0.26	(67.02)
1776	广发证券*	10.24	11.50	0.52	(38.20)	1211	比亚迪*	257.00	20.76	4.53	(12.43)
6886	华泰证券	12.56	9.51	0.69	(29.95)	2333	长城汽车	13.32	8.58	1.39	(51.64)
6099	招商证券	14.28	14.29	1.07	(24.68)	2338	潍柴动力	13.36	10.03	1.27	(13.67)
3958	东方证券	4.79	13.25	0.48	(54.36)	3606	福耀玻璃	54.00	21.09	4.19	(16.98)
6178	光大证券	7.47	22.66	0.56	(59.88)	1108	洛阳玻璃	3.67	-	0.51	(61.95)
6881	银河证券	6.79	11.14	0.65	(53.94)	6865	福莱特	11.76	12.52	1.16	(40.35)
6066	中信建投	9.52	13.01	0.94	(63.40)	38	一拖股份	6.95	7.26	0.99	(52.06)
1375	中州证券	1.59	39.61	0.50	(62.95)	1157	中联重科*	5.57	11.46	0.82	(25.93)
1456	国联证券	4.02	68.72	0.59	(67.32)	564	郑煤机	10.02	4.43	0.80	(27.82)
883	中国海油	19.48	6.23	1.21	(36.56)	1057	浙江世宝*	2.84	14.58	1.15	(77.19)
857	中石油	6.29	6.69	0.73	(33.46)	1072	东方电气	9.11	8.15	0.69	(41.61)
386	中石化	4.32	9.95	0.61	(35.03)	2727	上海电气	2.62	127.08	0.72	(66.44)
338	上石化	1.15	-	0.47	(62.79)	2208	金风科技*	6.20	18.00	0.68	(41.75)
1033	石化油服	0.65	30.37	1.33	(69.71)	187	京城机电	2.95	-	1.44	(72.82)
2883	中海油田	7.32	10.33	0.76	(55.48)	2607	上海医药	12.32	10.52	0.61	(42.21)
568	山东墨龙*	1.23	-	1.88	(60.34)	2196	复星医药	13.34	18.19	0.72	(47.69)
1088	中国神华	30.85	9.20	1.38	(26.13)	1513	丽珠医药*	25.75	11.10	1.59	(32.38)
1898	中煤能源	8.83	6.34	0.74	(27.33)	874	白云山	17.66	7.90	0.75	(38.92)
1171	兖州煤业	8.03	4.50	1.24	(43.62)	719	新华制药*	5.61	7.99	0.74	(65.66)
3996	中国能源建设	0.94	4.83	0.36	(60.31)	1349	复旦张江	2.28	19.73	0.94	(71.23)
1816	中广核*	2.52	10.90	1.01	(35.00)	1858	春立医疗	7.85	18.07	1.01	(37.10)
902	华能国际	3.96	10.41	1.01	(41.84)	6160	百济神州	114.80	-	5.95	(39.48)
991	大唐发电	1.33	25.42	0.75	(53.10)	1877	君实生物*	10.84	-	1.63	(60.76)
1071	华电国际	3.78	8.84	0.85	(29.81)	9995	荣昌生物	12.38	-	2.38	(56.51)
916	龙源电力	5.70	8.70	0.64	(64.08)	6185	康希诺	27.50	-	1.27	(55.17)
956	新天绿能	3.72	6.66	0.68	(51.83)	9989	海普瑞*	3.71	-	0.43	(65.76)
1618	中国中冶	1.53	5.59	0.29	(53.68)	2359	药明康德	54.15	18.48	2.69	(7.31)
2068	中铝国际	1.82	-	2.06	(59.59)	3759	康龙化成*	13.24	13.80	1.77	(50.83)
347	鞍钢股份*	1.43	-	0.25	(41.21)	3347	泰格医药	29.00	-	-	(46.04)
323	马钢股份	1.67	-	0.48	(54.82)	6821	凯莱英*	47.65	-	-	(39.37)
1053	重庆钢铁	0.87	-	0.39	(40.21)	6127	昭衍新药	8.24	14.64	0.70	(50.99)
2600	中国铝业	4.68	7.30	1.14	(41.56)	1880	中国中免	47.75	13.70	1.73	(27.34)
358	江西铜业	12.76	6.34	0.55	(43.01)	168	青岛啤酒	52.50	15.49	2.26	(34.94)
2899	紫金矿业	15.38	13.05	2.87	(11.76)	553	南京熊猫	3.21	-	0.86	(68.45)
1787	山东黄金	14.24	27.69	2.47	(45.30)	981	中芯国际	35.10	66.59	1.74	(66.54)
3993	洛阳钼业	5.71	9.41	1.84	(23.75)	1347	华虹公司	22.35	41.07	0.59	(53.34)
1772	赣锋锂业	20.60	-	0.89	(44.59)	1385	复旦微电	14.20	17.81	1.96	(63.09)
9696	天齐锂业	23.70	5.03	0.69	(32.36)	941	中国移动	74.30	10.97	1.06	(35.43)
914	海螺水泥	19.48	13.98	0.52	(23.33)	728	中国电信	4.66	12.45	0.88	(36.32)
6655	华新水泥	7.38	5.22	0.50	(41.27)	763	中兴通讯*	24.65	11.57	1.58	(44.08)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	(60.04)	6869	长飞光纤	12.76	9.17	0.79	(57.72)
2202	万科*	4.97	-	0.24	(32.29)	921	海信家电*	26.45	10.69	2.33	(21.57)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.17)	6690	海尔智家	25.15	11.92	2.03	(13.55)
1528	美凯龙	1.62	-	0.14	(50.64)	1812	晨鸣纸业*	1.15	-	0.20	(61.74)
1065	创业环保	3.18	5.52	0.51	(46.63)	811	新华文轩	10.46	7.92	0.88	(31.85)
895	东江环保*	1.75	-	0.45	(59.22)	2402	亿华通	19.92	-	1.43	(22.41)

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