

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	19286.07	0.34	0.03
H股	7011.60	0.35	0.30
红筹	3605.09	0.23	(0.17)
HSC大型股	1766.67	0.34	0.19
HSC中型股	3614.77	(0.52)	(0.12)
AH股溢价	142.93	(0.46)	(1.09)
沪深300	3796.03	(0.64)	0.18
富时中国A50	12960.84	(0.38)	(0.23)
上证180	8341.39	(0.50)	0.05
上证380	5217.47	(0.66)	0.63
台北加权	22514.57	(1.24)	(3.81)
日经225	38444.58	(0.08)	(3.84)
道琼斯	43221.55	1.65	1.63
标普500	5949.91	1.83	0.69
纳斯达克	19511.23	2.45	0.11
德国DAX 30	20574.68	1.50	1.20
富时100	8301.13	1.21	0.61
法国CAC 40	7474.59	0.69	0.30

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	80.56	0.65	8.98
纽约期金(美元/t oz)	2724.10	0.23	1.24
标普高盛商品指数	581.77	1.72	5.22
CRB大宗商品期货价格指数	312.17	1.58	4.97
罗杰斯国际商品指数	4106.63	1.48	3.86

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	(0.14)	0.60
美元兑人民币	7.35	(0.12)	0.75
美元兑港元	7.79	0.04	0.15
美元兑日元	156.45	(1.08)	1.47
欧元兑美元	1.03	(0.06)	(2.07)
英镑兑美元	1.22	(0.55)	(3.49)
澳元兑美元	0.62	0.60	(2.17)

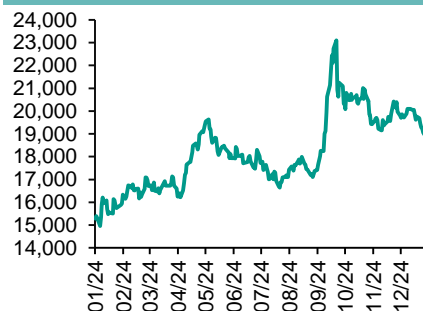
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.64	0.20	(8.70)
香港(10年期)	3.93	4.70	52.40
美国(10年期)	4.66	(3.01)	26.25

来源: 彭博

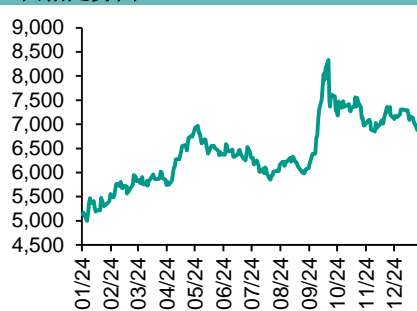
每天导读

各股市走势图

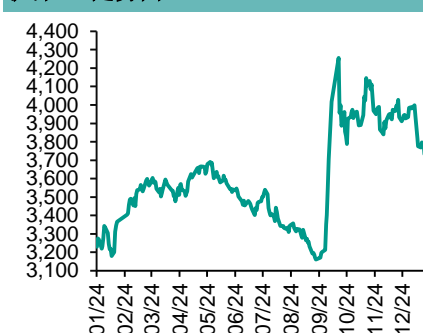
恒指走势图



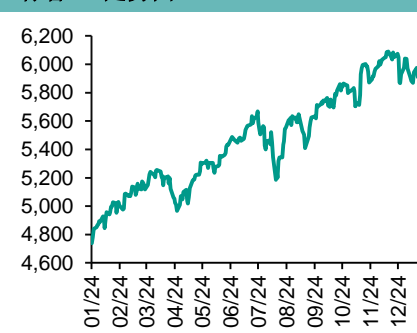
国指走势图



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均上涨, 其中纳指涨幅超2%, CPI通胀率放缓使市场预期美联储将会有空间进一步降息; 标普500指数中仅必需消费品指数下跌, 而非必需消费品指数领涨。昨天欧洲三大股市均上涨, 其中德国DAX指数涨幅较大。昨天恒指及国指均上涨, 且涨幅相约; 港股各行业指数表现不一, 其中信息及科技指数领涨, 而原材料指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌, 其中深成指跌幅较大; 沪深300指数各行业指数表现不一, 其中仅金融地产指数上涨, 而电信业务指数领跌。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入62.21亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入32.29亿港元。今天将公布美国上周首次申领失业救济人数、美国12月进口价格环比、美国12月零售销售环比、德国12月消费者价格指数同比终值、英国11月贸易余额。

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	周度MBA抵押贷款申请指数环比	1月10日	N/A	33.3%	-3.7%
美国	CPI 同比	12月	2.9%	2.9%	2.7%
美国	CPI (除食品和能源) 同比	12月	3.3%	3.2%	3.3%
欧元区	工业产值工作日调整同比	11月	-1.9%	-1.9%	-1.2%
英国	CPI 同比	12月	2.6%	2.5%	2.6%
日本	货币存量M2同比	12月	N/A	1.3%	1.2%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 尽管关税威胁迫近, 中国富裕省份今年仍着眼于实现雄心勃勃的经济目标
- 美国12月份核心通胀降温, 增强了美联储可能更早降息的预期
- 中国发布规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定
- 褐皮书报告显示美国经济去年底之际以轻微至温和的速度增长
- 美国央行公开市场逆回购操作9595亿元, 单日净投放9584亿元
- 向美国靠拢, 荷兰宣布将收紧半导体设备出口管制
- 韩国就业市场恶化, 失业率升至三年多来最高水平
- 中国央行发行600亿元6个月离岸央票, 中标利率3.4%创该期限历史最高

国际经济要闻**美国12月份核心通胀降温，增强了美联储可能更早降息的预期**

美国12月消费者价格涨幅低于预期，此前数月基础通胀加快促使美联储发出暂停降息的信号。美国劳工统计局周三发布的数据显示，12月份剔除食品和能源成本的所谓核心消费者价格指数上涨0.2%，之前连续四个月上涨0.3%。与上年同期相比，核心CPI上涨3.2%。结合上周强劲的就就业报告，市场普遍预计美联储决策者在本月早些时候的政策会议上将维持利率不变。（彭博）

褐皮书报告显示美国经济去年底之际以轻微至温和的速度增长

美联储在其对地区企业联系人进行调查的褐皮书报告中表示，在强劲的假日销售推动下，11月底和12月美国经济活动以“轻微至温和的”速度增长。报告显示，就业总体上小幅增长，12个美联储辖区中有一半报告招聘人数略有增加，有六个地区持平。“一些服务行业——尤其是医疗保健行业——的联系人看到就业继续增长，”周三发布的报告称。不过制造业就业持平。与此同时价格“总体上缓和地”上涨。（彭博）

向美国靠拢，荷兰宣布将收紧半导体设备出口管制

荷兰收紧出口管制规定，要求阿斯麦向荷兰政府而不是美国申请部分设备的出口许可。周三发布的新规适用于阿斯麦和ASM国际等荷兰半导体设备制造商生产的特定测量和检测设备的出口，将于4月1日生效。阿斯麦发言人称预计荷兰新规不会产生额外影响。该公司去年12月表示，美国的最新举措将对其2025年的销售产生影响，但不会影响其长期目标。（彭博）

韩国就业市场恶化，失业率升至三年多来最高水平

韩国失业率升至三年多来的最高水平，就业人数下降，进一步证明戒严令和空难事件对经济的冲击。韩国统计部门周三发布的数据显示，12月经季调后的失业率从前月的2.7%升至3.7%，触及2021年6月以来最高水平。此外，韩国就业人数同比减少5.2万人，为2021年2月以来首次萎缩。（彭博）

大中华经济要闻**尽管关税威胁迫近，中国富裕省份今年仍着眼于实现雄心勃勃的经济目标**

中国最重要的五个省份表示今年计划实现达到或超过5%的经济增长率，这表明尽管贸易逆风加剧，中国仍将制定雄心勃勃的全国经济增长目标。根据地方人大声明，北京、上海以及广东省本周宣布了5%左右的经济增长目标。浙江的增长目标为5.5%左右，福建为5%-5.5%。这些富裕省份的目标表明，在去年经济增长约5%后，中国将寻求维持其增长步伐。（彭博）

中国发布规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定

中国发布关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定，要求证券公司从事保荐业务收费与否以及收费多少不得以股票公开发行上市结果作为条件，证券公司从事承销业务，不得按照发行规模递增收费比例。（彭博）

中国央行公开市场逆回购操作9595亿元，单日净投放9584亿元

据中国央行网站公告，为对冲中期借贷便利（MLF）到期、税期高峰、春节前现金投放等因素的影响，保持银行体系流动性充裕，周三开展9595亿元人民币7天期逆回购操作，操作利率维持在1.5%。彭博汇总的数据显示，周三有11亿元逆回购到期，单日净投放9584亿元。（彭博）

中国央行发行600亿元6个月离岸央票，中标利率3.4%创该期限历史最高

香港金管局发布公告，周三中国央行在香港发行600亿元人民币6个月期央票。根据历史数据，本次中标利率3.4%为6个月期央票最高纪录。公告称，该6个月期央票的申请总额约为1,297亿元人民币。（彭博）

企业要闻**远洋集团在伦敦法院启动三日聆讯，裁决结果备受关注**

出现债务违约的中国房产商远洋集团周三起将在伦敦一家法院进行三天的聆讯，寻求行使一项法律机制，使其在未获得债权人完全核准的情况下完成重组。公司代表将推动法院批准其重组方案，该方案的核心是将大约56亿美元的债务置换为新债和其他类型的证券支付给债权人。许多债券持有人反对这些条款，其中一组将提出他们认为更加有利的方案。（彭博）

贝莱德去年吸纳客户资金规模创纪录，CEO称“这只是开始”

全球最大的资产管理公司贝莱德去年全年吸纳了创纪录的6410亿美元客户资金，凸显该公司在股票及债券、指数及主动型基金领域的全球触角，以及在快速增长且利润丰厚的私人资产市场的影响力。“这只是开始，”Fink在声明中说。“贝莱德以空前强劲的增长和上行潜力进入2025年。”（彭博）

药明康德和药明生物表示受美国生物安全法案的影响有限

药明生物首席执行官陈智胜周三在旧金山的摩根大通医疗健康大会上发表演讲时表示，美国生物安全法案对该公司业务有影响。他补充说，尽管该公司2024年设法在全球获得约150个项目，但该法案没有通过还是让人松了一口气。（彭博）

不顾劳工权益争议，比亚迪坚持在巴西的生产计划

尽管巴西当局指责比亚迪的承包商存在奴役劳工问题，但这家中国汽车巨头重申了今年在巴西开始生产电动车的承诺。比亚迪12月表示计划在今年3月初前完成新厂建设，工人将在此处完成对部分组装的汽车零部件的安装。（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	6.03	4.37	0.44	(31.77)	1635	大众公用	1.85	46.89	0.61	(54.65)
1398	工商银行	4.93	4.57	0.46	(30.00)	753	中国国航	4.91	-	2.10	(39.26)
1288	农业银行	4.21	5.09	0.46	(21.83)	670	东方航空	2.64	-	1.38	(36.27)
3988	中国银行	3.85	4.97	0.47	(33.50)	1055	南方航空	4.04	-	1.78	(40.20)
1658	邮储银行	4.49	5.09	0.53	(19.79)	1919	中远海控	11.90	4.49	0.80	(22.79)
3328	交通银行	6.16	5.11	0.44	(21.74)	598	中国外运	3.57	6.29	0.63	(34.87)
3968	招商银行	41.20	6.79	0.98	(4.56)	2866	中远海发	1.00	9.50	0.42	(61.42)
998	中信银行	5.26	3.86	0.40	(26.64)	1138	中远海能	7.71	11.35	0.96	(44.80)
6818	光大银行	2.82	4.30	0.31	(28.05)	2880	大连港	0.70	11.95	0.39	(58.29)
2016	浙商银行	2.15	3.63	0.33	(28.98)	6198	青岛港	5.97	7.23	0.86	(35.92)
1988	民生银行	3.45	4.55	0.26	(19.41)	3369	秦港股份	2.02	6.68	0.55	(39.82)
6196	郑州银行*	0.94	9.12	0.15	(54.62)	317	广船国际	9.59	60.45	0.69	(60.33)
3866	青岛银行*	2.87	4.00	0.43	(31.08)	2039	中集集团*	4.98	14.66	0.54	(37.90)
1963	重庆银行	5.80	3.74	0.37	(38.72)	1800	中国交建	5.09	3.50	0.28	(49.67)
3618	渝农商行	4.61	4.55	0.38	(27.55)	390	中国中铁	3.68	3.05	0.29	(41.28)
2628	中国人寿	13.22	3.22	0.62	(67.38)	1186	中国铁建	5.41	3.60	0.27	(39.94)
2318	中国平安	41.15	5.94	0.78	(21.12)	1766	中国中车	4.86	10.15	0.80	(38.75)
2601	中国太保	22.35	5.95	0.76	(32.45)	3898	时代电气	29.55	11.08	0.97	(36.33)
1336	新华保险	22.20	6.65	0.72	(54.58)	3969	中国通号	3.26	9.85	0.73	(46.44)
1339	人保集团	3.67	3.97	0.57	(48.74)	525	广深铁路	2.05	10.57	0.51	(40.07)
6030	中信证券	20.70	14.92	1.11	(28.80)	177	宁沪高速	8.41	8.87	1.08	(47.81)
3908	中金公司	12.24	15.59	0.62	(63.29)	548	深圳高速	7.10	7.55	0.80	(47.94)
6837	海通证券	6.30	-	0.48	(43.94)	995	皖通高速	10.32	10.53	1.25	(40.76)
2611	国泰君安	10.48	11.56	0.59	(44.10)	107	成渝高速	3.39	8.20	0.61	(34.74)
6806	申万宏源*	2.16	12.06	0.49	(60.13)	2238	广汽集团	3.04	454.04	0.26	(66.57)
1776	广发证券*	10.06	11.30	0.51	(38.98)	1211	比亚迪*	258.80	20.91	4.56	(11.30)
6886	华泰证券	12.38	9.37	0.68	(30.50)	2333	长城汽车	12.92	8.33	1.34	(52.32)
6099	招商证券	14.06	14.07	1.05	(25.64)	2338	潍柴动力	13.40	10.06	1.27	(13.18)
3958	东方证券	4.77	13.20	0.47	(54.32)	3606	福耀玻璃	52.85	20.65	4.11	(17.84)
6178	光大证券	7.39	22.42	0.55	(59.83)	1108	洛阳玻璃	3.70	-	0.51	(61.68)
6881	银河证券	6.71	11.01	0.65	(53.96)	6865	福莱特	12.26	13.06	1.21	(43.48)
6066	中信建投	9.40	12.85	0.92	(63.49)	38	一拖股份	6.99	7.30	0.99	(51.18)
1375	中州证券	1.59	39.62	0.50	(62.67)	1157	中联重科*	5.61	11.55	0.82	(26.03)
1456	国联证券	3.97	67.88	0.58	(66.98)	564	郑煤机	10.06	4.45	0.81	(27.65)
883	中国海油	19.50	6.24	1.21	(36.08)	1057	浙江世宝*	2.78	14.27	1.13	(77.22)
857	中石油	6.24	6.63	0.72	(33.70)	1072	东方电气	9.14	8.18	0.69	(40.78)
386	中石化	4.34	10.00	0.61	(34.73)	2727	上海电气	2.56	124.20	0.70	(66.53)
338	上石化	1.13	-	0.46	(62.41)	2208	金风科技*	6.18	17.95	0.67	(41.35)
1033	石化油服	0.64	29.91	1.31	(69.26)	187	京城机电	2.87	-	1.40	(72.93)
2883	中海油田	7.25	10.23	0.75	(56.22)	2607	上海医药	12.22	10.44	0.61	(42.22)
568	山东墨龙*	1.19	-	1.82	(63.51)	2196	复星医药	13.30	18.14	0.71	(47.66)
1088	中国神华	30.75	9.18	1.38	(26.17)	1513	丽珠医药*	25.60	11.04	1.58	(32.74)
1898	中煤能源	8.81	6.32	0.74	(27.37)	874	白云山	17.34	7.76	0.73	(39.76)
1171	兖州煤业	7.93	4.44	1.23	(44.12)	719	新华制药*	5.54	7.89	0.73	(65.96)
3996	中国能源建设	0.93	4.78	0.35	(60.74)	1349	复旦张江	2.27	19.65	0.94	(71.00)
1816	中广核*	2.54	10.99	1.02	(34.31)	1858	春立医疗	7.89	18.17	1.02	(36.02)
902	华能国际	4.00	10.52	1.02	(41.53)	6160	百济神州	118.20	-	6.12	(36.65)
991	大唐发电	1.35	25.81	0.76	(51.86)	1877	君实生物*	10.68	-	1.60	(60.80)
1071	华电国际	3.77	8.82	0.85	(29.72)	9995	荣昌生物	12.38	-	2.38	(55.89)
916	龙源电力	5.69	8.69	0.63	(63.93)	6185	康希诺	26.80	-	1.23	(55.83)
956	新天绿能	3.68	6.59	0.68	(51.34)	9989	海普瑞*	3.66	-	0.42	(65.78)
1618	中国中冶	1.52	5.55	0.29	(53.99)	2359	药明康德	52.25	17.83	2.60	(7.68)
2068	中铝国际	1.81	-	2.05	(59.43)	3759	康龙化成*	13.10	13.66	1.76	(50.67)
347	鞍钢股份*	1.42	-	0.25	(41.37)	3347	泰格医药	28.45	-	-	(46.66)
323	马钢股份	1.71	-	0.49	(53.20)	6821	凯莱英*	46.80	-	-	(40.16)
1053	重庆钢铁	0.86	-	0.39	(40.47)	6127	昭衍新药	8.07	14.34	0.69	(51.33)
2600	中国铝业	4.62	7.21	1.12	(41.23)	1880	中国中免	47.45	13.61	1.72	(27.12)
358	江西铜业	12.54	6.23	0.54	(43.38)	168	青岛啤酒	51.30	15.13	2.21	(35.45)
2899	紫金矿业	14.48	12.29	2.70	(13.61)	553	南京熊猫	3.13	-	0.84	(68.32)
1787	山东黄金	13.98	27.19	2.43	(45.44)	981	中芯国际	37.20	70.58	1.85	(64.82)
3993	洛阳钼业	5.54	9.13	1.79	(24.41)	1347	华虹公司	22.35	41.08	0.59	(53.10)
1772	赣锋锂业	20.75	-	0.90	(43.98)	1385	复旦微电	14.12	17.71	1.94	(62.74)
9696	天齐锂业	24.05	5.10	0.70	(31.45)	941	中国移动	74.50	11.00	1.06	(35.29)
914	海螺水泥	20.25	14.54	0.54	(21.16)	728	中国电信	4.67	12.48	0.88	(36.10)
6655	华新水泥	7.41	5.25	0.50	(40.83)	763	中兴通讯*	25.05	11.76	1.60	(42.37)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	(59.81)	6869	长飞光纤	13.06	9.39	0.80	(58.69)
2202	万科*	4.84	-	0.23	(33.58)	921	海信家电*	26.70	10.79	2.36	(19.31)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	(60.64)	6690	海尔智家	24.65	11.68	1.99	(13.64)
1528	美凯龙	1.62	-	0.14	(50.48)	1812	晨鸣纸业*	1.16	-	0.20	(61.00)
1065	创业环保	3.19	5.54	0.51	(46.37)	811	新华文轩	10.28	7.79	0.86	(31.80)
895	东江环保*	1.70	-	0.44	(60.09)	2402	亿华通	19.56	-	1.40	(21.07)

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