

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	19584.06	0.31	2.73
H股	7108.81	0.14	3.05
紅籌	3641.02	0.27	2.54
HSC大型股	1791.95	0.25	2.67
HSC中型股	3675.31	0.91	2.59
AH股溢價	142.42	0.02	(1.08)
滬深300	3812.34	0.31	2.14
富時中國A50	12931.80	(0.01)	1.18
上證180	8345.80	0.22	1.57
上證380	5293.91	0.96	3.93
臺北加權	23148.08	0.53	0.59
日經225	38572.60	0.33	(2.61)
道瓊斯	43487.83	0.78	3.69
標普500	5996.66	1.00	2.91
納斯達克	19630.20	1.51	2.45
德國DAX 30	20903.39	1.20	3.41
富時100	8505.22	1.35	3.11
法國CAC 40	7709.75	0.98	3.75

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	78.19	0.40	(0.80)
紐約期金(美元/t oz)	2736.50	(0.44)	2.16
標普高盛商品指數	577.96	(0.24)	1.22
CRB大宗商品期貨價格指數	311.08	(0.09)	1.67
羅杰斯國際商品指數	4088.87	(0.25)	1.32

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	(0.14)	0.47
美元兌人民幣	7.34	(0.15)	0.59
美元兌港元	7.79	(0.01)	0.12
美元兌日元	156.44	(0.66)	0.08
歐元兌美元	1.03	0.27	(1.51)
英鎊兌美元	1.22	(0.31)	(3.23)
澳元兌美元	0.62	0.28	(0.91)

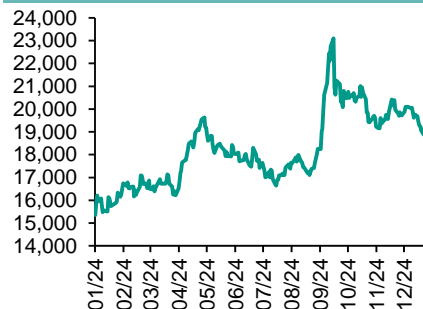
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.66	0.80	(6.80)
香港(10年期)	3.91	6.00	46.60
美國(10年期)	4.63	(13.22)	22.83

來源: 彭博

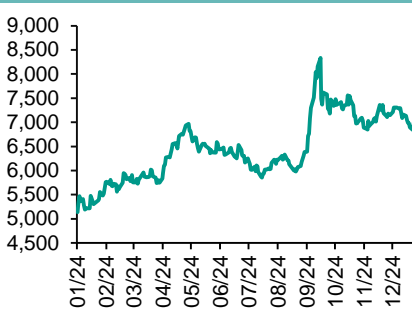
每天導讀

各股市走勢圖

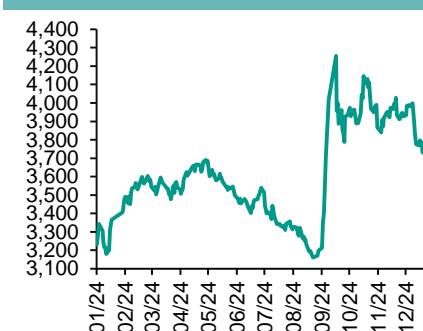
恒指走勢圖



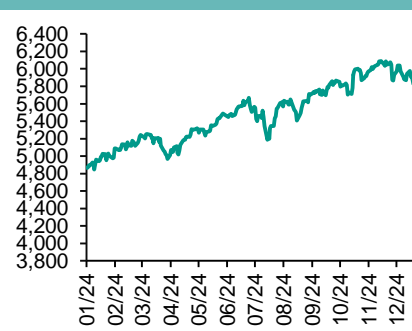
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上週五美國股市三大指數均上升，其中納指升幅較大。特朗普今天將正式就職美國總統；美國12月工業產值增長超預期，同月新屋開工數升至2024年初以來最高水平。上週五歐洲三大股市均上升，其中英國富時100指數升幅較大。歐洲央行執委Schnabel表示，隨著通脹率接近2%水平，央行可能有空間繼續降息。上週五恒指及國指均上升，其中恒指升幅較大。芯片股領漲。上週五上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，而能源指數領跌。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2024年預測市盈率分別為22.6倍、25.2倍、19.0倍、9.4倍、8.8倍、13.1倍、20.9倍。上週道指、標普500、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累漲3.69%、2.91%、2.73%、3.05%、2.31%、3.73%，日經225累跌2.91%。今天將公布中國1年期貸款市場報價利率、中國5年期貸款市場報價利率、香港12月失業率。

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	GDP同比	4Q	5.0%	5.4%	4.6%
中國	工業增加值同比	12月	5.4%	6.2%	5.4%
中國	社會消費品零售總額同比	12月	3.6%	3.7%	3.0%
美國	工業產值月環比	12月	0.3%	0.9%	0.2%*
美國	新宅開工指數	12月	1327k	1499k	1294k*
歐元區	CPI同比	12月	2.4%	2.4%	2.4%
英國	零售銷售環比	12月	0.4%	-0.3%	0.1%*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- Sensor Tower: 上月全球消費者移動遊戲支出按月升5.1% 下載量增6.4%
- 國統局: 政策組合拳提振信心 內房市場有望繼續改善
- 內地網民規模達逾11億人 互聯網普及率升至78.6%
- 國際結算銀行報告警告美元上升風險
- 去年內地醫保基金收支平衡
- 世銀上調中美今年經濟增長預測
- 外交部回應美密集出訪涉華經貿科技限制: 已向美嚴正交涉
- 加拿大能源與自然資源部長: 正準備一份可能對美國採取涉及關鍵礦產的報復性關稅的清單

國際經濟要聞

Sensor Tower: 上月全球消費者移動遊戲支出按月升5.1% 下載量增6.4%

市場研究機構Sensor Tower統計顯示，去年12月全球消費者通過App Store和Google Play在移動遊戲上的支出約為69.8億美元，按月增長5.1%。美國仍是全球移動遊戲收入最高的市場，約為22億美元，佔全球收入的31.8%。中國iOS市場位居第二，佔總收入的15.6%，日本市場緊隨其後，佔比同為15.6%。（彭博）

國際結算銀行報告警告美元上升風險

國際結算銀行報告指出全球經濟處於軟著陸軌道上，但強調新挑戰帶來的不確定性增加。報告指調查顯示愈來愈多受訪者預期美國經濟不著陸，強勁經濟增長及黏性通脹限制美國及其他國家減息空間，全球貿易亦同時面對磨擦及分裂增加，基於美國與其他國家廣泛貿易戰已為實際的風險情景。（彭博）

世銀上調中美今年經濟增長預測

世界銀行報告將去年全球經濟增長預測輕微上調0.1個百分點至2.7%，今明兩年經濟增長預測則各維持在2.7%。報告預期美國去年經濟增長2.8%，比上一次預測高出0.3個百分點；今年經濟增長預測上調0.5個百分點至2.3%；明今年經濟增長預測上調0.2個百分點至2%。報告又將中國去年經濟增長預測上調0.1個百分點至4.9%，今年經濟增長預測上調0.4個百分點至4.5%，明年經濟增長預測維持在4%。（彭博）

加拿大能源與自然資源部長：正準備一份可能對美國採取涉及關鍵礦產的報復性關稅的清單

加拿大能源與自然資源部長喬納森·威爾金森表示，加拿大正在準備一份可能對美國採取報復性關稅的清單，其中可能涉及關鍵礦產。去年11月，美國當選總統特朗普表示，自己上台後將對墨西哥和加拿大進入美國的所有產品徵收25%關稅。此外，特朗普曾多次發表“美國吞併加拿大”“美國不需要加拿大任何產品”的言論，引發加拿大各界強烈不滿。（彭博）

大中華經濟要聞

國統局：政策組合拳提振信心 內房市場有望繼續改善

國家統計局局長康義表示，2024年一攬子增量政策出台以後，內地房地產市場成交趨於活躍，市場供需關係改善，房價有所回穩，房地產市場的回暖也帶動相關行業改善。下階段房地產市場有望繼續改善。去年12月份，對70個大中城市開展的月度房價問卷調查顯示，預期未來半年新建商品住宅價格保持穩定或者上漲的受訪者佔比為69.3%，比上月提高0.8個百分點。（彭博）

內地網民規模達逾11億人 互聯網普及率升至78.6%

中國互聯網絡信息中心(CNNIC)發布第55次《中國互聯網絡發展狀況統計報告》顯示，截至2024年12月，中國網民規模達11.08億人，互聯網普及率升至78.6%。（彭博）

去年內地醫保基金收支平衡

國家醫保局表示，2024年醫保基金收支平衡，略有結餘，醫保基金安全可持續。據醫保基金初步匯總數據顯示，2024年，全國基本醫保基金總收入3.48萬億元人民幣，按年增長4.4%。全國基本醫保基金總支出2.97萬億元，按年增長5.5%。（彭博）

外交部回應美密集出台涉華經貿科技限制：已向美嚴正交涉

中國外交部發言人郭嘉昆回應美國對先進計算半導體實施出口管制，提高對企業盡職調查要求的提問時表示，針對近期拜登政府密集出台涉華經貿科技限制舉措，中國商務部已經闡明嚴正立場，中方已向美方提出嚴正交涉。（彭博）

企業要聞

理想汽車德國研發中心開業，完善全球化研發戰略佈局

理想汽車在德國的研發中心正式開業，標誌著其全球化研發戰略邁入新階段。該中心聚焦造型設計、功率半導體、智能底盤和動力總成四大領域，旨在吸收不同背景的全球研發人才，持續打造多元化人才隊伍，拓展全球視野的同時推動技術走向世界。（彭博）

全球礦業巨擘力拓與商品交易巨擘嘉能可據報商討合併

引述消息報道，全球第二大礦業集團力拓與商品交易商嘉能可就合併進行初步商討。若兩者合併，將為行業史上最大宗合併，兩者合併市值約1,580億美元，超越行業龍頭必和必拓的1,260億美元。（彭博）

任天堂展示新款 Switch 2 遊戲機 今年將推出

日本遊戲機生產商任天堂表示，新款遊戲機 Switch 2 將於今年上市，新機型擁有更大的顯示器和控制器，任天堂希望為其陷入困境的硬件業務注入活力。任天堂表示，Switch 2 具有兼容功能，用戶可以在新機型上玩舊的 Switch 遊戲。（彭博）

據報中石油參投在佳木斯成立新公司 拓快速充電站業務

由中國石油旗下中石油太湖(北京)投資及佳木斯市交通投資集團共同持股的佳木斯市新時代能源近日成立。該公司經營範圍涵蓋新興能源技術研發、潤滑油銷售、石油製品銷售、石油天然氣技術服務、集中式快速充電站及充電樁銷售等。（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	6.02	4.36	0.44	(32.07)	1635	大眾公用	1.85	46.85	0.61	(54.66)
1398	工商銀行	4.92	4.55	0.46	(29.95)	753	中國國航	5.06	-	2.16	(38.24)
1288	農業銀行	4.18	5.05	0.46	(22.10)	670	東方航空	2.69	-	1.40	(38.11)
3988	中國銀行	3.88	5.00	0.47	(33.00)	1055	南方航空	3.96	-	1.75	(41.22)
1658	郵儲銀行	4.54	5.15	0.54	(18.77)	1919	中遠海控	11.72	4.41	0.79	(22.76)
3328	交通銀行	5.96	4.94	0.42	(22.96)	598	中國外運	3.74	6.59	0.66	(33.34)
3968	招商銀行	41.20	6.78	0.98	(4.76)	2866	中遠海發	1.01	9.59	0.43	(61.36)
998	中信銀行	5.25	3.85	0.40	(25.82)	1138	中遠海能	7.61	11.19	0.95	(46.52)
6818	光大銀行	2.86	4.36	0.32	(27.45)	2880	大連港	0.71	12.11	0.40	(57.71)
2016	浙商銀行	2.15	3.62	0.33	(29.50)	6198	青島港	6.02	7.28	0.87	(36.98)
1988	民生銀行	3.51	4.62	0.27	(17.63)	3369	秦港股份	2.07	6.84	0.57	(38.55)
6196	鄭州銀行*	0.95	9.21	0.15	(54.62)	317	廣船國際	9.95	62.67	0.71	(59.20)
3866	青島銀行*	2.97	4.14	0.45	(30.47)	2039	中集集團*	5.02	14.77	0.54	(38.16)
1963	重慶銀行	5.83	3.76	0.37	(38.63)	1800	中國交建	5.16	3.55	0.28	(49.05)
3618	渝農商行	4.59	4.53	0.38	(28.48)	390	中國中鐵	3.71	3.08	0.29	(41.12)
2628	中國人壽	13.68	3.33	0.64	(67.04)	1186	中國鐵建	5.43	3.61	0.27	(40.02)
2318	中國平安	41.70	6.02	0.79	(20.53)	1766	中國中車	4.95	10.33	0.82	(37.64)
2601	中國太保	22.85	6.08	0.77	(31.93)	3898	時代電氣	29.75	11.14	0.97	(37.27)
1336	新華保險	23.55	7.05	0.77	(53.20)	3969	中國通號	3.21	9.69	0.72	(47.74)
1339	人保集團	3.69	3.99	0.57	(49.23)	525	廣深鐵路	2.08	10.72	0.52	(40.14)
6030	中信證券	20.90	15.05	1.12	(27.98)	177	寧滬高速	8.38	8.83	1.08	(46.89)
3908	中金公司	12.38	15.75	0.63	(62.98)	548	深圳高速	7.06	7.51	0.79	(46.76)
6837	海通證券	6.26	-	0.47	(44.21)	995	皖通高速	10.16	10.36	1.23	(40.72)
2611	國泰君安	10.46	11.53	0.59	(44.07)	107	成渝高速	3.28	7.93	0.59	(37.13)
6806	中萬宏源*	2.15	11.99	0.49	(60.09)	2238	廣汽集團	3.11	464.10	0.27	(65.89)
1776	廣發證券*	10.16	11.40	0.52	(38.47)	1211	比亞迪*	263.80	21.30	4.64	(10.25)
6886	華泰證券	12.54	9.49	0.69	(29.96)	2333	長城汽車	13.10	8.43	1.36	(51.56)
6099	招商證券	14.14	14.14	1.06	(25.62)	2338	濰柴動力	13.30	9.98	1.26	(13.80)
3958	東方證券	4.77	13.18	0.47	(54.10)	3606	福耀玻璃	52.65	20.55	4.09	(17.68)
6178	光大證券	7.38	22.37	0.55	(59.74)	1108	洛陽玻璃	3.68	-	0.51	(62.03)
6881	銀河證券	6.75	11.06	0.65	(53.50)	6865	福萊特	11.76	12.52	1.16	(46.51)
6066	中信建投	9.49	12.96	0.93	(63.17)	38	一拖股份	7.16	7.47	1.02	(51.97)
1375	中州證券	1.59	39.59	0.50	(63.05)	1157	中聯重科*	5.70	11.73	0.83	(26.92)
1456	國聯證券	3.96	67.65	0.58	(66.76)	564	鄭煤機	10.22	4.51	0.82	(27.36)
883	中國海油	19.60	6.27	1.22	(36.66)	1057	浙江世寶*	2.80	14.36	1.14	(76.89)
857	中石油	6.23	6.62	0.72	(33.60)	1072	東方電氣	9.41	8.41	0.71	(39.59)
386	中石化	4.29	9.88	0.60	(35.09)	2727	上海電氣	2.59	125.55	0.71	(66.01)
338	上石化	1.13	-	0.46	(62.29)	2208	金風科技*	6.10	17.70	0.66	(41.96)
1033	石化油服	0.65	30.35	1.33	(69.11)	187	京城機電	2.81	-	1.37	(73.26)
2883	中海油田	7.46	10.52	0.78	(55.73)	2607	上海醫藥	12.24	10.44	0.61	(40.50)
568	山東墨龍*	1.18	-	1.81	(65.83)	2196	復星醫藥	13.30	18.13	0.71	(46.72)
1088	中國神華	31.15	9.29	1.40	(25.99)	1513	麗珠醫藥*	25.35	10.92	1.56	(33.75)
1898	中煤能源	9.03	6.48	0.75	(26.36)	874	白雲山	17.34	7.75	0.73	(39.65)
1171	兗州煤業	8.01	4.49	1.24	(44.00)	719	新華製藥*	5.57	7.93	0.73	(65.58)
3996	中國能源建設	0.94	4.83	0.36	(60.86)	1349	復旦張江	2.29	19.81	0.95	(70.72)
1816	中廣核*	2.50	10.81	1.00	(35.01)	1858	春立醫療	7.78	17.90	1.00	(37.26)
902	華能國際	4.00	10.51	1.02	(41.27)	6160	百濟神州	123.90	-	6.42	(36.00)
991	大唐發電	1.33	25.41	0.75	(52.59)	1877	君實生物*	10.84	-	1.63	(60.58)
1071	華電國際	3.84	8.97	0.87	(28.58)	9995	榮昌生物	12.32	-	2.37	(55.17)
916	龍源電力	5.68	8.67	0.63	(64.58)	6185	康希諾	28.20	-	1.30	(53.79)
956	新天綠能	3.71	6.64	0.68	(51.84)	9989	海普瑞*	3.72	-	0.43	(65.61)
1618	中國中冶	1.53	5.58	0.29	(54.00)	2359	藥明康德	51.90	17.70	2.58	(7.85)
2068	中鋁國際	1.84	-	2.09	(59.73)	3759	康龍化成*	13.30	13.85	1.78	(50.05)
347	鞍鋼股份*	1.44	-	0.26	(41.84)	3347	泰格醫藥	28.60	-	-	(45.91)
323	馬鋼股份	1.73	-	0.50	(51.97)	6821	凱萊英*	48.00	-	-	(38.72)
1053	重慶鋼鐵	0.88	-	0.40	(39.55)	6127	昭衍新藥	8.13	14.43	0.69	(51.48)
2600	中國鋁業	4.95	7.72	1.20	(40.28)	1880	中國中免	47.40	13.59	1.72	(26.90)
358	江西銅業	12.92	6.41	0.55	(43.05)	168	青島啤酒	52.55	15.49	2.26	(34.05)
2899	紫金礦業	15.04	12.75	2.80	(13.01)	553	南京熊貓	3.08	-	0.83	(68.66)
1787	山東黃金	14.08	27.36	2.44	(45.49)	981	中芯國際	39.45	74.86	1.96	(63.85)
3993	洛陽鉬業	5.83	9.60	1.88	(23.37)	1347	華虹公司	24.40	44.85	0.64	(51.00)
1772	贛鋒鋰業	21.20	-	0.91	(43.86)	1385	復旦微電	14.98	18.77	2.06	(60.84)
9696	天齊鋰業	24.40	5.17	0.71	(31.23)	941	中國移動	75.10	11.08	1.07	(35.22)
914	海螺水泥	21.10	15.14	0.56	(19.31)	728	中國電信	4.73	12.63	0.89	(35.86)
6655	華新水泥	7.45	5.27	0.50	(41.08)	763	中興通訊*	25.70	12.05	1.64	(41.40)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	(60.06)	6869	長飛光纖	14.06	10.10	0.87	(55.98)
2202	萬科*	4.71	-	0.23	(33.14)	921	海信家電*	27.20	10.99	2.40	(20.26)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	(60.88)	6690	海爾智家	25.55	12.10	2.06	(12.76)
1528	美凱龍	1.64	-	0.14	(50.21)	1812	晨鳴紙業*	1.17	-	0.20	(62.03)
1065	創業環保	3.20	5.55	0.51	(46.51)	811	新華文軒	10.64	8.06	0.89	(30.37)
895	東江環保*	1.71	-	0.44	(59.67)	2402	億華通	19.62	-	1.40	(19.93)

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

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯絡人

林青

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

電話：(852) 2147 8805

周秀成

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，中國石油，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