

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	19925.81	1.75	5.57
H股	7235.71	1.79	5.73
紅籌	3625.55	(0.42)	1.75
HSC大型股	1824.76	1.83	5.61
HSC中型股	3697.78	0.61	3.79
AH股溢價	141.11	(0.92)	(1.91)
滬深300	3829.68	0.45	2.88
富時中國A50	13020.53	0.69	2.17
上證180	8363.10	0.21	2.04
上證380	5320.70	0.51	4.54
臺北加權	23266.82	0.51	3.46
日經225	38902.50	1.17	1.11
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	20990.31	0.42	4.26
富時100	8520.54	0.18	3.60
法國CAC 40	7733.50	0.31	4.38

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	76.85	(1.32)	(2.50)
紐約期金(美元/t oz)	2733.80	(0.54)	2.06
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)	0.62

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(1.11)	(0.81)
美元兌人民幣	7.26	(1.20)	(0.69)
美元兌港元	7.78	(0.08)	0.13
美元兌日元	155.02	(1.90)	(1.39)
歐元兌美元	1.04	1.14	0.20
英鎊兌美元	1.23	1.04	(1.55)
澳元兌美元	0.63	1.44	0.56

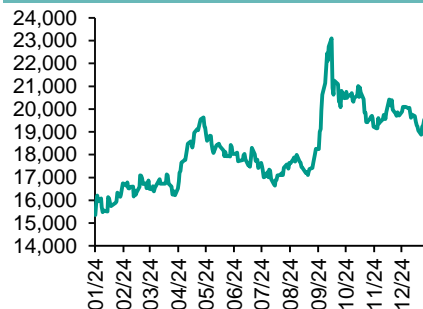
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.68	3.40	(4.00)
香港(10年期)	3.94	0.90	29.80
美國(10年期)	4.54	(25.05)	1.97

來源: 彭博

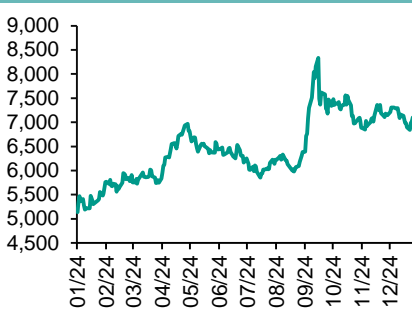
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

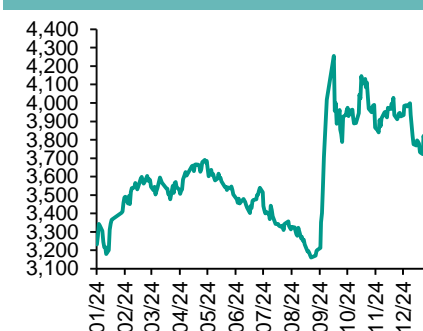
#### 恒指走勢圖



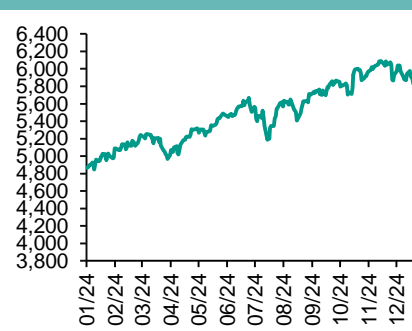
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

昨天美國股市因假期休市。但美股期貨在特朗普宣誓就職後保持漲勢。昨天歐洲三大股市均上漲，其中德國DAX指數漲幅較大。昨天港股三大指數均上漲，其中恒生科技指數漲幅最大。市場憧憬中美關係改善，帶動恒指連升5個交易日。昨天A股三大指數均上漲，其中創業板指漲幅最大；滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，而能源指數領跌。滬股通北向交易額淨額充足，南向淨買入20.44億港元；深股通北向交易額淨額充足，南向淨賣出6.97億港元。今天將公布加拿大CPI月環比及同比指數。

### 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
日本	核心機械訂單環比	11月	-0.8%	3.4%	2.1%
日本	核心機械訂單同比	11月	4.2%	10.3%	5.6%
德國	PPI月環比	12月	0.3%	-0.1%	0.5%
德國	PPI同比	12月	1.1%	0.8%	0.1%
中國	1年期貸款最優惠利率	1月20日	3.10%	3.10%	3.10%
中國	5年期貸款最優惠利率	1月20日	3.60%	3.60%	3.60%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 特朗普宣誓就職美國第47任總統
- 習近平要求實施更加積極有為的宏觀政策 保持經濟社會發展良好勢頭
- 特朗普要求研究關稅、匯率操縱並評估中國履約
- 央視: 李強稱中國要實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策
- 歐洲央行官員Vujcic: 通脹風險平衡 市場押注合理
- 比特幣從紀錄高位回落 特朗普就職演說未對加密貨幣作出具體政策承諾
- 歐盟在世貿組織就中國在知識產權方面提出磋商請求
- 中國財政部印發註冊會計師獨立性準則

## 國際經濟要聞

### 特朗普宣誓就任美國第47任總統

美國總統特朗普宣誓就職開啓了第二任期，誓言要美國利益優先，為美國開闢“黃金時代”，同時打擊“激進腐敗的建制派”。特朗普表示他將宣布邊境進入國家緊急狀態，以打擊無證移民激增問題，這是選民在選舉中最關心的問題之一。他承諾結束移民在等待庇護聽證期間獲釋的政策，向南部邊境派遣軍隊，並將販毒集團指定為外國恐怖組織。（彭博）

### 特朗普要求研究關稅、匯率操縱并評估中國履約

美國總統特朗普重返白宮的第一天沒有公布針對中國商品的關稅措施，而是下令政府部門應對全球範圍內的不公平貿易行為，并調查北京方面是否遵守了和他在首個任期內簽署的經貿協議。知情人士稱，未在上任首日就針對中國的做法反映了特朗普打算轉入談判模式，并迫切希望再與中國國家主席習近平達成協議。（彭博）

### 歐洲央行官員Vujcic：通脹風險平衡 市場押注合理

歐洲央行管理委員會成員Boris Vujcic稱，通脹風險目前處於平衡狀態，投資者對利率走向的看法合理。他表示，數據符合歐洲央行的預測，歐洲央行的預測正在成為貨幣政策的良好支撐。Vujcic警告稱，滯脹仍然是個明顯的風險，即使消費者支出實現期待已久的回升，復蘇也仍將艱難。（彭博）

### 比特幣從紀錄高位回落 特朗普就職演說未對加密貨幣作出具體政策承諾

比特幣從紀錄高位回落，美國總統特朗普的就職演說未對加密貨幣作出具體政策承諾，令幣圈感到失望。在特朗普宣誓就職之前，特朗普及其妻梅拉尼婭都推出了個人加密貨幣，引發搶購潮并導致加密貨幣市場劇烈震蕩。投資者隨後接受了這一舉動，認為這進一步預示特朗普會採取支持加密貨幣的政策。（彭博）

## 大中華經濟要聞

### 習近平要求實施更加積極有為的宏觀政策 保持經濟社會發展良好勢頭

中國國家主席習近平要求今年實施更積極的宏觀經濟政策，以保持增長勢頭。新華社周一援引習近平在北京一個迎春活動上的講話報道稱，習近平表示，要堅持穩中求進工作總基調，實施更加積極有為的宏觀政策，聚精會神抓好高質量發展，推動高水平科技自立自強，保持經濟社會發展良好勢頭。（彭博）

### 央視：李強稱中國要實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策

央視報道，中國國務院總理李強主持召開座談會，聽取專家、企業家等代表對政府工作報告的意見建議，李強稱中國發展還面臨不少困難挑戰，要善于化危為機。李強重申中國要實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，稱要為應對挑戰、推動發展提供強有力的政策支持。（彭博）

### 歐盟在世貿組織就中國在知識產權方面提出磋商請求

根據聲明，歐盟委員會已請求在世界貿易組織進行磋商，以消除中國在知識產權方面的“不公平且非法”的貿易做法。如果爭端解決磋商在60天內沒有達成令人滿意的解決方案，歐盟可以進入訴訟階段，并要求世貿組織設立一個專家組，就此事作出裁決。（彭博）

### 中國財政部印發註冊會計師獨立性準則

財政部公告稱批准印發《中國註冊會計師獨立性準則第1號——財務報表審計和審閱業務對獨立性的要求》。準則提出進一步強化獨立性要求、提升審計質量的措施；協會稱準則涵蓋了國際守則的要求和內容，某些條款比國際守則更加嚴格，體現中國嚴肅財經紀律、從嚴打擊資本市場財務造假的決心。（彭博）

## 企業要聞

### 匯豐據悉探索澳大利亞消費銀行業務的選項

據知情人士透露，在尋求進一步精簡業務之際，匯豐控股正在研究其澳大利亞消費銀行業務的選項，包括可能將其出售。該行可能會保留其在澳大利亞的商業銀行業務，以便為全球企業客戶提供服務。知情人士稱，該消費銀行業務可能會吸引澳大利亞的其他大銀行。（彭博）

### 臺灣地震促使台積電的中科和南科廠疏散人員

臺灣嘉義市附近發生規模6.4地震後，台積電部分廠區已經疏散人員。台積電在聲明中表示，中科和南科廠已達疏散標準，已依緊急應變程序進行人員疏散。據中央社報道，南部科學園區一些機台預防性停機，并疏散人員。該機構補充說，標準廠房已自動跳停。（彭博）

### 中國自動駕駛技術開發商嬴徹科技據悉考慮赴美上市

據知情人士透露，中國重型卡車自動駕駛技術開發商嬴徹科技正在考慮最快今年在美國上市。知情人士稱，該公司計劃通過IPO籌集1億至2億美元考慮仍在進行中，交易的規模和時間可能會發生變化。（彭博）

### 寧德時代創逾兩個月盤中最大漲幅 成爲阿聯酋儲能項目首選供應商

寧德時代在深圳一度上漲近5.8%，為逾兩個月盤中最大升幅。據寧德時代在其微信公眾號表示，可再生能源公司Masdar選擇寧德時代作為其在阿聯酋RTC(round the clock)項目中的首選電池儲能系統供應商。阿聯酋RTC項目是全球迄今為止最大的太陽能和電池聯合儲能項目。（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	6.10	4.39	0.44	(31.15)	1635	大眾公用	1.86	46.78	0.61	(54.56)
1398	工商銀行	5.00	4.60	0.47	(28.79)	753	中國國航	5.01	-	2.12	(38.32)
1288	農業銀行	4.17	5.00	0.45	(22.12)	670	東方航空	2.65	-	1.37	(36.58)
3988	中國銀行	3.90	4.99	0.47	(32.55)	1055	南方航空	3.93	-	1.72	(41.44)
1658	郵儲銀行	4.52	5.09	0.53	(18.98)	1919	中遠海控	11.58	4.33	0.78	(23.48)
3328	交通銀行	6.04	4.97	0.42	(22.37)	598	中國外運	3.78	6.61	0.67	(32.88)
3968	招商銀行	41.30	6.75	0.97	(3.68)	2866	中遠海發	1.02	9.62	0.43	(60.72)
998	中信銀行	5.37	3.91	0.40	(24.10)	1138	中遠海能	7.36	10.75	0.91	(46.82)
6818	光大銀行	2.91	4.41	0.32	(27.58)	2880	大連港	0.70	11.85	0.39	(58.80)
2016	浙商銀行	2.17	3.63	0.33	(29.25)	6198	青島港	5.91	7.10	0.85	(38.07)
1988	民生銀行	3.60	4.71	0.27	(17.03)	3369	秦港股份	2.06	6.76	0.56	(39.00)
6196	鄭州銀行*	0.96	9.24	0.15	(54.63)	317	廣船國際	9.88	61.79	0.70	(59.87)
3866	青島銀行*	2.99	4.13	0.45	(30.58)	2039	中集集團*	5.05	14.75	0.54	(38.39)
1963	重慶銀行	5.88	3.76	0.37	(37.97)	1800	中國交建	5.20	3.55	0.28	(49.21)
3618	渝農商行	4.68	4.59	0.38	(27.26)	390	中國中鐵	3.76	3.09	0.29	(40.67)
2628	中國人壽	13.78	3.33	0.64	(67.36)	1186	中國鐵建	5.50	3.63	0.27	(39.60)
2318	中國平安	42.70	6.12	0.80	(19.78)	1766	中國中車	4.95	10.25	0.81	(37.66)
2601	中國太保	22.85	6.03	0.77	(33.10)	3898	時代電氣	29.50	10.97	0.96	(38.11)
1336	新華保險	23.90	7.10	0.77	(53.02)	3969	中國通號	3.25	9.74	0.72	(47.20)
1339	人保集團	3.77	4.05	0.58	(48.65)	525	廣深鐵路	2.06	10.54	0.51	(40.51)
6030	中信證券	21.15	15.12	1.12	(27.77)	177	寧滬高速	8.28	8.67	1.06	(47.83)
3908	中金公司	12.74	16.10	0.64	(62.35)	548	深圳高速	7.05	7.44	0.79	(47.48)
6837	海通證券	6.42	-	0.48	(43.96)	995	皖通高速	10.36	10.49	1.25	(40.60)
2611	國泰君安	10.54	11.53	0.59	(44.47)	107	成渝高速	3.30	7.92	0.59	(36.98)
6806	中萬宏源*	2.18	12.08	0.49	(59.77)	2238	廣汽集團	3.09	457.89	0.26	(66.34)
1776	廣發證券*	10.34	11.52	0.52	(38.06)	1211	比亞迪*	275.00	22.05	4.81	(9.53)
6886	華泰證券	12.66	9.51	0.69	(29.86)	2333	長城汽車	13.00	8.31	1.34	(51.88)
6099	招商證券	14.30	14.20	1.06	(26.24)	2338	濰柴動力	13.34	9.94	1.26	(14.15)
3958	東方證券	4.80	13.17	0.47	(54.31)	3606	福耀玻璃	51.95	20.14	4.00	(18.30)
6178	光大證券	7.43	22.37	0.55	(59.51)	1108	洛陽玻璃	3.69	-	0.51	(62.06)
6881	銀河證券	6.87	11.18	0.66	(53.48)	6865	福萊特	11.80	12.47	1.16	(45.53)
6066	中信建投	9.49	12.87	0.93	(63.37)	38	一拖股份	7.11	7.37	1.00	(52.75)
1375	中州證券	1.60	39.56	0.50	(63.03)	1157	中聯重科*	5.71	11.66	0.83	(26.61)
1456	國聯證券	3.97	67.35	0.58	(66.98)	564	鄭煤機	10.10	4.43	0.80	(27.69)
883	中國海油	19.08	6.06	1.18	(37.16)	1057	浙江世寶*	2.81	14.31	1.13	(77.20)
857	中石油	6.12	6.46	0.70	(33.18)	1072	東方電氣	9.22	8.18	0.69	(41.19)
386	中石化	4.31	9.85	0.60	(34.64)	2727	上海電氣	2.59	124.67	0.71	(66.15)
338	上石化	1.14	-	0.46	(61.77)	2208	金風科技*	6.19	17.83	0.67	(42.54)
1033	石化油服	0.66	30.60	1.34	(68.81)	187	京城機電	2.84	-	1.37	(73.29)
2883	中海油田	7.35	10.29	0.76	(56.64)	2607	上海醫藥	12.18	10.32	0.60	(41.64)
568	山東墨龍*	1.20	-	1.82	(64.58)	2196	復星醫藥	13.24	17.92	0.70	(47.81)
1088	中國神華	30.55	9.04	1.36	(26.21)	1513	麗珠醫藥*	25.90	11.08	1.58	(33.18)
1898	中煤能源	8.85	6.30	0.73	(26.85)	874	白雲山	17.32	7.69	0.73	(39.82)
1171	兗州煤業	7.90	4.39	1.22	(44.42)	719	新華製藥*	5.62	7.94	0.74	(65.49)
3996	中國能源建設	0.95	4.85	0.36	(60.14)	1349	復旦張江	2.31	19.84	0.95	(70.75)
1816	中廣核*	2.52	10.82	1.00	(34.32)	1858	春立醫療	7.97	18.21	1.02	(37.07)
902	華能國際	4.00	10.43	1.01	(40.96)	6160	百濟神州	127.60	-	6.62	(36.42)
991	大唐發電	1.32	25.04	0.74	(52.86)	1877	君實生物*	10.96	-	1.63	(60.92)
1071	華電國際	3.74	8.68	0.84	(29.73)	9995	榮昌生物	12.62	-	2.41	(56.84)
916	龍源電力	5.77	8.74	0.64	(63.89)	6185	康希諾	28.20	-	1.29	(54.22)
956	新天綠能	3.68	6.54	0.67	(52.11)	9989	海普瑞*	3.78	-	0.43	(65.59)
1618	中國中冶	1.54	5.58	0.29	(53.52)	2359	藥明康德	55.65	18.84	2.74	(7.06)
2068	中鋁國際	1.83	-	2.06	(60.08)	3759	康龍化成*	13.86	14.34	1.84	(49.16)
347	鞍鋼股份*	1.42	-	0.25	(42.48)	3347	泰格醫藥	29.00	-	-	(46.41)
323	馬鋼股份	1.67	-	0.48	(53.35)	6821	凱萊英*	50.20	-	-	(37.80)
1053	重慶鋼鐵	0.88	-	0.39	(39.45)	6127	昭衍新藥	8.29	14.61	0.70	(51.67)
2600	中國鋁業	4.90	7.59	1.18	(40.91)	1880	中國中免	48.30	13.75	1.74	(26.96)
358	江西銅業	12.94	6.38	0.55	(42.34)	168	青島啤酒	53.25	15.59	2.28	(32.63)
2899	紫金礦業	14.86	12.51	2.75	(14.64)	553	南京熊貓	3.08	-	0.82	(68.94)
1787	山東黃金	13.80	26.63	2.38	(46.11)	981	中芯國際	39.40	74.81	1.96	(63.52)
3993	洛陽鉬業	5.74	9.39	1.83	(23.82)	1347	華虹公司	23.65	43.50	0.62	(52.43)
1772	贛鋒鋰業	21.40	-	0.92	(43.56)	1385	復旦微電	14.92	18.57	2.04	(60.93)
9696	天齊鋰業	24.35	5.12	0.70	(31.08)	941	中國移動	75.40	11.04	1.06	(34.97)
914	海螺水泥	20.95	14.92	0.56	(20.18)	728	中國電信	4.75	12.59	0.89	(35.30)
6655	華新水泥	7.44	5.23	0.50	(42.23)	763	中興通訊*	25.75	11.99	1.63	(40.49)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	(60.29)	6869	長飛光纖	13.70	9.77	0.84	(57.28)
2202	萬科*	4.95	-	0.24	(32.38)	921	海信家電*	26.80	10.75	2.35	(20.84)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.19)	6690	海爾智家	25.90	12.18	2.08	(12.73)
1528	美凱龍	1.64	-	0.14	(49.69)	1812	晨鳴紙業*	1.18	-	0.20	(62.06)
1065	創業環保	3.20	5.51	0.51	(46.91)	811	新華文軒	10.76	8.09	0.90	(30.42)
895	東江環保*	1.77	-	0.45	(59.11)	2402	億華通	19.76	-	1.40	(19.22)

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