

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	19700.56	(0.40)	0.91
H股	7164.22	(0.18)	0.92
红筹	3571.98	(0.47)	(1.63)
HSC大型股	1804.58	(0.35)	0.96
HSC中型股	3679.87	(0.32)	1.04
AH股溢价	141.12	0.39	(0.89)
沪深300	3803.74	0.18	0.09
富时中国A50	12897.12	0.64	(0.28)
上证180	8299.16	0.18	(0.34)
上证380	5294.24	(0.27)	0.96
台北加权	23525.41	0.97	4.49
日经225	39958.87	0.79	3.92
道琼斯	44565.07	0.92	3.11
标普500	6118.71	0.53	2.84
纳斯达克	20053.68	0.22	2.78
德国DAX 30	21411.53	0.74	3.66
富时100	8565.20	0.23	2.07
法国CAC 40	7892.61	0.70	3.38

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	74.28	(0.46)	(5.59)
纽约期金(美元/t oz)	2764.70	(0.01)	0.50
标普高盛商品指数	570.26	(0.35)	(1.98)
CRB大宗商品期货价格指数	309.36	(0.01)	(0.90)
罗杰斯国际商品指数	4062.23	(0.31)	(0.90)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	(0.86)	(0.61)
美元兑人民币	7.28	(0.82)	(0.35)
美元兑港元	7.79	0.04	0.27
美元兑日元	156.12	(0.12)	(0.69)
欧元兑美元	1.04	1.43	0.20
英镑兑美元	1.24	1.54	(1.46)
澳元兑美元	0.63	1.50	0.79

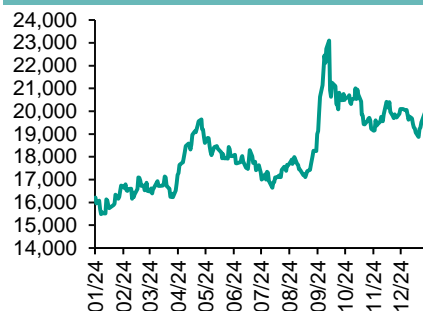
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.66	0.30	(7.20)
香港(10年期)	3.89	(1.90)	25.70
美国(10年期)	4.64	0.84	4.67

来源: 彭博

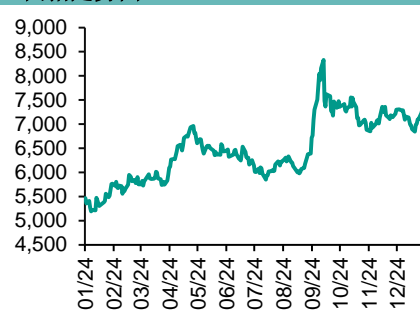
每天导读

各股市走势图

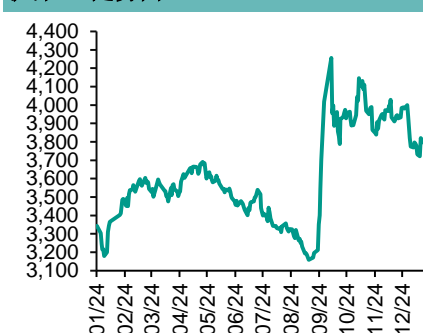
恒指走势图



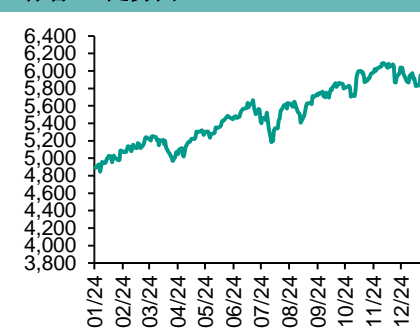
国指走势图



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, 其中道指涨幅超大, 受益于特朗普在达沃斯世界经济论坛年会上表示将会要求沙特等国家降低石油成本, 并强调会要求美联储立即降低利率。昨天欧洲三大股市全线上涨, 其中德国DAX指数涨幅较大。昨天恒指及国指均下跌, 恒指跌幅较大; 电力设备、金融股逆市走高。昨日国新举办发布会, 推动中长期资金入市, 但市场信心略显不足。昨天上证综指及深成指涨跌不一, 其中上证综指收涨, 深成指收跌; 保险、银行板块领涨, AI算力、半导体等自主可控方向多数回调。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入40.24亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入13.79亿港元。今天将公布标普全球-美国制造业PMI、美国服务业PMI、密歇根消费者信心指数、12月美国二手房销售年率等数据。

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	周度首次申领失业救济人数	1月18日	220k	223k	217k
美国	持续领取失业救济人数	1月11日	1866k	1899k	1853k*
加拿大	零售总额月环比	11月	0.2%	0.0%	0.6%
欧元区	消费者信心指数	1月	-14.1	-14.2	-14.5
法国	制造业信心指数	1月	96	95	97
日本	进口同比	12月	3.2%	1.8%	-3.8%
日本	出口同比	12月	2.4%	2.8%	3.8%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 印度据悉考虑对美降关税、增加美商品进口 以应对特朗普风险
- 特朗普淡化TikTok对国家安全构成的风险
- 特朗普上任已表示要对美国四大贸易伙伴征税 关税是目的也是手段
- 韩国调查组将案件移交检察院 由检方决定是否起诉尹锡悦
- 券商股陆港两地上涨 中国称将引导中长期资金进一步加大入市力度
- 中国商务部称关税措施既不利于中美双方 也不利于整个世界
- 中国预计互换便利操作业务规模和响应速度将有较大的提升
- 香港证监会扩大在港发行的上市结构性基金的范围

国际经济要闻

印度据悉考虑对美降关税、增加美商品进口 以应对特朗普风险

面对美国总统特朗普可能落实其威胁要采取的贸易行动，印度政府正在评估包括贸易协议、降低关税、从美国进口更多商品在内的各种方案。知情人士称，莫迪政府的官员已经在制定各种方案，以应对特朗普政府可能采取的任何缩小印度对美贸易顺差的措施。（彭博）

特朗普淡化TikTok对国家安全构成的风险

美国总统特朗普周三接受福克斯新闻采访时，淡化了TikTok对国家安全构成的风险。“对中国来说，监视年轻人、监视那些看疯狂视频的孩子，有那么重要吗？”特朗普说。他表示，电子产品都可能带有间谍风险，并说TikTok不是其中最严重的。（彭博）

特朗普上任已表示要对美国四大贸易伙伴征税 关税是目的也是手段

在重返白宫后的头36小时，特朗普表示最快从下周开始对美国四大贸易伙伴征收关税。在特朗普针对贸易议题的行政命令冗长繁复的文字下，隐藏的可能是美国要彻底改变与世界多达数万亿美元贸易的方式。他下令研究如何改革数十年来掌管美国贸易政策的许多规定。（彭博）

韩国调查组将案件移交检察厅 由检方决定是否起诉尹锡悦

韩国反腐机构结束了对总统尹锡悦发布戒严令事件的初步调查，并要求检察官以叛乱罪名起诉这位被弹劾的领导人。韩国高级公职人员犯罪调查处周四表示，公调处已决定将尹锡悦的案件移交给首尔中央地方检察厅。（彭博）

大中华经济要闻

券商股陆港两地上涨 中国称将引导中长期资金进一步加大入市力度

中资券商股在陆港两地上涨，中国证监会主席吴清在发布会上称，将引导中长期资金进一步加大入市力度，2025年第二批保险资金长期股票投资试点规模将不低于1000亿元。（彭博）

中国商务部称关税措施既不有利于中美双方也不利于整个世界

中国商务部新闻发言人何亚东在例行发布会上回应有关TikTok提问，表示希望美国为包括中资企业在内的各国企业在美发展提供公平公正的营商环境。在回应美国对华关税相关提问时，何亚东表示，中方在关税问题上的立场是一贯的；关税措施不利于中美双方，也不利于整个世界。（彭博）

中国预计互换便利操作业务规模和响应速度将有较大的提升

中国央行党委委员邹澜在新闻发布会上称，将会同有关部门不断地优化相关政策，提升政策工具使用的便利性，适时地推动工具扩面增量。截至目前，金融机构已经和近800家上市公司和主要股东达成了股票回购增值贷款合作的意向。（彭博）

香港证监会扩大在港发行的上市结构性基金的范围

根据一份声明，香港证监会列出新监管规定，旨在扩大可售予香港公众的上市结构性基金的范围。在个股杠杆及反向产品方面，香港证监会只会接受在主要海外交易所上市及具高流通量的超高市值股票作为标的。（彭博）

企业要闻

江苏银行 全年净利润变动初步数据 +10.8%

江苏银行2024全年净利润变动初步数据+10.8%。净利润初步数据318亿元人民币，预估318亿元人民币（彭博综合预期）。（彭博）

红杉中国据悉接近收购音响设备制造商 Marshall 估值约11亿美元

据知情人士透露，红杉中国即将达成收购标志性音响设备制造商Marshall Group AB的交易。知情人士称，这笔交易可能对总部斯德哥尔摩的Marshall估值约11亿美元。他们说，在任何交易中创始人Marshall家族都可能保留部分股份。谈判正在进行当中，尚未做出最终决定。（彭博）

英伟达合作伙伴SK海力士利润创纪录 受人工智能热潮推动

SK海力士季度利润创下纪录，该公司在用于数据中心和人工智能开发的内存芯片领域扩大了领先优势。作为英伟达的主要高带宽内存供应商，SK海力士在截至12月的这一季度，录得营业利润8.08万亿韩元（56亿美元），符合分析师平均预估。营收升至19.77万亿韩元。（彭博）

大众汽车：奥迪和保时捷可能受到特朗普关税计划的影响

大众汽车投资者关系负责人周三在收盘后举行的电话会议上告诉分析师，该集团“乐观地认为”特朗普政府能够理解关税对汽车价格造成的通胀影响，并正在等待更具体的计划。该公司认为关税问题正在被“重新安排”，奥迪、保时捷可能会受到影响。（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	6.24	4.49	0.45	-30.83	1635	大众公用	1.84	46.32	0.60	(53.85)
1398	工商银行	5.11	4.70	0.48	-28.22	753	中国国航	4.82	-	2.04	(40.04)
1288	农业银行	4.23	5.08	0.46	-21.79	670	东方航空	2.58	-	1.34	(37.31)
3988	中国银行	3.96	5.08	0.48	-30.62	1055	南方航空	3.78	-	1.66	(43.42)
1658	邮储银行	4.67	5.26	0.55	-18.49	1919	中远海控	11.76	4.40	0.79	(23.12)
3328	交通银行	6.10	5.02	0.43	-22.88	598	中国外运	3.77	6.60	0.67	(33.07)
3968	招商银行	41.20	6.74	0.97	-3.23	2866	中远海发	1.02	9.63	0.43	(60.73)
998	中信银行	5.47	3.98	0.41	-22.46	1138	中远海能	7.29	10.66	0.90	(46.93)
6818	光大银行	3.06	4.64	0.34	-26.03	2880	大连港	0.70	11.87	0.39	(58.55)
2016	浙商银行	2.19	3.67	0.33	-29.11	6198	青岛港	6.05	7.28	0.87	(37.53)
1988	民生银行	3.75	4.91	0.28	-15.46	3369	秦港股份	2.12	6.97	0.58	(37.43)
6196	郑州银行*	0.97	9.35	0.15	-54.40	317	广船国际	9.97	62.42	0.71	(59.67)
3866	青岛银行*	2.99	4.14	0.45	-29.72	2039	中集集团*	4.98	14.56	0.53	(38.29)
1963	重庆银行	5.98	3.83	0.38	-37.35	1800	中国交建	5.08	3.47	0.27	(49.17)
3618	渝农商行	4.77	4.68	0.39	-24.75	390	中国中铁	3.69	3.04	0.29	(41.09)
2628	中国人寿	14.04	3.39	0.65	-68.04	1186	中国铁建	5.40	3.57	0.27	(40.36)
2318	中国平安	42.75	6.13	0.80	-20.60	1766	中国中车	4.89	10.14	0.80	(38.01)
2601	中国太保	23.00	6.08	0.77	-32.99	3898	时代电气	30.40	11.32	0.99	(37.65)
1336	新华保险	24.00	7.14	0.78	-53.82	3969	中国通号	3.23	9.69	0.72	(47.54)
1339	人保集团	3.91	4.20	0.60	-48.26	525	广深铁路	2.03	10.40	0.50	(41.20)
6030	中信证券	21.20	15.18	1.13	-27.75	177	宁沪高速	8.23	8.62	1.05	(47.23)
3908	中金公司	12.98	16.42	0.66	-61.57	548	深圳高速	7.00	7.40	0.78	(47.15)
6837	海通证券	6.46	-	0.48	-41.33	995	皖通高速	10.52	10.66	1.27	(39.02)
2611	国泰君安	10.70	11.72	0.60	-41.77	107	成渝高速	3.28	7.88	0.58	(36.60)
6806	申万宏源*	2.20	12.20	0.50	-59.72	2238	广汽集团	3.14	465.78	0.27	(65.19)
1776	广发证券*	10.54	11.76	0.53	-36.99	1211	比亚迪*	270.60	21.72	4.74	(8.64)
6886	华泰证券	12.94	9.73	0.71	-29.21	2333	长城汽车	12.78	8.18	1.32	(51.69)
6099	招商证券	14.50	14.41	1.08	-25.47	2338	潍柴动力	13.16	9.81	1.24	(13.24)
3958	东方证券	4.85	13.32	0.48	-54.08	3606	福耀玻璃	51.50	19.98	3.97	(17.53)
6178	光大证券	7.51	22.63	0.56	-59.29	1108	洛阳玻璃	3.62	-	0.50	(62.45)
6881	银河证券	7.01	11.42	0.67	-52.96	6865	福莱特	11.60	12.27	1.14	(42.97)
6066	中信建投	9.71	13.18	0.95	-62.59	38	一拖股份	7.17	7.44	1.01	(52.39)
1375	中州证券	1.60	39.60	0.50	-63.04	1157	中联重科*	5.66	11.57	0.82	(25.42)
1456	国联证券	3.96	67.25	0.57	-66.80	564	郑煤机	10.00	4.39	0.80	(27.31)
883	中国海油	18.62	5.79	1.15	-36.89	1057	浙江世宝*	2.88	14.68	1.16	(76.55)
857	中石油	5.96	6.29	0.68	-32.50	1072	东方电气	9.29	8.25	0.70	(40.92)
386	中石化	4.24	9.70	0.59	-34.22	2727	上海电气	2.85	137.33	0.78	(65.90)
338	上石化	1.13	-	0.46	-61.97	2208	金风科技*	6.20	17.88	0.67	(41.23)
1033	石化油服	0.65	30.17	1.32	-68.97	187	京城机电	2.83	-	1.37	(73.39)
2883	中海油田	7.12	9.98	0.74	-55.83	2607	上海医药	12.42	10.53	0.61	(40.90)
568	山东墨龙*	1.12	-	1.70	-66.42	2196	复星医药	13.16	17.83	0.70	(47.96)
1088	中国神华	30.65	9.08	1.36	-25.35	1513	丽珠医药*	25.95	11.11	1.59	(32.62)
1898	中煤能源	8.82	6.29	0.73	-26.33	874	白云山	17.28	7.68	0.73	(39.66)
1171	兖州煤业	8.02	4.46	1.24	-43.16	719	新华制药*	5.63	7.96	0.74	(64.51)
3996	中国能源建设	0.93	4.75	0.35	-60.98	1349	复旦张江	2.30	19.78	0.95	(70.80)
1816	中广核*	2.52	10.83	1.00	-34.69	1858	春立医疗	7.92	18.12	1.02	(36.51)
902	华能国际	3.99	10.42	1.01	-40.37	6160	百济神州	130.40	-	6.75	(34.85)
991	大唐发电	1.32	25.07	0.74	-53.58	1877	君实生物*	11.08	-	1.65	(60.78)
1071	华电国际	3.84	8.92	0.86	-29.56	9995	荣昌生物	13.44	-	2.57	(55.48)
916	龙源电力	5.62	8.52	0.62	-64.28	6185	康希诺	28.20	-	1.29	(54.52)
956	新天绿能	3.74	6.65	0.68	-50.72	9989	海普瑞*	3.78	-	0.44	(65.16)
1618	中国中冶	1.54	5.59	0.29	-53.22	2359	药明康德	54.30	18.41	2.68	(6.58)
2068	中铝国际	1.80	-	2.03	-59.62	3759	康龙化成*	13.70	14.18	1.82	(48.94)
347	鞍钢股份*	1.47	-	0.26	-39.15	3347	泰格医药	28.15	-	-	(45.60)
323	马钢股份	1.77	-	0.51	-49.52	6821	凯莱英*	48.05	-	-	(38.88)
1053	重庆钢铁	0.87	-	0.39	-38.80	6127	昭衍新药	8.21	14.49	0.70	(50.42)
2600	中国铝业	4.82	7.47	1.16	-40.82	1880	中国中免	46.00	13.11	1.66	(28.89)
358	江西铜业	12.64	6.24	0.54	-43.01	168	青岛啤酒	51.40	15.06	2.20	(30.88)
2899	紫金矿业	14.60	12.31	2.71	-13.99	553	南京熊猫	3.01	-	0.80	(68.92)
1787	山东黄金	14.18	27.39	2.45	-46.53	981	中芯国际	39.05	74.07	1.94	(62.28)
3993	洛阳钼业	5.81	9.51	1.86	-23.87	1347	华虹公司	23.60	43.36	0.62	(52.72)
1772	赣锋锂业	20.30	-	0.87	-43.48	1385	复旦微电	15.12	18.83	2.07	(60.33)
9696	天齐锂业	22.90	4.82	0.66	-31.29	941	中国移动	74.85	10.97	1.06	(36.08)
914	海螺水泥	20.65	14.72	0.55	-21.08	728	中国电信	4.78	12.68	0.90	(34.72)
6655	华新水泥	7.53	5.30	0.51	-41.44	763	中兴通讯*	27.10	12.63	1.72	(38.31)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	-60.38	6869	长飞光纤	15.92	11.37	0.97	(57.28)
2202	万科*	5.42	-	0.26	-31.11	921	海信家电*	26.95	10.82	2.36	(19.88)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	-59.83	6690	海尔智家	25.05	11.79	2.01	(14.35)
1528	美凯龙	1.56	-	0.13	-50.36	1812	晨鸣纸业*	1.17	-	0.20	(61.05)
1065	创业环保	3.20	5.52	0.51	-46.54	811	新华文轩	10.90	8.20	0.91	(29.72)
895	东江环保*	1.66	-	0.42	-60.38	2402	亿华通	19.28	-	1.37	(17.38)

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