

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	20106.55	0.91	4.61
H股	7320.88	1.18	4.77
红筹	3626.56	0.03	0.83
HSC大型股	1840.20	0.85	4.51
HSC中型股	3725.82	0.76	2.54
AH股溢价	140.35	(0.54)	(2.26)
沪深300	3832.62	0.08	0.32
富时中国A50	13007.80	(0.10)	(0.01)
上证180	8351.52	(0.14)	(0.38)
上证380	5340.98	0.38	1.69
台北加权	23300.01	0.14	2.20
日经225	39027.98	0.32	1.52
道琼斯	44025.81	1.24	4.09
标普500	6049.24	0.88	3.65
纳斯达克	19756.78	0.64	3.50
德国DAX 30	21042.00	0.25	3.80
富时100	8548.29	0.33	4.23
法国CAC 40	7770.95	0.48	4.68

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	75.79	(0.05)	(2.21)
纽约期金(美元/t oz)	2759.50	0.01	2.88
标普高盛商品指数	572.99	(0.86)	(0.54)
CRB大宗商品期货价格指数	308.87	(0.71)	(0.05)
罗杰斯国际商品指数	4076.72	(0.30)	0.74

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(1.01)	(0.64)
美元兑人民币	7.27	(1.02)	(0.45)
美元兑港元	7.79	(0.02)	0.20
美元兑日元	155.60	(0.56)	(1.01)
欧元兑美元	1.04	1.24	0.12
英镑兑美元	1.23	0.84	(1.52)
澳元兑美元	0.63	0.67	0.32

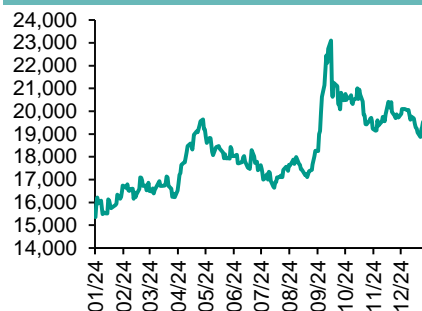
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.67	3.50	(5.00)
香港(10年期)	3.89	(7.40)	24.30
美国(10年期)	4.59	(6.25)	6.84

来源: 彭博

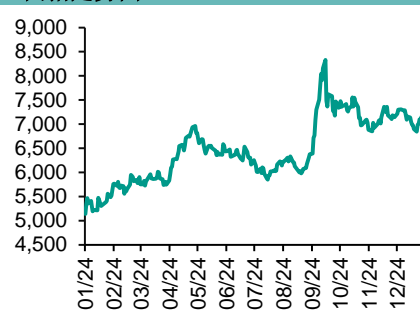
## 每天导读

### 各股市走势图

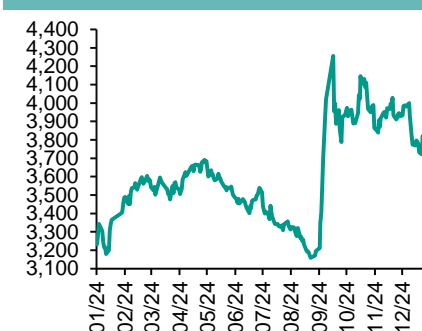
#### 恒指走势图



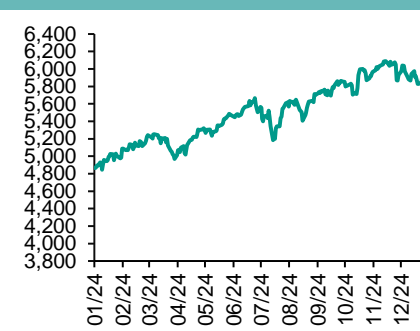
#### 国指走势图



### 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, 其中道琼斯指数涨幅最大。贸易不确定性担忧缓解以及AI投资的消息提振市场。昨天欧洲三大股市均上涨, 其中法国CAC40指数涨幅较大。昨天港股三大指数均上涨, 其中恒生科技指数涨幅最大。恒生综指各行业指数中, 必需性消费品指数领涨, 能源指数领跌。昨天A股三大指数涨跌不一, 其中深成指涨幅最大。沪深300指数各行业指数表现不一, 其中信息技术指数领涨, 能源指数领跌。沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入25.90亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净卖出10.54亿港元。今天将公布美国周度MBA抵押贷款申请指数环比、世界大型企业研究会领先指数环比数据。

### 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
英国	国际劳工组织失业率(3个月)	11月	4.4%	4.4%	4.3%
英国	失业救济金申领人数比率	12月	n. a	4.6%	4.6%
加拿大	CPI未经季调月环比	12月	-0.4%	-0.4%	0.0%
加拿大	CPI同比	12月	1.9%	1.8%	1.9%
香港	CPI同比	12月	1.5%	1.4%	1.4%

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 特朗普与OpenAI、软银、甲骨文共同宣布投资规模千亿美元的AI项目
- 特朗普重申他在考虑对中国加征10%的关税
- 德国央行行长Nage1: 欧洲央行到2025年年中将接近通胀目标
- 加拿大总理特鲁多再次威胁对美国征收对等的报复性关税
- 中俄元首通话 习近平呼吁携手应对不确定性
- 国务院副总理丁薛祥称中国不追求贸易顺差 愿意进口更多产品和服务
- 中国商务部召开欧洲企业圆桌会
- 贝恩预计中国2024年奢侈品销售下降20%



国际经济要闻

特朗普与OpenAI、软银、甲骨文共同宣布投资规模千亿美元的AI项目

美国总统特朗普与软银集团、OpenAI和甲骨文的高管共同宣布了投资规模达到千亿美元的人工智能(AI)基建联合项目,旨在加快这一新兴技术的发展。孙正义表示,该联合项目将“立即”部署1000亿美元,并计划将投资规模增加到至少5000亿美元,用于建设数据中心、AI园区等项目。特朗普表示,他将通过动用紧急权力和行政令来便利项目建设,其中包括能源支持。(彭博)

特朗普重申他在考虑对中国加征10%的关税

美国总统特朗普在白宫讲话时表示,他在考虑对中国加征10%的关税,对从中国流出的芬太尼进行报复。“我们正在讨论对中国加征10%的关税,是基于他们向墨西哥和加拿大输送芬太尼的事实,”特朗普对记者表示。(彭博)

德国央行行长Nagel: 欧洲央行到2025年年中接近通胀目标

欧洲央行管委Joachim Nagel表示,该央行到2025年年中应该接近2%的通胀目标,使之可以将利率下调至不再对经济构成压力的水平。这位德国央行行长周二表示,“我们正在良好地朝着目标迈进,似乎到今年年中我们有望接近目标。”(彭博)

加拿大总理特鲁多再次威胁对美国征收对等的报复性关税

加拿大总理特鲁多再次威胁称,如果特朗普兑现对加拿大征收高额关税的承诺,该国将实施等额报复性关税。特鲁多周二在新闻发布会上发表了上述言论。他表示如果出现报复性关税导致商品成本上涨,联邦政府将“支持并补偿加拿大人和加拿大企业”。(彭博)

大中华经济要闻

中俄元首通话 习近平呼吁携手应对不确定性

中国国家主席习近平在与俄罗斯总统普京视频通话中赞扬了与俄罗斯的关系,呼吁中俄两国深化合作。据官方媒体新华社报道,习近平表示,在新的一年里,他愿与普京一道继续引领中俄关系登高望远,以中俄关系的稳定性和坚韧性应对外部环境的不确定性。两国元首还就共同关心的国际地区问题深入交换意见,同意在新的一年里继续保持战略沟通。(彭博)

国务院副总理丁薛祥称中国不追求贸易顺差 愿意进口更多产品和服务

中国国务院副总理丁薛祥周二在瑞士达沃斯出席世界经济论坛时表示,中国将扩大进口。丁薛祥表示中国不追求贸易顺差,愿意进口更多国外有竞争力的优质产品和服务,促进贸易平衡发展。他还表示,中国“主动扩大进口”,“关税总水平已经降到7.3%,处于全球较低水平”。(彭博)

中国商务部召开欧洲企业圆桌会

中国商务部副部长凌激周二主持召开欧洲企业圆桌会,表示中国欢迎欧洲企业发挥自身优势,通过投资中国、深耕中国提高自身竞争力。70多家外国企业的代表出席。与会代表反对与中国脱钩断链,愿长期深耕中国市场,共享发展机遇。(彭博)

贝恩预计中国2024年奢侈品销售下降20%

根据咨询公司Bain & Co.,由于经济放缓削弱了消费者信心,中国2024年奢侈品市场销售估计下降多达20%,为至少2011年以来最大降幅。Bain在周二发布的最新报告中表示,奢侈手表和珠宝受消费放缓的打击最大,销售同比下降超过30%,其次是皮革制品以及时尚和生活方式用品。(彭博)

企业要闻

宁德时代预计2024年利润最高增长20%

全球最大电动汽车电池制造商宁德时代表示,去年利润有望最高增长20%。这家公司周二发布业绩预告,称2024年全年净利润最高在490亿至530亿元人民币之间。收入可能在3,560亿至3,660亿元之间。宁德时代全年净利润有望再创新高,不过销售额势将出现自2015年开始披露业绩以来的首次下滑。(彭博)

Arm、微软、英伟达、甲骨文和OpenAI为Stargate项目关键技术合作方

OpenAI证实其与软银、英伟达、微软和甲骨文在Stargate项目上合作,在美国建设新的人工智能基础设施。Stargate项目计划未来四年内投资5,000亿美元。立即配置1,000亿美元。Arm、微软、英伟达、甲骨文和OpenAI为关键的初期技术合作方。(彭博)

苹果公司去年四季度在中国的iPhone销量大跌18%

根据独立研究公司Counterpoint Research,苹果公司第四季度在中国市场的iPhone销量下滑了18.2%,在这个美国以外最大市场遭受重大挫折。Counterpoint Research发现,苹果第四季度在中国智能手机市场的排名下滑至第三位,约占六分之一的份额。在华销售疲软,拖累iPhone在这个关键购物季的全球销量下降了5%。(彭博)

Netflix订阅用户数量去年第四季度创下纪录最大增长 盘后股价飙升

美国流媒体巨头Netflix订阅用户数量在去年第四季度创下纪录最大增长,得益于其首次重大体育赛事直播以及热播剧《鱿鱼游戏》的回归。Netflix周二在致股东的信中表示,第四季度新增了1890万用户,比华尔街的预估高出一倍多,令其全球订阅用户总数超过了3亿。(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	6.17	4.44	0.44	-30.37	1635	大众公用	1.85	46.47	0.61	(54.20)
1398	工商银行	5.03	4.62	0.47	-28.33	753	中国国航	5.10	-	2.16	(38.98)
1288	农业银行	4.23	5.07	0.46	-21.21	670	东方航空	2.70	-	1.40	(36.53)
3988	中国银行	3.93	5.03	0.47	-32.21	1055	南方航空	3.97	-	1.74	(42.20)
1658	邮储银行	4.62	5.19	0.54	-17.88	1919	中远海控	11.58	4.33	0.77	(23.41)
3328	交通银行	6.07	4.99	0.43	-22.29	598	中国外运	3.82	6.68	0.67	(32.10)
3968	招商银行	41.95	6.85	0.99	-2.47	2866	中远海发	1.02	9.61	0.43	(60.67)
998	中信银行	5.43	3.95	0.41	-23.80	1138	中远海能	7.64	11.15	0.95	(45.57)
6818	光大银行	2.94	4.45	0.32	-27.42	2880	大连港	0.71	12.01	0.40	(58.06)
2016	浙商银行	2.19	3.66	0.33	-28.79	6198	青岛港	5.95	7.14	0.85	(37.40)
1988	民生银行	3.68	4.81	0.28	-15.83	3369	秦港股份	2.06	6.75	0.56	(38.78)
6196	郑州银行*	0.97	9.33	0.15	-54.28	317	广船国际	9.82	61.35	0.70	(59.66)
3866	青岛银行*	3.01	4.16	0.45	-29.07	2039	中集集团*	5.02	14.65	0.54	(38.28)
1963	重庆银行	5.91	3.78	0.37	-38.58	1800	中国交建	5.06	3.45	0.27	(50.19)
3618	渝农商行	4.71	4.61	0.38	-27.71	390	中国中铁	3.73	3.07	0.29	(40.80)
2628	中国人寿	14.00	3.38	0.65	-67.05	1186	中国铁建	5.35	3.53	0.26	(40.98)
2318	中国平安	43.15	6.18	0.81	-19.30	1766	中国中车	4.89	10.12	0.80	(38.50)
2601	中国太保	22.90	6.04	0.77	-32.73	3898	时代电气	29.75	11.05	0.97	(37.34)
1336	新华保险	24.05	7.14	0.78	-52.36	3969	中国通号	3.24	9.70	0.72	(46.95)
1339	人保集团	3.82	4.10	0.59	-48.11	525	广深铁路	2.04	10.43	0.50	(40.69)
6030	中信证券	21.35	15.25	1.13	-27.34	177	宁沪高速	8.17	8.54	1.04	(47.16)
3908	中金公司	12.98	16.38	0.65	-61.81	548	深圳高速	7.03	7.41	0.78	(47.13)
6837	海通证券	6.38	-	0.48	-44.46	995	皖通高速	10.34	10.46	1.24	(39.23)
2611	国泰君安	10.64	11.63	0.60	-44.15	107	成渝高速	3.31	7.94	0.59	(36.57)
6806	申万宏源*	2.20	12.17	0.50	-59.58	2238	广汽集团	3.09	457.38	0.26	(66.31)
1776	广发证券*	10.48	11.66	0.53	-37.19	1211	比亚迪*	279.60	22.39	4.88	(8.78)
6886	华泰证券	12.80	9.60	0.70	-29.44	2333	长城汽车	13.12	8.38	1.35	(51.47)
6099	招商证券	14.60	14.48	1.08	-25.01	2338	潍柴动力	13.56	10.09	1.28	(12.97)
3958	东方证券	4.83	13.24	0.48	-54.10	3606	福耀玻璃	52.55	20.35	4.05	(17.65)
6178	光大证券	7.50	22.55	0.56	-59.52	1108	洛阳玻璃	3.66	-	0.50	(62.34)
6881	银河证券	6.94	11.28	0.66	-53.34	6865	福莱特	11.56	12.20	1.13	(45.38)
6066	中信建投	9.61	13.02	0.94	-62.97	38	一拖股份	7.08	7.33	1.00	(52.87)
1375	中州证券	1.60	39.52	0.50	-62.95	1157	中联重科*	5.77	11.77	0.84	(25.73)
1456	国联证券	3.97	67.27	0.57	-67.15	564	郑煤机	10.08	4.41	0.80	(27.25)
883	中国海油	18.94	6.01	1.17	-36.28	1057	浙江世宝*	2.93	14.91	1.18	(76.43)
857	中石油	6.06	6.39	0.69	-33.07	1072	东方电气	9.24	8.19	0.69	(40.32)
386	中石化	4.30	9.82	0.60	-33.89	2727	上海电气	2.60	125.01	0.71	(66.21)
338	上石化	1.14	-	0.46	-61.73	2208	金风科技*	6.20	17.84	0.67	(42.14)
1033	石化油服	0.66	30.56	1.34	-68.73	187	京城机电	2.89	-	1.40	(73.56)
2883	中海油田	7.21	10.08	0.74	-56.31	2607	上海医药	12.32	10.43	0.61	(40.98)
568	山东墨龙*	1.16	-	1.76	-66.06	2196	复星医药	13.30	17.98	0.71	(47.61)
1088	中国神华	30.65	9.06	1.36	-25.14	1513	丽珠医药*	26.15	11.17	1.60	(32.59)
1898	中煤能源	8.75	6.22	0.72	-26.63	874	白云山	17.38	7.70	0.73	(39.48)
1171	兖州煤业	7.99	4.44	1.23	-43.43	719	新华制药*	5.61	7.92	0.73	(65.42)
3996	中国能源建设	0.92	4.69	0.35	-61.50	1349	复旦张江	2.32	19.91	0.95	(70.98)
1816	中广核*	2.54	10.89	1.01	-33.79	1858	春立医疗	8.07	18.42	1.03	(35.90)
902	华能国际	4.00	10.42	1.01	-41.12	6160	百济神州	129.70	-	6.72	(36.22)
991	大唐发电	1.33	25.20	0.75	-52.81	1877	君实生物*	11.06	-	1.65	(60.51)
1071	华电国际	3.77	8.74	0.84	-29.21	9995	荣昌生物	13.06	-	2.49	(56.16)
916	龙源电力	5.74	8.69	0.63	-63.83	6185	康希诺	28.05	-	1.28	(54.08)
956	新天绿能	3.65	6.48	0.66	-51.96	9989	海普瑞*	3.78	-	0.43	(65.38)
1618	中国中冶	1.54	5.57	0.29	-53.19	2359	药明康德	55.75	18.86	2.75	(6.24)
2068	中铝国际	1.83	-	2.06	-59.24	3759	康龙化成*	13.92	14.38	1.85	(48.49)
347	鞍钢股份*	1.45	-	0.26	-40.65	3347	泰格医药	28.95	-	-	(45.53)
323	马钢股份	1.72	-	0.49	-52.51	6821	凯莱英*	48.85	-	-	(39.44)
1053	重庆钢铁	0.88	-	0.39	-38.71	6127	昭衍新药	8.33	14.67	0.70	(51.26)
2600	中国铝业	4.93	7.63	1.19	-40.02	1880	中国中免	48.60	13.82	1.75	(26.29)
358	江西铜业	12.98	6.39	0.55	-42.29	168	青岛啤酒	52.40	15.32	2.24	(30.36)
2899	紫金矿业	15.00	12.62	2.77	-13.86	553	南京熊猫	3.09	-	0.82	(69.03)
1787	山东黄金	14.00	26.98	2.41	-45.20	981	中芯国际	41.90	79.50	2.08	(61.60)
3993	洛阳钼业	5.72	9.35	1.83	-24.50	1347	华虹公司	24.00	44.11	0.63	(52.53)
1772	赣锋锂业	20.90	-	0.89	-43.68	1385	复旦微电	15.22	18.92	2.08	(60.80)
9696	天齐锂业	23.85	5.01	0.69	-30.77	941	中国移动	75.40	11.03	1.06	(34.36)
914	海螺水泥	21.00	14.94	0.56	-19.85	728	中国电信	4.74	12.55	0.89	(33.88)
6655	华新水泥	7.46	5.23	0.50	-41.64	763	中兴通讯*	27.60	12.84	1.75	(39.93)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	-60.16	6869	长飞光纤	13.80	9.83	0.84	(57.66)
2202	万科*	5.40	-	0.26	-31.53	921	海信家电*	27.10	10.86	2.37	(19.94)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	-60.54	6690	海尔智家	25.85	12.14	2.07	(12.28)
1528	美凯龙	1.63	-	0.14	-49.63	1812	晨鸣纸业*	1.18	-	0.20	(61.50)
1065	创业环保	3.20	5.51	0.51	-46.67	811	新华文轩	10.88	8.17	0.91	(29.88)
895	东江环保*	1.74	-	0.44	-59.20	2402	亿华通	19.72	-	1.40	(17.29)

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](mailto: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](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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