

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	15,952.23	-1.60	4.20
H股	5,360.24	-1.98	4.54
紅籌	3,249.43	-0.74	5.11
HSC大型股	1,452.63	-1.70	3.91
HSC中型股	3,156.98	-1.80	1.99
AH股溢價	153.61	1.93	-0.15
滬深300	3,333.82	-0.27	1.96
富時中國A50	11,295.73	-0.08	2.17
上證180	7,338.09	-0.01	2.82
上證380	4,892.33	-0.51	0.50
臺北加權	17,995.03	-0.04	1.77
日經225	36,236.47	0.03	0.76
道瓊斯	38,109.43	0.16	0.65
標普500	4,890.97	-0.07	1.06
納斯達克	15,455.36	-0.36	0.94
德國DAX 30	16,961.39	0.32	2.45
富時100	7,635.09	1.40	2.32
法國CAC 40	7,634.14	2.28	3.56

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	78.90	1.14	4.93
紐約期金(美元/t oz)	2,020.90	0.18	-0.06
標普高盛商品指數	561.45	0.50	4.20
CRB大宗商品期貨價格指數	273.57	0.43	3.09
羅傑斯國際商品指數	3,734.47	0.25	2.51

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9197	(0.05)	0.82
美元兌人民幣	7.1868	(0.10)	0.85
美元兌港元	7.8143	(0.04)	0.04
美元兌日元	148.19	0.06	4.82
歐元兌美元	1.0842	(0.38)	(1.78)
英鎊兌美元	1.2695	(0.11)	(0.28)
澳元兌美元	0.6578	0.12	(3.44)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5070	1.20	(5.40)
香港(10年期)	3.53300	(6.70)	24.60
美國(10年期)	4.13350	2.83	25.44

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

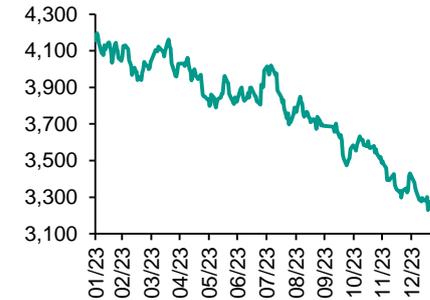
恒指走勢圖



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個別發展。美國12月份剔除波動較大的食品和能源的核心個人消費支出價格指數(PEC)同比上漲2.9%，環比上漲0.2%。上週五歐洲三大股市均上升，其中法國CAC指數升幅較大。上週五恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。醫藥股領跌恒指。上週五上證綜指及深成指個別發展。細分板塊概念方面，林木、房地產以及公路等板塊漲幅居前，半導體、電腦硬件以及製藥等板塊跌幅居前。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18.2倍、20.7倍、21.5倍、7.6倍、6.7倍、9.9倍、13.5倍。上週道指、標普500、恒指、國指及上證綜指分別累漲0.65%、1.06%、4.20%、4.54%及2.75%，日經225及深成指分別累跌0.59%及0.51%。今天將公布美國1月達拉斯聯儲儲製造業指數。

主要經濟資料公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
美國	個人收入環比	12月	0.3%	0.3%	0.4%
美國	個人支出環比	12月	0.5%	0.7%	0.2%
美國	PCE平減指數月環比	12月	0.2%	0.2%	-0.1%
美國	PCE平減指數同比	12月	2.6%	2.6%	2.6%
美國	PCE核心平減指數月環比	12月	0.2%	0.2%	0.1%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美聯儲青睞的核心通脹指標降至3%以下
- 白宮首席經濟顧問: 美國經濟前景樂觀
- 歐洲央行管委Kazaks稱最嚴重的錯誤將是過早降息
- 新加坡住宅租金三年多來首次下降

- 中國住建部: 首批融資支持房地產項目名單1月底前將落地
- 中國據悉窗口指導一些中資機構不要新增短期城投美元債敞口
- 中國證監會將進一步加強證券業務監管
- 廣州市進一步放鬆樓市調控

國際經濟要聞

美聯儲青睞的核心通脹指標降至3%以下

儘管假期消費支出強勁，但美聯儲青睞的基本通脹指標降至近三年來最低水平，令市場仍繼續爭論美聯儲是否將很快開始降息。根據美國經濟分析局的數據，12月份剔除波動較大的食品和能源的核心個人消費支出價格指數(PEC)同比上漲2.9%，環比上漲0.2%。受工資和薪水的再次強勁增長推動，12月份經通脹調整的個人支出連續第二個月上漲0.5%。(彭博)

白宮首席經濟顧問：美國經濟前景樂觀

美國總統喬·拜登的首席經濟顧問表示，白宮預計消費者信心將繼續改善，強勁的就業數據將推動美國經濟增長。面對一系列強勁的經濟數據，國家經濟委員會主任Lael Brainard對記者說：“我認為無論從哪個角度而言，美國經濟看起來都很樂觀。”(彭博)

歐洲央行管委Kazaks稱最嚴重的錯誤將是過早降息

歐洲央行管委Martins Kazaks敦促在決定貨幣政策時要有耐心，並警告最嚴重的錯誤將是過早放鬆政策，進而導致通脹重新抬頭。他表示，如果不發生重大衝擊，利率應該會開始下調，但歐洲央行不應急于啟動這一進程。“這絕對要比多等上一會兒糟糕，”Kazaks表示。(彭博)

新加坡住宅租金三年多來首次下降

在住房供應增加和經濟料將放緩的背景下，新加坡租金三年多來首次下降。第四季度新加坡私人住宅租金指數下降2.1%，前一季度為上漲0.8%。根據市區重建局周五公布的數據，這是自2020年第三季度以來的首次下降，也是自2009年全球金融危機以來的最大降幅。(彭博)

大中華經濟要聞

中國住建部：首批予融資支持房地產項目名單1月底前將落地

根據央視新聞報道，中國住房和城鄉建設部1月26日上午召開城市房地產融資協調機制部署會，提出要抓緊研究提出可以給予融資支持的房地產項目名單，協調本行政區域內金融機構發放貸款。據瞭解，本月底前，第一批項目名單落地後即可爭取貸款。(彭博)

中國據悉窗口指導一些中資機構不要新增短期城投美元債敞口

知情人士稱，中國證券監管機關已要求部分中資機構不要增持地方政府融資平臺(LGFV)發行的一年期以下的美元債。知情人士稱，中國證監會的代表向香港一些中資資產管理公司發出了所謂的窗口指導，要求他們不要增持此類短期票據。(彭博)

中國證監會將進一步加強融券業務監管

中國證監會宣布將進一步加強融券業務監管，1月29日起全面暫停限售股出借。上交所和深交所隨後相繼發布，決定暫停戰略投資者在承諾的持有期限內出借獲配股票。面對中國股市大幅下跌，有關部門在採取多項措施支持股市。(彭博)

廣州市進一步放鬆樓市調控

在受全國房地產危機拖累之際，南方大城市廣州進一步放鬆了限購措施。廣州市政府公告稱，購買建築面積120平方米以上(不含120平方米)住房，不納入限購範圍。此外，居民家庭將自有住房用作租賃住房，或者挂牌計劃出售的，購買住房時相應核減家庭住房套數。(彭博)

企業要聞

美國商務部計劃要求雲計算公司報告建立AI模型的外國用戶

美國商務部長吉娜·雷蒙多表示，該部門在探索如何強制雲計算公司在外國用戶試圖開發驅動人工智能的模型時進行報告。雷蒙多在一個活動上說：“我們正在啟動一個進程，準備要求美國的雲計算公司在每次非美國實體使用其雲計算來訓練大型語言模型時都告訴我們。”她沒有點名任何國家或公司。(彭博)

貝恩據悉考慮將投資對象Zelis出售或IPO

知情人士稱，美國醫療保健技術公司Zelis的私募股權投資方在對其考慮各種選項，包括可能出售。知情人士稱，貝恩資本和Parthenon Capital與潛在顧問進行溝通，探討將Zelis出售或首次公開募股，並對通過非公開交易為Zelis引入新的投資者持開放態度。(彭博)

美國銀行將向員工發放8億美元的股票獎勵以留住人才

美國銀行將把約8億美元的限制性股票發放給大多數員工，在努力控制開支的同時，提高薪酬以留住人才。根據首席執行官Brian Moynihan的一份備忘錄，這是一筆正常薪酬之外的獎勵，適用於年薪總額不超過50萬美元的員工。全球約有97%的員工符合資格。(彭博)

美國計劃3月底前宣布對芯片工廠發放大額補貼

知情人士透露，美國計劃3月底前宣布大額芯片補貼，為向半導體製造商提供數十億美元資金鋪平道路。將發放給英特爾和其他芯片製造商的補貼，也是2022年《芯片和科學法案》的核心內容。(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	4.66	3.29	0.37	-37.42	1635	大眾公用	1.17	35.72	0.38	(64.29)
1398	工商銀行	3.82	3.60	0.38	-31.06	753	中國國航	4.75	-	2.02	(42.51)
1288	農業銀行	3.02	3.79	0.42	-28.13	670	東方航空	2.04	-	1.58	(52.56)
3988	中國銀行	2.97	3.78	0.38	-36.26	1055	南方航空	3.15	-	1.24	(52.41)
1658	郵儲銀行	3.75	-	0.44	-26.08	1919	中遠海控	8.40	3.61	0.61	(24.35)
3328	交通銀行	4.67	3.60	0.37	-28.15	598	中國外運	3.45	6.26	0.63	(44.50)
3968	招商銀行	28.95	4.63	0.75	-14.55	2866	中遠海發	0.81	7.15	0.35	(69.75)
998	中信銀行	3.82	2.70	0.26	-41.81	1138	中遠海能	7.96	7.70	1.00	(46.24)
6818	光大銀行	2.32	2.89	0.27	-31.91	2880	大連港	0.61	10.20	0.34	(61.09)
2016	浙商銀行	2.08	3.04	0.33	-29.24	6198	青島港	4.44	5.82	0.67	(42.07)
1988	民生銀行	2.64	3.08	0.17	-39.37	3369	秦港股份	1.41	4.97	0.40	(57.40)
6196	鄭州銀行*	0.83	4.10	0.13	-63.17	317	廣船國際	10.48	19.75	0.84	(62.35)
3866	青島銀行*	1.95	3.67	0.33	-44.54	2039	中集集團*	5.73	45.34	1.04	(37.04)
1963	重慶銀行	4.13	2.87	0.28	-48.59	1800	中國交建	3.68	3.32	0.21	(60.28)
3618	渝農商行	3.03	2.87	0.28	-35.27	390	中國中鐵	3.63	2.73	0.30	(47.90)
2628	中國人壽	9.25	14.04	0.54	-70.31	1186	中國鐵建	4.65	2.42	0.24	(49.51)
2318	中國平安	33.75	5.75	0.62	-24.84	1766	中國中車	3.65	8.20	0.62	(40.66)
2601	中國太保	14.88	4.43	0.54	-45.04	3898	時代電氣	20.65	8.80	0.75	(46.57)
1336	新華保險	14.38	2.82	0.37	-57.89	3969	中國通號	2.68	7.53	0.60	(46.48)
1339	人保集團	2.50	4.69	0.42	-55.06	525	廣深鐵路	1.62	-	0.41	(49.04)
6030	中信證券	15.96	10.53	0.87	-29.62	177	寧滬高速	7.69	7.65	1.05	(37.98)
3908	中金公司	9.94	8.07	0.51	-73.36	548	深圳高速	6.41	9.82	0.74	(37.23)
6837	海通證券	3.85	8.28	0.28	-61.97	995	皖通高速	8.03	7.54	0.99	(37.96)
2611	國泰君安	8.87	6.72	0.51	-45.90	107	成渝高速	2.52	5.90	0.45	(49.57)
6806	申萬宏源*	1.38	11.14	0.32	-71.45	2238	廣汽集團	3.21	6.77	0.27	(65.19)
1776	廣發證券*	8.31	7.02	0.44	-45.82	1211	比亞迪*	190.20	17.71	3.92	(6.00)
6886	華泰證券	9.70	6.66	0.55	-37.60	2333	長城汽車	8.21	9.01	0.97	(65.66)
6099	招商證券	6.07	6.11	0.47	-58.76	1839	中集車輛*	6.87	4.81	0.89	(31.11)
3958	東方證券	3.27	5.19	0.33	-65.71	2338	濰柴動力	13.62	13.43	1.40	(17.47)
6178	光大證券	5.21	6.72	0.38	-70.37	3606	福耀玻璃	35.65	16.37	2.97	(14.50)
6881	銀河證券	4.03	5.61	0.41	-69.41	1108	洛陽玻璃	4.33	11.96	0.58	(70.41)
6066	中信建投	6.15	8.49	0.61	-75.16	6865	福萊特	12.90	10.00	1.27	(49.38)
1375	中州證券	1.05	19.09	0.32	-74.48	38	一拖股份	5.16	7.03	0.78	(66.05)
1456	國聯證券	3.08	8.66	0.45	-72.56	1157	中聯重科*	4.15	11.83	0.62	(47.71)
883	中國海油	14.58	4.77	1.00	-41.47	564	鄭煤機	9.18	5.33	0.80	(37.54)
857	中石油	5.71	5.98	0.68	-38.29	1057	浙江世寶*	1.87	26.98	0.95	(85.36)
386	中石化	4.06	7.02	0.56	-35.92	1072	東方電氣	6.82	5.95	0.53	(57.56)
338	上石化	1.09	-	0.43	-64.75	2727	上海電氣	1.48	-	0.40	(67.24)
1033	石化油服	0.49	12.78	1.05	-75.52	2208	金風科技*	3.08	7.75	0.34	(62.13)
2883	中海油田	7.35	12.57	0.79	-55.81	187	京城機電	2.67	-	1.29	(78.65)
568	山東墨龍*	2.03	-	2.00	-54.63	2607	上海醫藥	11.42	8.53	0.58	(38.11)
1088	中國神華	29.65	8.64	1.58	-23.92	2196	復星醫藥	14.44	8.88	0.78	(42.75)
1898	中煤能源	8.60	6.71	0.73	-34.93	1513	麗珠醫藥*	24.20	10.27	1.49	(36.29)
1171	兗州煤業	16.28	5.58	2.13	-34.18	874	白雲山	19.90	6.94	0.86	(35.52)
3996	中國能源建設	0.68	3.53	0.27	-70.95	719	新華製藥*	5.33	6.42	0.74	(72.75)
1816	中廣核*	2.21	9.43	0.91	-43.14	1349	復旦張江	2.33	8.95	0.96	(73.64)
902	華能國際	4.60	10.62	1.15	-52.42	1858	春立醫療	9.26	11.77	1.20	(59.30)
991	大唐發電	1.24	20.75	0.71	-54.44	6160	百濟神州	94.40	-	4.44	(24.92)
1071	華電國際	3.74	-	0.88	-40.97	1877	君實生物*	13.10	-	1.47	(61.35)
916	龍源電力	4.90	6.56	0.56	-76.50	9995	榮昌生物	19.34	-	2.25	(58.28)
956	新天綠能	2.79	5.03	0.53	-68.08	6185	康希諾	17.32	-	0.67	(72.51)
1618	中國中冶	1.57	2.86	0.30	-56.30	9989	海普瑞*	2.70	5.00	0.30	(72.75)
2068	中鋁國際	1.94	-	1.23	-65.40	2359	藥明康德	64.60	18.44	3.41	(10.04)
347	鞍鋼股份*	1.37	-	0.21	-49.66	3759	康龍化成*	10.50	12.44	1.63	(56.18)
323	馬鋼股份	1.21	-	0.31	-60.16	3347	泰格醫藥	26.75	-	-	(44.04)
1053	重慶鋼鐵	0.69	-	0.27	-54.40	6821	凱萊英*	65.95	-	-	(33.75)
2600	中國鋁業	3.89	13.83	1.07	-37.64	6127	昭衍新藥	10.12	6.47	0.85	(48.87)
358	江西銅業	11.24	5.75	0.44	-43.86	1880	中國中免	73.25	26.18	2.88	(21.41)
2899	紫金礦業	12.02	14.83	2.80	-9.65	168	青島啤酒	44.40	12.75	1.98	(43.52)
1787	山東黃金	11.50	33.29	1.99	-48.82	553	南京龍貓	2.70	491.06	0.65	(77.04)
3993	洛陽鉬業	4.42	27.30	1.64	-26.18	981	中芯國際	15.56	14.94	0.79	(69.26)
1772	贛鋒鋳業	23.95	3.78	0.91	-44.74	1347	華虹公司	16.18	-	0.00	-
9696	天齊鋳業	39.05	2.33	1.17	-34.54	1385	復旦微電	10.64	8.01	1.62	(67.69)
914	海螺水泥	16.24	6.64	0.43	-34.63	941	中國移動	67.35	10.15	1.03	(38.99)
6655	華新水泥	0.65	-	0.14	-68.90	728	中國電信	4.00	11.42	0.75	(36.10)
2009	金隅股份	0.65	-	0.14	-68.90	763	中興通訊*	14.44	7.01	1.00	(45.23)
2202	萬科*	6.49	3.65	0.28	-41.55	6869	長飛光纖	7.87	4.66	0.48	(72.24)
588	北京北辰	0.69	-	0.17	-68.15	921	海信家電*	19.50	8.75	1.85	(29.20)
1528	美凱龍	1.94	-	0.15	-53.23	6690	海爾智家	22.40	11.93	1.94	(7.44)
1065	創業環保	2.66	4.74	0.44	-55.49	1812	晨鳴紙業*	1.71	-	0.27	(57.89)
895	東江環保*	1.78	-	0.37	-67.10	811	新華文軒	6.67	4.84	0.58	(54.38)
						2402	億華通	32.20	-	1.77	(24.20)

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連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

伍華安

johnng@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8806

農銀國際研究部連絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下載過去的研究報告，請前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

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並沒有持有（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，交通銀行，光大銀行，中金公司，中信建投，農業銀行，

工商銀行，中國銀行，華泰證券，中國人壽，廣汽集團，招商銀行，中信銀行，比亞迪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2024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