

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	16,244.58	-0.35	-1.76
H股	5,481.94	-0.23	-2.23
紅籌	3,261.45	0.42	-1.56
HSC大型股	1,486.23	-0.41	-1.83
HSC中型股	3,298.89	0.14	-1.21
AH股溢價	147.39	-0.12	0.12
滬深300	3,284.17	-0.35	-1.35
富時中國A50	11,044.82	-0.21	-1.21
上證180	7,148.82	-0.19	-1.50
上證380	5,027.50	-0.08	-1.17
臺北加權	17,512.83	-0.19	-0.04
日經225	35,577.11	1.50	6.59
道瓊斯	37,592.98	-0.31	0.34
標普500	4,783.83	0.08	1.84
納斯達克	14,972.76	0.02	3.09
德國DAX 30	16,704.56	0.95	0.66
富時100	7,624.93	0.64	-0.84
法國CAC 40	7,465.14	1.05	0.60

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	72.49	-0.26	2.43
紐約期金(美元/t oz)	2,050.70	-0.04	0.85
標普高盛商品指數	538.33	0.23	-0.63
CRB大宗商品期貨價格指數	264.38	0.11	-0.58
羅傑斯國際商品指數	3,644.72	0.44	-0.58

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9193	0.20	0.53
美元兌人民幣	7.1887	0.36	0.75
美元兌港元	7.8202	0.17	0.22
美元兌日元	145.16	0.64	2.07
歐元兌美元	1.0947	(0.03)	0.48
英鎊兌美元	1.2734	(0.11)	0.42
澳元兌美元	0.6687	(0.49)	(0.18)

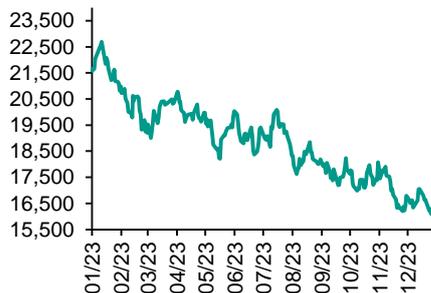
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5230	0.80	(11.30)
香港(10年期)	3.42800	(0.80)	(21.40)
美國(10年期)	3.93900	(9.15)	2.80

來源: 彭博

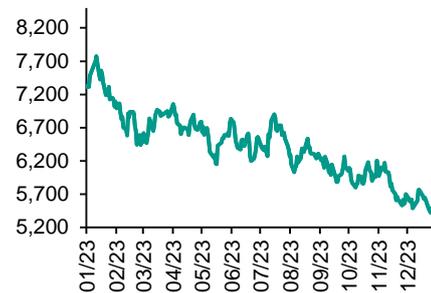
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

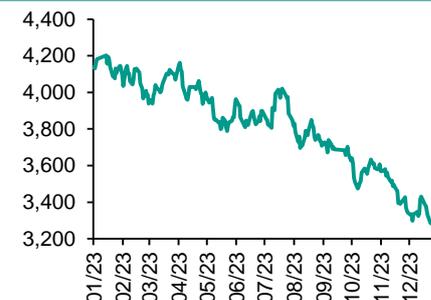
#### 恒指走勢圖



#### 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

上周五美國股市三大指數個別發展。美國勞工部公布的數據顯示，生產者價格指數連續第三個月環比下降。上周五歐洲三大股市均上升，其中法國CAC指數升幅較大。上周五恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大。香港銀行股及汽車股領跌恒指。上周五上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數中信息技術指數領跌。截至上周末，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17.9倍、20.1倍、21.1倍、7.6倍、6.8倍、9.7倍、13.9倍。上週道指、標普500及日經225分別累漲0.34%、1.84%及6.88%，恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌1.76%、2.23%、1.61%及1.35%。今天將公布日本12月機床訂單同比初值以及歐元區11月工業生產環比。

### 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
中國	CPI 同比	12月	-0.4%	-0.3%	-0.5%
中國	PPI同比	12月	-2.6%	-2.7%	-3.0%
中國	出口同比美元	12月	1.5%	2.3%	0.5%
中國	進口同比美元	12月	-0.5%	0.2%	-0.6%
美國	生產者價格環比	12月	0.1%	-0.1%	0.0%
美國	PPI(除食品與能源)月環比	12月	0.2%	0.0%	0.0%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國PPI意外連續下跌
- 中國去年出口創下自2016年以來首次下降
- 美聯儲官員Goolsbee稱投資者對降息的押注搶跑美聯儲
- 中國消費者價格出現2009年來最長連跌
- 英國經濟11月略有增長
- 中國人民幣貸款存量增長率創紀錄新低
- 日本央行據悉將討論下調經濟增長和通脹的預期
- 中國要求地方政府更精準支持房地產項目合理融資需求

## 國際經濟要聞

### 美國PPI意外連續下跌

支付給美國生產商的價格在12月繼續下跌，促使交易員加大了對美聯儲今年降息力度的押注。美國勞工部公布的數據顯示，生產者價格指數連續第三個月環比下降，頹勢之長創下了2020年以來的紀錄。不包括食品和能源的所謂核心PPI則連續第三個月基本持平。核心指標同比攀升1.8%，創下2020年底以來最小漲幅。(彭博)

### 美聯儲官員Goolsbee稱投資者對降息的押注搶跑美聯儲

芝加哥聯儲銀行行長Austan Goolsbee表示，金融市場押注美聯儲今年將採取激進的降息路徑，這相較於決策者的看法可能超前了。“他們本末倒置了，”Goolsbee接受Fox News採訪時表示，“推動利率決策的將是實際的數據。”(彭博)

### 英國經濟11月略有增長

英國經濟在11月溫和反彈，仍然面臨技術性衰退的局面。英國國家統計局公布，11月份國內生產總值(GDP)增環比長0.3%，扭轉了10月下滑0.3%的局面。經濟學家此前預期增長0.2%。這意味著需要12月經濟至少須持平，才能避免整個季度陷入萎縮，而當月受到濕潤天氣和醫生罷工的拖累。(彭博)

### 日本央行據悉將討論下調經濟增長和通脹的預期

知情人士透露，日本央行官員在本月稍後齊聚一堂制定政策時，可能會討論下調通脹、經濟增長以及包括能源在內一個通脹指標的預測，儘管他們對價格趨勢的總體評估保持不變。知情人士稱，由於油價下跌，官員可能會考慮將4月開始的財年不含新鮮食品的消費者物價預估從2.8%下調至2.5%左右。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國去年出口創下自2016年以來首次下降

隨著全球需求疲軟，中國去年出口創下自2016年以來首次下降，削弱了可帶動國內經濟增長的一股動力。中國2023年向世界其他地區出口的商品價值為3.38萬億美元，同比下降4.6%。疫情期間，隨著人們在家工作時增加購買商品，出口激增；但隨著利率上升，歐洲、美國和其他地區的需求逐漸減弱。進口減少5.5%，全年貿易順差達8,230億美元。(彭博)

### 中國消費者價格出現2009年以來最長連跌

12月份中國居民消費價格連續第三個月下降，這是內需疲軟的跡象，促使經濟學家呼籲採取更多刺激措施。中國12月居民消費價格下降0.3%，這是自2009年10月以來最長的連續下降。經濟學家預期下降0.4%。中國工業生產者出廠價格較去年同期下降2.7%。經濟學家預測下降2.6%。(彭博)

### 中國人民幣貸款存量增長率創紀錄新低

中國一項衡量貸款增速的指標12月份創紀錄新低，疲軟的商業信心繼續對借貸需求構成壓力。據中國人民銀行公布的數據，12月人民幣貸款存量增長率為10.4%，為2003年有數據以來的最低水平。(彭博)

### 中國要求地方政府更精準支持房地產項目合理融資需求

面對房地產市場的長期低迷，中國要求地方政府更好的支持開發商融資需求，包括起草符合條件的項目清單。住房城鄉建設部和國家金融監管總局聯合發布一項通知，要求地方政府加強工作統籌，更加精準支持房地產項目合理融資需求。(彭博)

## 企業要聞

### 中國奧園財務顧問稱取得美國法院頒布破產認可令

中資開發商中國奧園的財務顧問表示，紐約法院已給予中國奧園美國破產法第15章認可令。畢馬威國際的重整與重組業務全球主管Patrick Cowley表示：“因此我們現在可以轉向實施這些計劃，公司可以繼續重整旗鼓，而不用擔心有人試圖在美國法院提起訴訟”(彭博)

### 花旗集團稱第四季度業績“非常令人失望”

第四季度花旗集團固定收益業務創下五年來最差表現，因為去年最後幾周客戶活動下滑打擊了利率和外匯業務。該業務當季營收下降25%至26億美元。“第四季度非常令人失望。”首席執行官Fraser在聲明中表示。(彭博)

### 美國銀行季度淨利潤腰斬

美國銀行盈利不及預期，因第四季度發生的多項費用削減了利潤，固定收益交易部門收入意外下降。該行表示，淨利潤下降56%至31.4億美元，降幅大於分析師預期。(彭博)

### 摩根士丹利將向司法部支付1.53億美元和解大宗股票交易調查

摩根士丹利同意與司法部達成1.53億美元的和解，以部分了結對其大宗股票交易行為長達數年調查。摩根士丹利與曼哈頓聯邦檢察官達成的不起訴協議使該行得以避免刑事指控。前股票部門高管Pawan Passi將就其處理機密信息的行為達成暫緩起訴協議。(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	4.55	3.20	0.36	(36.34)	1635	大眾公用	1.22	37.18	0.39	(62.86)
1398	工商銀行	3.69	3.47	0.37	(29.70)	753	中國國航	4.61	-	1.96	(41.24)
1288	農業銀行	2.95	3.69	0.41	(26.94)	670	東方航空	2.17	-	1.68	(47.67)
3988	中國銀行	2.93	3.72	0.37	(33.37)	1055	南方航空	3.06	-	1.20	(52.15)
1658	郵儲銀行	3.53	-	0.41	(25.46)	1919	中遠海控	7.87	3.38	0.57	(24.01)
3328	交通銀行	4.74	3.65	0.37	(25.24)	598	中國外運	3.50	6.34	0.63	(38.32)
3968	招商銀行	26.20	4.18	0.68	(15.88)	2866	中遠海發	0.82	7.23	0.35	(68.82)
998	中信銀行	3.75	2.65	0.25	(38.53)	1138	中遠海能	7.83	7.56	0.98	(44.98)
6818	光大銀行	2.27	2.83	0.26	(29.96)	2880	大連港	0.60	10.02	0.34	(61.82)
2016	浙商銀行	2.03	2.96	0.32	(27.62)	6198	青島港	4.40	5.76	0.67	(40.70)
1988	民生銀行	2.63	3.07	0.17	(35.56)	3369	秦港股份	1.43	5.04	0.40	(55.73)
6196	鄭州銀行*	0.82	4.04	0.13	(62.80)	317	廣船國際	10.96	20.62	0.88	(60.95)
3866	青島銀行*	1.92	3.61	0.32	(43.24)	2039	中集集團*	5.71	45.11	1.04	(37.33)
1963	重慶銀行	4.02	2.79	0.27	(47.15)	1800	中國交建	3.42	3.08	0.20	(57.01)
3618	渝農商行	3.00	2.84	0.27	(34.85)	390	中國中鐵	3.36	2.52	0.28	(46.17)
2628	中國人壽	9.10	13.79	0.53	(67.58)	1186	中國鐵建	4.45	2.31	0.23	(45.63)
2318	中國平安	32.70	5.56	0.60	(21.21)	1766	中國中車	3.37	7.55	0.57	(41.51)
2601	中國太保	14.42	4.28	0.52	(39.77)	3898	時代電氣	21.45	9.13	0.78	(44.99)
1336	新華保險	14.18	2.77	0.36	(54.55)	3969	中國通號	2.72	7.63	0.61	(42.96)
1339	人保集團	2.45	4.59	0.41	(51.92)	525	廣深鐵路	1.69	-	0.42	(44.09)
6030	中信證券	16.10	10.61	0.88	(24.42)	177	寧滬高速	7.65	7.59	1.04	(37.35)
3908	中金公司	10.12	8.20	0.52	(72.07)	548	深圳高速	6.50	9.94	0.75	(36.23)
6837	海通證券	4.01	8.61	0.29	(58.66)	995	皖通高速	8.03	7.53	0.99	(36.23)
2611	國泰君安	8.87	6.71	0.51	(43.83)	107	成渝高速	2.50	5.85	0.45	(49.20)
6806	中萬宏源*	1.36	10.96	0.31	(70.61)	2238	廣汽集團	3.47	7.31	0.29	(62.59)
1776	廣發證券*	8.35	7.04	0.44	(44.99)	1211	比亞迪*	211.00	19.62	4.34	(1.28)
6886	華泰證券	9.85	6.76	0.55	(33.68)	2333	長城汽車	9.52	14.56	1.13	(62.73)
6099	招商證券	6.13	6.16	0.47	(56.62)	1839	中集車輛*	6.96	4.86	0.90	(31.35)
3958	東方證券	3.26	5.16	0.33	(63.66)	2338	濰柴動力	13.94	13.72	1.43	(11.54)
6178	光大證券	5.04	6.49	0.37	(67.93)	3606	福耀玻璃	39.10	17.93	3.25	(8.13)
6881	銀河證券	3.98	5.53	0.40	(67.38)	1108	洛陽玻璃	4.52	12.46	0.60	(70.09)
6066	中信建投	6.39	8.80	0.64	(72.38)	6865	福萊特	14.78	11.44	1.45	(50.44)
1375	中州證券	1.06	19.24	0.32	(73.46)	38	一拖股份	5.28	7.18	0.80	(65.66)
1456	國聯證券	3.21	9.01	0.47	(70.58)	1157	中聯重科*	3.99	11.35	0.60	(44.52)
883	中國海油	13.46	4.40	0.92	(40.15)	564	鄭煤機	9.33	5.41	0.81	(36.86)
857	中石油	5.29	5.53	0.63	(32.95)	1057	浙江世寶*	2.15	30.97	1.09	(85.34)
386	中石化	3.93	6.78	0.54	(32.94)	1072	東方電氣	6.96	6.06	0.54	(55.77)
338	上石化	1.15	-	0.45	(62.36)	2727	上海電氣	1.58	-	0.43	(64.69)
1033	石化油服	0.48	12.63	1.03	(75.70)	2208	金風科技*	3.13	7.86	0.34	(63.09)
2883	中海油田	7.76	13.24	0.83	(52.02)	187	京城機電	2.74	-	1.32	(81.40)
568	山東墨龍*	2.21	-	2.18	(54.18)	2607	上海醫藥	11.46	8.54	0.58	(35.65)
1088	中國神華	28.40	8.26	1.52	(22.59)	2196	復星醫藥	16.46	10.10	0.89	(37.31)
1898	中煤能源	7.38	5.75	0.63	(35.96)	1513	麗珠醫藥*	24.80	10.51	1.53	(36.00)
1171	兗州煤業	15.86	5.43	2.07	(32.15)	874	白雲山	20.90	7.27	0.90	(31.91)
3996	中國能源建設	0.73	3.79	0.29	(67.53)	719	新華製藥*	5.64	6.78	0.78	(73.28)
1816	中廣核*	2.17	9.24	0.89	(42.02)	1349	復旦張江	2.45	9.39	1.00	(74.16)
902	華能國際	4.44	10.23	1.11	(51.85)	1858	春立醫療	11.20	14.21	1.44	(57.50)
991	大唐發電	1.29	21.55	0.74	(53.82)	6160	百濟神州	103.10	-	4.85	(29.75)
1071	華電國際	3.67	-	0.86	(38.96)	1877	君實生物*	17.70	-	1.98	(57.26)
916	龍源電力	5.18	6.92	0.59	(75.07)	9995	榮昌生物	32.70	-	3.80	(48.34)
956	新天綠能	2.87	5.17	0.55	(68.16)	6185	康希諾	20.85	-	0.80	(71.90)
1618	中國中冶	1.50	2.73	0.29	(54.63)	9989	海普瑞*	3.23	5.98	0.35	(72.54)
2068	中鋁國際	1.38	-	0.87	(71.58)	2359	藥明康德	78.20	22.29	4.13	(0.22)
347	鞍鋼股份*	1.42	-	0.22	(47.53)	3759	康龍化成*	14.44	17.08	2.24	(50.95)
323	馬鋼股份	1.19	-	0.31	(60.77)	3347	泰格醫藥	32.10	-	-	(41.31)
1053	重慶鋼鐵	0.74	-	0.29	(50.50)	6821	凱萊英*	80.55	-	-	(30.61)
2600	中國鋁業	3.83	13.60	1.05	(36.42)	6127	昭衍新藥	12.38	7.91	1.04	(47.65)
358	江西銅業	11.06	5.65	0.44	(44.04)	1880	中國中免	72.15	25.74	2.83	(18.18)
2899	紫金礦業	12.32	15.18	2.87	(7.46)	168	青島啤酒	50.60	14.50	2.25	(35.75)
1787	山東黃金	14.16	40.92	2.44	(41.79)	553	南京熊貓	2.81	510.21	0.67	(78.10)
3993	洛陽鉬業	4.40	27.13	1.63	(24.21)	981	中芯國際	17.36	16.66	0.89	(65.29)
1772	贛鋒鋳業	28.70	4.52	1.09	(39.51)	1347	華虹公司	18.48	-	0.00	-
9696	天齊鋳業	42.30	2.52	1.27	(33.34)	1385	復旦微電	12.14	9.12	1.84	(67.03)
914	海螺水泥	17.66	7.21	0.47	(27.72)	941	中國移動	65.10	9.79	1.00	(37.40)
6655	華新水泥	0.70	-	0.15	(66.93)	728	中國電信	3.81	10.86	0.72	(31.67)
2009	金隅股份	0.70	-	0.15	(66.93)	763	中興通訊*	15.22	7.37	1.05	(40.80)
2202	萬科*	6.42	3.60	0.28	(39.35)	6869	長飛光纖	7.90	4.67	0.48	(71.86)
588	北京北辰	0.70	-	0.17	(65.88)	921	海信家電*	19.34	8.66	1.83	(21.93)
1528	美凱龍	2.01	-	0.15	(52.03)	6690	海爾智家	21.90	11.65	1.89	(6.48)
1065	創業環保	2.75	4.89	0.46	(55.08)	1812	晨鳴紙業*	1.97	-	0.31	(53.71)
895	東江環保*	1.80	-	0.37	(69.11)	811	新華文軒	6.99	5.06	0.60	(51.10)
						2402	億華通	33.45	-	1.83	(28.75)

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](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，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，民生銀行，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