

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	16,589.44	0.47	-0.82
H股	5,728.84	0.90	-0.63
紅籌	3,393.22	-0.14	-3.46
HSC大型股	1,509.70	0.35	-0.86
HSC中型股	3,356.45	0.47	-0.03
AH股溢價	153.17	-0.40	0.90
滬深300	3,537.80	0.62	1.38
富時中國A50	11,922.67	0.13	-0.65
上證180	7,723.52	0.36	0.24
上證380	5,155.44	0.56	2.23
臺北加權	18,935.93	-0.16	0.44
日經225	39,166.19	-0.11	0.17
道瓊斯	39,087.38	0.23	-0.11
標普500	5,137.08	0.80	0.95
納斯達克	16,274.94	1.14	1.74
德國DAX 30	17,735.07	0.32	1.81
富時100	7,682.50	0.69	-0.31
法國CAC 40	7,934.17	0.09	-0.41

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	79.97	0.00	3.08
紐約期金(美元/t oz)	2,091.10	-0.22	3.09
標普高盛商品指數	564.66	1.21	2.49
CRB大宗商品期貨價格指數	277.11	0.74	2.32
羅傑斯國際商品指數	3,713.34	0.49	1.34

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9208	(0.10)	(0.25)
美元兌人民幣	7.2090	(0.03)	(0.15)
美元兌港元	7.8287	0.06	0.09
美元兌日元	150.01	(0.46)	0.89
歐元兌美元	1.0844	(0.06)	0.94
英鎊兌美元	1.2664	(0.17)	1.02
澳元兌美元	0.6532	(0.12)	0.76

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.3760	(0.20)	(5.30)
香港(10年期)	3.79100	(2.40)	34.70
美國(10年期)	4.19340	(8.61)	17.35

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

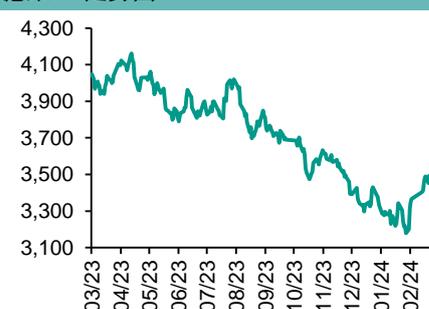
#### 恒指走勢圖



#### 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均上升，其中納斯達克指數升幅較大，主要受人工智能相關股份拉動。上週五歐洲三大股市均上升，其中倫敦富時指數升幅較大。上週五恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。美國領漲恒指。上週五上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數中信息技術指數領漲。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18.7倍、21.3倍、23.9倍、8.0倍、7.2倍、10.5倍、14.8倍。上週標普500指數、日經225指數、上證綜指及深成指分別累漲0.95%、1.73%、0.74%及3.33%，道指、恒指及國指分別累跌0.11%、0.82%及0.63%。今天將公布美日本第四季度資本支出同比以及日本2月貨幣基礎同比。

### 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	綜合PMI	2月	NA	50.9	50.9
中國	製造業採購經理指數	2月	49.0	49.1	49.2
中國	非製造業採購經理指數	2月	50.7	51.4	50.7
中國	財新中國PMI製造業	2月	50.7	50.9	50.8
美國	標普全球-美國製造業PMI	2月	51.5	52.2	51.5

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國2月份工廠活動連續第五個月放緩
- 美國製造業指數走低
- 美國消費者信心指數終值低於初值
- 紐約聯儲行稱不必進一步收緊政策，且重申今年稍晚或降息
- 前日本央行理事門間一夫：加息可能發生在4月，而不是3月
- 中國通過設備和消費品更新方案，將加大財稅、金融等政策支持
- 中國的商業銀行審批通過貸款超280億美元 支持房地產在建項目融資
- 香港擬發放虛擬資產交易平臺營運牌照 22家提出申請

## 國際經濟要聞

### 美國製造業指數走低

一項衡量美國製造業活動的指標2月下降速度加快，新訂單、生產和就業萎縮，表明該行業難以獲得動能。供應管理協會製造業指數較1月份觸及的15個月高點回落1.3點至47.8點。繼前月新訂單指數創下三年多來最大月升幅後，2月份需求出現疲軟。生產指標和製造業就業指標均降至7月以來的最低水平。(彭博)

### 美國消費者信心指數終值低于初值

美國消費者信心指數2月下旬下滑，因為消費者對經濟現狀和預期的看法均出現了惡化，這跟2月份早些時候樂觀情緒回升的表現完全相反。調查結果顯示，密歇根大學消費者信心指數2月份終值由初值79.6降至76.9。月內跌幅創2020年3月以來最大。該指數1月份報79。(彭博)

### 紐約聯儲行長稱不必進一步收緊政策，且重申今年稍晚或降息

紐約聯邦儲備銀行行長John Williams表示，他認為官員們沒有必要進一步收緊政策，並重申，他預計美聯儲今年晚些時候會降息。Williams承認，通貨膨脹已從數十年的高點回落，但他強調，官員們希望通脹率回到2%並維持在該水平。(彭博)

### 前日本央行理事門間一夫：加息可能發生在4月，而不是3月

前日本央行一位負責貨幣政策的理事表示，日本央行可能會等到4月才會終止全球最後一個負利率，而不是在本月晚些時候採取行動。“我想不出有什麼理由可以讓日本央行敢於在3月採取行動，”前日本央行理事門間一夫周四接受採訪時稱。“是在4月，而不是3月。”(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國2月份工廠活動連續第五個月放緩

2月份中國工廠活動連續第五個月萎縮，顯示需求疲軟仍阻礙經濟。國家統計局在一份聲明中表示，2月份製造業採購經理指數報49.1。相較之下，接受彭博調查的經濟學家預估中值為49.0，1月份讀數為49.2。2月份非製造業商務活動指數升至51.4，預估中值為50.7，這得益於最近的一個長假期間旅行和旅遊升溫。(彭博)

### 中國通過設備和消費品更新方案，將加大財稅、金融等政策支持

中國總理李強主持召開國務院常務會議，審議通過推動大規模設備更新和消費品以舊換新方案。會議指出，要有序推進重點行業設備、建築和市政基礎設施領域設備、交通運輸設備和老舊農業機械、教育醫療設備等更新改造，積極開展汽車、家電等消費品以舊換新。(彭博)

### 中國的商業銀行審批通過貸款超280億美元支持房地產在建項目融資

中國住房城鄉建設部表示，銀行審批通過貸款超2000億元人民幣（合280億美元），這是銀行業響應政府支持陷入困境之樓市的最新迹象。截至2月28日，商業銀行快速進行項目篩選，審批通過貸款超2000億元人民幣。(彭博)

### 香港擬發放虛擬資產交易平臺營運者牌照 22家提出申請

香港將發放虛擬資產交易平臺營運者的牌照，已有22家業者提出申請，包括Bybit、OKX和Crypto.com等較大型業者。Gate.io、HTX和Bullish是名單上交易量顯著的公司之一。香港訂2月29日為申請的截止日期，未提交申請的平臺必須在5月底之前停止服務。(彭博)

## 企業要聞

### 遠洋控股為兩支境內私募債置換徵求意見

遠洋控股正在就旗下兩隻私募債券的置換方案與持有人進行溝通。在原展期方案未能獲得足夠支持後，這具有國資背景的困境房企考慮通過協議置換的方式化解債務問題。根據知情人士，遠洋控股集團（中國）有限公司計劃對“21遠洋控股PPN001”和“22遠洋控股PPN001”進行置換，但新債的兌付計劃與此前展期的方案無異。(彭博)

### 新世界發展以40億港元出售香港一商場的權益

根據公告，新世界發展將其在荃灣愉景新城商場及停車場全部權益，出售給了華懋，總現金對價為40.2億港元（5.14億美元）。交易料將於4月完成。(彭博)

### 特斯拉在華推出促銷舉措

特斯拉公司推出了一系列激勵措施以促進在中國的銷售。特斯拉在中國市場面臨來自比亞迪等本地對手越來越大的競爭壓力。3月底前提走Model 3/Y後驅版現車的客戶可獲得8,000元人民幣（1,030美元）的保險補貼。特斯拉還將提供優惠的金融政策和車漆折扣。(彭博)

### 理想汽車發布首款純電動MPV

經過數月的延遲後，理想汽車發布了首款純電動MPV，尋求在中國這個全球最為擁擠和競爭最激烈的汽車市場取得優勢。這款被稱為Mega的七座多用途車一次充電可行駛710公里，配備寧德時代的電池。(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	4.88	3.44	0.39	-36.18	1635	大眾公用	1.19	36.36	0.39	(62.53)
1398	工商銀行	4.05	3.82	0.40	-30.27	753	中國國航	4.16	-	1.77	(47.61)
1288	農業銀行	3.23	3.89	0.44	-29.96	670	東方航空	1.98	-	1.54	(51.46)
3988	中國銀行	3.08	3.92	0.39	-36.79	1055	南方航空	2.86	-	1.13	(53.95)
1658	郵儲銀行	4.16	-	0.49	-20.98	1919	中遠海控	8.45	3.64	0.62	(25.44)
3328	交通銀行	5.18	4.00	0.41	-24.64	598	中國外運	3.38	6.14	0.61	(47.95)
3968	招商銀行	30.35	4.85	0.79	-12.64	2866	中遠海發	0.82	7.25	0.35	(68.97)
998	中信銀行	4.19	2.97	0.28	-40.18	1138	中遠海能	7.35	7.11	0.92	(50.02)
6818	光大銀行	2.46	3.08	0.28	-29.76	2880	大連港	0.62	10.38	0.35	(60.96)
2016	浙商銀行	2.17	3.17	0.35	-28.49	6198	青島港	4.59	6.02	0.70	(40.81)
1988	民生銀行	2.79	3.26	0.18	-36.82	3369	秦港股份	1.58	5.58	0.44	(54.46)
6196	鄭州銀行*	0.84	4.15	0.13	-63.05	317	廣船國際	11.48	21.66	0.92	(60.47)
3866	青島銀行*	2.05	3.86	0.34	-42.18	2039	中集集團*	6.51	51.56	1.19	(36.60)
1963	重慶銀行	4.29	2.98	0.29	-45.37	1800	中國交建	3.75	3.39	0.22	(59.10)
3618	渝農商行	3.20	3.03	0.29	-34.33	390	中國中鐵	3.79	2.85	0.32	(45.04)
2628	中國人壽	9.64	14.65	0.57	-70.41	1186	中國鐵建	4.85	2.53	0.25	(48.09)
2318	中國平安	35.30	6.00	0.65	-24.51	1766	中國中車	4.11	9.24	0.70	(42.31)
2601	中國太保	15.24	4.54	0.55	-44.55	3898	時代電氣	24.30	10.37	0.88	(47.51)
1336	新華保險	15.32	3.01	0.39	-57.51	3969	中國通號	2.94	8.26	0.66	(46.90)
1339	人保集團	2.64	4.96	0.45	-53.77	525	廣深鐵路	1.65	-	0.41	(47.69)
6030	中信證券	14.76	9.75	0.81	-36.35	177	寧滬高速	8.04	8.00	1.10	(37.73)
3908	中金公司	10.00	8.13	0.51	-73.73	548	深圳高速	6.87	10.53	0.79	(30.21)
6837	海通證券	3.95	8.51	0.28	-60.82	995	皖通高速	8.58	8.06	1.06	(41.52)
2611	國泰君安	8.99	6.82	0.52	-45.26	107	成渝高速	2.70	6.33	0.49	(50.55)
6806	中萬宏源*	1.45	11.71	0.33	-70.76	2238	廣汽集團	3.43	7.24	0.28	(64.49)
1776	廣發證券*	8.60	7.27	0.45	-44.40	1211	比亞迪*	194.70	18.15	4.01	(6.85)
6886	華泰證券	9.42	6.48	0.53	-41.56	2333	長城汽車	8.95	9.84	1.06	(65.60)
6099	招商證券	6.31	6.36	0.49	-58.74	1839	中集車輛*	6.94	4.86	0.90	(33.12)
3958	東方證券	3.38	5.37	0.34	-65.36	2338	濰柴動力	14.94	14.75	1.53	(15.89)
6178	光大證券	5.38	6.95	0.40	-70.95	3606	福耀玻璃	39.35	18.09	3.28	(16.60)
6881	銀河證券	4.18	5.83	0.43	-69.43	1108	洛陽玻璃	5.29	14.62	0.71	(60.93)
6066	中信建投	6.43	8.88	0.64	-74.94	6865	福萊特	15.46	11.99	1.52	(35.21)
1375	中州證券	1.11	20.21	0.34	-73.42	38	一拖股份	6.19	8.44	0.94	(62.66)
1456	國聯證券	3.27	9.20	0.48	-72.89	1157	中聯重科*	5.05	14.40	0.76	(41.96)
883	中國海油	16.16	5.29	1.11	-40.88	564	鄭煤機	10.22	5.94	0.89	(36.08)
857	中石油	6.11	6.41	0.72	-36.02	1057	浙江世寶*	2.10	30.33	1.06	(85.33)
386	中石化	4.33	7.49	0.60	-35.79	1072	東方電氣	8.66	7.57	0.67	(51.42)
338	上石化	1.12	-	0.44	-62.96	2727	上海電氣	1.57	-	0.42	(66.04)
1033	石化油服	0.48	12.66	1.04	-76.27	2208	金風科技*	2.99	7.53	0.33	(64.21)
2883	中海油田	6.88	11.77	0.74	-56.41	187	京城機電	2.72	-	1.32	(80.17)
568	山東墨龍*	1.93	-	1.91	-47.35	2607	上海醫藥	12.58	9.40	0.64	(36.49)
1088	中國神華	30.55	8.91	1.63	-26.82	2196	復星醫藥	14.28	8.79	0.77	(47.00)
1898	中煤能源	8.51	6.65	0.72	-36.39	1513	麗珠醫藥*	28.10	11.94	1.73	(32.86)
1171	兗州煤業	18.46	6.34	2.42	-34.70	874	白雲山	21.20	7.40	0.91	(34.61)
3996	中國能源建設	0.73	3.80	0.29	-69.07	719	新華製藥*	5.56	6.71	0.77	(70.64)
1816	中廣核*	2.36	10.08	0.97	-43.20	1349	復旦張江	2.28	8.77	0.94	(73.23)
902	華能國際	4.34	10.03	1.08	-53.76	1858	春立醫療	10.00	12.72	1.29	(55.28)
991	大唐發電	1.27	21.27	0.73	-54.57	6160	百濟神州	97.05	-	4.76	(30.13)
1071	華電國際	3.69	-	0.87	-43.46	1877	君實生物*	12.22	-	1.37	(63.99)
916	龍源電力	5.52	7.40	0.63	-72.85	9995	榮昌生物	22.35	-	2.60	(58.93)
956	新天綠能	3.00	5.42	0.57	-66.73	6185	康希諾	17.94	-	0.69	(71.10)
1618	中國中冶	1.60	2.92	0.31	-55.96	9989	海普瑞*	2.80	5.19	0.31	(71.01)
2068	中鋁國際	1.94	-	1.23	-62.92	2359	藥明康德	50.25	14.36	2.66	(16.03)
347	鞍鋼股份*	1.41	-	0.22	-48.76	3759	康龍化成*	10.46	12.41	1.63	(58.60)
323	馬鋼股份	1.20	-	0.31	-58.05	3347	泰格醫藥	27.25	-	-	(44.57)
1053	重慶鋼鐵	0.71	-	0.28	-50.55	6821	凱萊英*	70.25	-	-	(36.83)
2600	中國鋁業	4.05	14.41	1.11	-39.16	6127	昭衍新藥	9.85	6.31	0.83	(50.32)
358	江西銅業	12.08	6.18	0.48	-43.65	1880	中國中免	77.30	27.65	3.04	(17.98)
2899	紫金礦業	12.84	-	3.00	-10.90	168	青島啤酒	51.10	14.68	2.28	(41.57)
1787	山東黃金	12.98	37.61	2.25	-47.31	553	南京熊貓	2.91	529.78	0.70	(75.45)
3993	洛陽鉬業	5.00	30.92	1.86	-26.21	981	中芯國際	17.04	19.94	0.86	(67.70)
1772	贛鋒鋳業	26.80	4.24	1.02	-38.65	1347	華虹公司	16.88	-	0.00	-
9696	天齊鋳業	40.05	2.39	1.20	-31.56	1385	復旦微電	13.90	10.47	2.12	(66.81)
914	海螺水泥	17.18	7.03	0.45	-33.55	941	中國移動	65.50	9.88	1.01	(40.92)
6655	華新水泥	0.64	-	0.14	-69.82	728	中國電信	4.15	11.86	0.78	(34.89)
2009	金隅股份	0.64	-	0.14	-69.82	763	中興通訊*	17.60	8.55	1.22	(47.02)
2202	萬科*	6.03	3.39	0.26	-43.94	6869	長飛光纖	8.82	5.23	0.54	(71.22)
588	北京北辰	0.69	-	0.17	-64.36	921	海信家電*	24.75	11.12	2.35	(24.63)
1528	美凱龍	1.69	-	0.13	-56.72	6690	海爾智家	24.30	12.96	2.10	(8.44)
1065	創業環保	2.85	5.08	0.47	-51.74	1812	晨鳴紙業*	1.86	-	0.29	(51.56)
895	東江環保*	1.65	-	0.34	-65.60	811	新華文軒	7.30	5.30	0.63	(52.47)
						2402	億華通	35.40	-	1.94	(25.30)

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，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