

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	23787.93	3.27	3.68
H股	8792.89	3.46	3.90
红筹	3877.01	1.70	1.31
HSC大型股	2200.81	3.32	3.72
HSC中型股	4059.08	2.30	2.13
AH股溢价	131.54	(1.53)	(2.16)
沪深300	3959.94	0.87	0.50
富时中国A50	13293.10	0.61	(0.49)
上证180	8658.10	0.94	0.65
上证380	5593.23	1.21	1.03
台北加权	23402.55	0.50	(0.85)
日经225	38237.79	(1.39)	(2.63)
道琼斯	43433.12	(0.43)	(2.68)
标普500	5956.06	0.01	(3.06)
纳斯达克	19075.26	0.26	(4.89)
德国DAX 30	22794.11	1.71	1.61
富时100	8731.46	0.72	0.22
法国CAC 40	8143.92	1.15	0.41

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	68.80	0.26	(5.19)
纽约期金(美元/t oz)	2934.90	0.15	(0.17)
标普高盛商品指数	557.09	(0.51)	(3.50)
CRB大宗商品期货价格指数	305.18	(0.43)	(3.62)
罗杰斯国际商品指数	4032.01	(0.60)	(2.97)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	0.42	0.36
美元兑人民币	7.26	0.39	0.16
美元兑港元	7.77	(0.04)	(0.19)
美元兑日元	148.84	(0.54)	(3.81)
欧元兑美元	1.05	(0.12)	(0.04)
英镑兑美元	1.27	0.09	1.46
澳元兑美元	0.63	(1.41)	0.27

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.77	8.00	10.40
香港(10年期)	3.61	(18.80)	(27.60)
美国(10年期)	4.26	(27.65)	(36.52)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

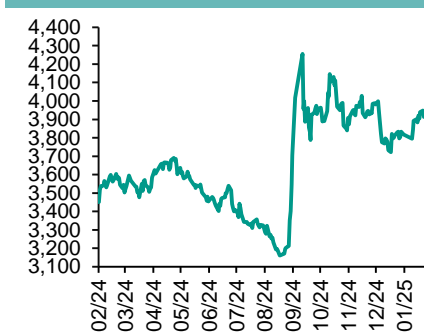
恒指走势图



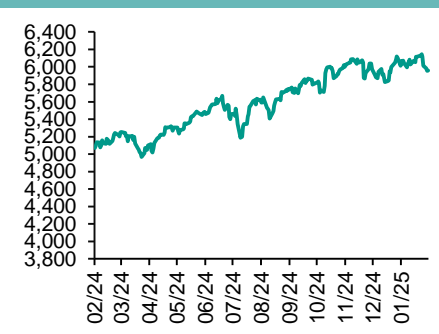
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨日美国股市三大指数个别发展, 其中仅道指下跌。特朗普表示对加拿大和墨西哥的关税将从4月2日生效, 对欧盟的汽车和其他产品征收25%关税。昨日欧洲三大股市均上升, 其中DAX指数升幅较大。昨日恒指及国指均上升, 其中中国指升幅较大。权重科技股与金融股领涨。昨日上证综指及深成指均上升, 其中上证综指升幅较大。沪深300指数各行业指数除能源指数外均上涨, 其中金融地产指数领涨。昨日沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入21.26亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入82.73亿港元。今天将公布美国上周首次申领失业救济人数、美国1月耐用品订单环比初值、美国1月二手房销售签约量环比及欧元区2月消费者信心指数终值。

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
香港	GDP同比	4Q	2.4%	2.4%	2.4%
美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	2月21日	na	-1.2%	-6.6%
美国	新建住宅销量年率	1月	680k	657K	734k*
美国	建筑许可	1月	na	1473K	1483k
日本	领先指数 CI	12月	na	108.3	108.9
德国	GfK消费者信心指数	3月	-21.6	-24.7	-22.6
法国	消费者信心指数	2月	92	93	92

主要新闻总结

- 美国众议院通过减税及削减开支法案
- 俄罗斯暗示或恢复以美元结算原油合约
- 日本汽车业界与政府举行闭门会议 就美关税影响表达忧虑
- 韩国央行: 必要时继续采取措施稳定市场
- 内地进一步促进航空口岸通关便利化 向空中丝绸之路进发
- 机构料今年中国新车销售按年升2.0%
- 天津二套房最低首付拟降至20%
- 毕马威: 预算案下修香港GDP增长预测 建议投入更多资源于增长型产业

国际经济要闻

美国众议院通过减税及削减开支法案

美国众议院以217票赞成、215票反对通过总统特朗普的预算法案，当中包括4.5万亿美元的减税以及2万亿美元的削减开支。当中一名共和党籍众议员投票时倒戈反对。今次法案将延长他在第一任期内的减税政策，这些政策将于今年较后时间到期。未来数周委员会将就预算法案起草具体细节，并将众议院版本送往参议院，后者已经通过自家缩减开支法案。（彭博）

俄罗斯暗示或恢复以美元结算原油合约

据独立国际能源及大宗商品价格评估机构Argus消息，俄罗斯外交部副部长里亚布科夫称，莫斯科和华盛顿可能会讨论在俄罗斯原油出口中恢复以美元结算。里亚布科夫表示，俄罗斯“已经在很大程度上适应了”西方的制裁，但该国考虑恢复以美元为基础的原油贸易。他补充称，石油市场传统上以美元为基础，如果华盛顿方面表现出兴趣，可能会在进一步的俄美谈判中对此进行讨论。（彭博）

日本汽车业界与政府举行闭门会议 就美关税影响表达忧虑

日本汽车业界与日本经济产业大臣武藤容治举行闭门会议，促请日本政府试图避免业界受美国汽车关税影响。身为五十铃汽车社长的日本汽车制造商协会(JAMA)会长片山正则表示，业界担心美国落实对日本、墨西哥及加拿大汽车关税将破坏经济。报道指，业界在会上就未能转嫁关税成本及关税对经济的影响长达忧虑。（彭博）

韩国央行：必要时继续采取措施稳定市场

韩国央行表示，将在必要时继续采取措施稳定金融市场，同时宣布12月推出的临时措施将按计划于本月底到期，不再延期。2024年12月，韩国总统尹锡悦短暂实施戒严令震动市场之后，韩国央行货币政策委员会召开特别会议，增加了短期流动性措施。（彭博）

大中华经济要闻

内地进一步促进航空口岸通关便利化 向空中丝绸之路进发

为进一步促进航空口岸通关便利化，中国海关总署、国家移民局及民航局联合发通知明确提出，将优化京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区等主要航空口岸的7×24小时通关保障制度，以提升航空口岸的国际客货运输服务保障能力。通知称，通过提升国际航空枢纽和区域航空枢纽的通达度与集聚辐射能级，将增强航空口岸的国际客货运输服务保障能力，进一步做大做强「空中丝绸之路」。（彭博）

机构料今年中国新车销售按年升2.0%

市场调查机构TrendForce预测，今年全球新车销售将到9,060万辆，按年升2.4%。其中中国市场销售占29%。机构指，美国市场因关税面临重大不确定性，中国智能汽车领域的竞争预计将升温。机构亦预计，今年中国新车销售按年升2%。（彭博）

天津二套房最低首付拟降至20%

据报，天津市住房公积金管理中心日前发布关于《关于调整个人住房公积金贷款有关政策的通知(征求意见稿)》公告明确，缴存人如申请公积金贷款购买家庭第二套房，最低首付款比例由30%下调至20%。（彭博）

毕马威：预算案下修香港GDP增长预测 建议投入更多资源于增长型产业

毕马威中国税务合伙人何家辉称，注意到2025-26年度《财政预算案》将2025/26年的预计GDP增长率修订为2%至3%，低于前一年预测的3.2%。他建议政府投入更多资源于资产管理和创新等增长型产业，旨在促进香港经济增长，并惠及市民。（彭博）

企业要闻

港交所：续与证监会紧密合作 探索更多市场改革

香港交易所主席唐家成表示，欢迎香港财政司司长今天在2025-26年度财政预算案中提出的措施，涵盖的范畴非常全面，特别是与香港资本市场相关的部分，涉及到证券及衍生产品市场、交易及风险管理、离岸人民币业务中心、与内地和国际的互联互通、大宗商品发展，以及财富管理等领域。措施将进一步提升香港作为全球领先国际金融中心中的地位。（彭博）

会德丰黄光耀：放宽从价印花税助推动置业阶梯 集团对北都发展有信心

会德丰地产副主席兼常务董事黄光耀表示，欢迎财政预算案放宽从价印花税，减轻置业成本，帮助年轻人及用家上车，亦有助推动置业阶梯，激活换楼链。预算案亦公布加速「北部都会区」建设，集团会运用打造新社区的经验丰富，一同推动「北都」发展。（彭博）

蜜雪集团成港股冻资王 获1.82万亿孖展超购5,266倍

现制饮品企业蜜雪集团截止认购，已获券商借出1.82万亿元孖展，超额约5,266倍，成为港股「冻资王」。蜜雪集团预期3月3日挂牌。（彭博）

AXA安盛：将开发针对无人机相关创新保险方案

AXA安盛中国大陆、香港及澳门行政总裁尹玄慧表示，AXA安盛十分支持政府推动「低空经济」发展及完善有关法规，低空经济拥有庞大的发展潜力，相信是保险业面对的一个全新契机。公司将积极配合政府，开发针对无人机相关的创新保险方案。（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	6.72	4.83	0.48	(26.52)	1635	大众公用	2.18	54.80	0.71	(51.88)
1398	工商银行	5.59	5.14	0.52	(24.13)	753	中国国航	4.57	-	1.94	(39.47)
1288	农业银行	4.70	5.64	0.60	(14.28)	670	东方航空	2.63	-	1.36	(35.03)
3988	中国银行	4.43	5.64	0.52	(23.54)	1055	南方航空	3.61	-	1.58	(41.68)
1658	邮储银行	5.01	5.64	0.59	(11.40)	1919	中远海控	11.64	4.35	0.78	(21.35)
3328	交通银行	6.65	5.47	0.47	(13.75)	598	中国外运	3.77	6.59	0.66	(30.43)
3968	招商银行	45.75	7.47	1.08	2.99	2866	中远海发	1.01	9.52	0.42	(60.37)
998	中信银行	5.76	4.19	0.43	(17.25)	1138	中远海能	6.51	9.50	0.81	(46.44)
6818	光大银行	3.17	4.80	0.35	(21.06)	2880	大连港	0.70	11.85	0.39	(57.83)
2016	浙商银行	2.38	3.98	0.36	(22.56)	6198	青岛港	6.12	7.35	0.88	(33.16)
1988	民生银行	3.74	4.89	0.28	(15.23)	3369	秦港股份	2.15	7.05	0.58	(36.26)
6196	郑州银行*	1.01	9.72	0.16	(52.12)	317	广船国际	9.00	56.26	0.64	(63.07)
3866	青岛银行*	3.29	4.55	0.49	(24.89)	2039	中集集团*	5.46	15.94	0.59	(38.50)
1963	重庆银行	6.19	3.96	0.39	(32.79)	1800	中国交建	5.15	3.52	0.28	(50.22)
3618	渝农商行	4.85	4.75	0.39	(18.25)	390	中国中铁	3.93	3.23	0.30	(38.01)
2628	中国人寿	15.90	3.84	0.74	(62.67)	1186	中国铁建	5.41	3.57	0.27	(40.36)
2318	中国平安	48.35	6.92	0.91	(12.54)	1766	中国中车	5.16	10.68	0.85	(36.10)
2601	中国太保	25.60	6.76	0.86	(26.45)	3898	时代电气	31.60	11.75	1.03	(33.22)
1336	新华保险	28.55	8.48	0.92	(47.78)	3969	中国通号	3.35	10.04	0.74	(46.16)
1339	人保集团	4.10	4.40	0.63	(44.75)	525	广深铁路	2.04	10.44	0.50	(38.35)
6030	中信证券	24.15	17.26	1.28	(20.73)	177	宁沪高速	8.75	9.16	1.12	(45.27)
3908	中金公司	16.22	20.49	0.82	(58.42)	548	深圳高速	6.70	7.07	0.75	(45.26)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.22	10.34	1.23	(45.37)
2611	国泰君安	12.26	13.41	0.69	(36.75)	107	成渝高速	3.35	8.04	0.60	(35.10)
6806	申万宏源*	2.59	14.34	0.59	(53.84)	2238	广汽集团	3.15	466.55	0.27	(67.32)
1776	广发证券*	11.14	12.41	0.56	(34.29)	1211	比亚迪*	389.80	31.24	6.81	(2.18)
6886	华泰证券	14.34	10.77	0.78	(25.61)	2333	长城汽车	12.78	8.17	1.32	(52.49)
6099	招商证券	15.94	15.82	1.18	(20.10)	2338	潍柴动力	15.46	11.51	1.46	(8.51)
3958	东方证券	5.40	14.81	0.53	(49.57)	3606	福耀玻璃	54.85	21.25	4.23	(9.95)
6178	光大证券	8.25	24.82	0.61	(57.03)	1108	洛阳玻璃	3.69	-	0.51	(63.30)
6881	银河证券	8.76	14.25	0.84	(49.51)	6865	福莱特	14.12	14.91	1.39	(40.28)
6066	中信建投	10.58	14.34	1.03	(61.07)	38	一拖股份	6.65	6.89	0.94	(57.61)
1375	中州证券	1.79	44.24	0.56	(60.20)	1157	中联重科*	5.75	11.74	0.83	(29.54)
1456	国联证券	4.21	71.38	0.61	(65.79)	564	郑煤机	11.04	4.86	0.88	(24.70)
883	中国海油	17.76	5.51	1.10	(34.84)	1057	浙江世宝*	3.64	18.53	1.47	(74.44)
857	中石油	5.89	6.21	0.68	(29.40)	1072	东方电气	9.91	8.79	0.74	(37.89)
386	中石化	4.20	9.60	0.58	(32.26)	2727	上海电气	3.11	149.63	0.85	(67.48)
338	上石化	1.26	-	0.51	(63.12)	2208	金风科技*	5.60	16.13	0.61	(43.71)
1033	石化油服	0.65	30.12	1.32	(68.87)	187	京城机电	3.93	-	1.90	(71.01)
2883	中海油田	6.33	8.86	0.65	(58.37)	2607	上海医药	12.30	10.42	0.61	(40.83)
568	山东墨龙*	1.31	-	1.99	(68.63)	2196	复星医药	16.08	21.75	0.86	(40.84)
1088	中国神华	29.55	8.74	1.31	(22.36)	1513	丽珠医药*	25.95	11.10	1.59	(29.54)
1898	中煤能源	8.15	5.80	0.68	(26.18)	874	白云山	18.04	8.00	0.76	(36.55)
1171	兖州煤业	8.22	4.57	1.26	(42.80)	719	新华制药*	5.80	8.19	0.76	(63.97)
3996	中国能源建设	0.99	5.05	0.37	(60.15)	1349	复旦张江	2.76	23.70	1.13	(68.61)
1816	中广核*	2.54	10.90	1.01	(37.25)	1858	春立医疗	9.12	20.83	1.17	(37.52)
902	华能国际	4.32	11.26	1.09	(39.43)	6160	百济神州	161.60	-	8.39	(33.90)
991	大唐发电	1.45	27.49	0.81	(51.64)	1877	君实生物*	16.22	-	2.42	(52.14)
1071	华电国际	4.29	9.95	0.96	(28.97)	9995	荣昌生物	18.34	-	3.50	(47.37)
916	龙源电力	6.23	9.43	0.69	(64.40)	6185	康希诺	40.80	-	1.86	(43.54)
956	新天绿能	3.78	6.71	0.69	(52.36)	9989	海普瑞*	4.50	-	0.52	(64.21)
1618	中国中冶	1.62	5.87	0.31	(52.13)	2359	药明康德	63.30	21.42	3.12	(8.26)
2068	中铝国际	1.89	-	2.13	(59.80)	3759	康龙化成*	17.40	17.99	2.31	(42.50)
347	鞍钢股份*	1.70	-	0.30	(36.75)	3347	泰格医药	36.90	-	-	(42.54)
323	马钢股份	1.85	-	0.53	(49.49)	6821	凯莱英*	59.75	-	-	(34.75)
1053	重庆钢铁	0.92	-	0.41	(40.34)	6127	昭衍新药	15.28	26.92	1.29	(35.29)
2600	中国铝业	4.76	7.37	1.15	(40.02)	1880	中国中免	47.85	13.61	1.72	(26.80)
358	江西铜业	12.78	6.30	0.54	(43.79)	168	青岛啤酒	52.50	15.36	2.24	(28.54)
2899	紫金矿业	15.50	13.05	2.87	(8.74)	553	南京熊猫	3.46	-	0.92	(70.08)
1787	山东黄金	15.44	29.78	2.66	(40.20)	981	中芯国际	57.40	127.89	2.86	(48.46)
3993	洛阳钼业	5.54	9.06	1.77	(24.48)	1347	华虹公司	38.60	146.54	1.04	(37.11)
1772	赣锋锂业	22.60	-	0.97	(41.23)	1385	复旦微电	22.60	28.11	3.09	(52.79)
9696	天齐锂业	25.50	5.36	0.73	(27.89)	941	中国移动	79.00	11.57	1.12	(31.50)
914	海螺水泥	19.94	14.20	0.53	(17.83)	728	中国电信	6.10	16.16	1.14	(29.33)
6655	华新水泥	7.52	5.28	0.50	(41.24)	763	中兴通讯*	33.70	15.69	2.14	(25.57)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	(60.60)	6869	长飞光纤	22.55	16.08	1.38	(50.10)
2202	万科*	6.23	-	0.30	(25.80)	921	海信家电*	25.35	10.16	2.22	(14.57)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.70)	6690	海尔智家	25.55	12.01	2.05	(8.62)
1528	美凯龙	1.57	-	0.13	(54.33)	1812	晨鸣纸业*	0.64	-	0.11	(70.41)
1065	创业环保	3.22	5.55	0.51	(48.51)	811	新华文轩	10.52	7.91	0.88	(30.82)
895	东江环保*	1.81	-	0.46	(58.88)	2402	亿华通	21.15	-	1.50	(18.49)

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