

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	23594.21	2.84	(0.81)
H股	8630.40	3.14	(1.85)
红筹	3846.50	1.29	(0.79)
HSC大型股	2182.77	2.64	(0.82)
HSC中型股	4042.26	2.44	(0.41)
AH股溢价	132.61	(0.75)	0.81
沪深300	3902.57	0.45	(1.45)
富时中国A50	13151.40	0.62	(1.07)
上证180	8542.94	0.50	(1.33)
上证380	5516.97	0.21	(1.36)
台北加权	22871.90	1.22	(1.78)
日经225	38256.17	0.30	(1.09)
道琼斯	43006.59	1.14	(0.98)
标普500	5842.63	1.12	(1.90)
纳斯达克	18552.73	1.46	(2.74)
德国DAX 30	23081.03	3.38	1.26
富时100	8755.84	(0.04)	0.28
法国CAC 40	8173.75	1.56	0.37

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	66.52	0.32	(5.44)
纽约期金(美元/t oz)	2927.20	0.04	1.08
标普高盛商品指数	546.46	(0.58)	(1.91)
CRB大宗商品期货价格指数	301.47	0.08	(1.22)
罗杰斯国际商品指数	3972.89	(0.10)	(1.55)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.76)	(0.46)
美元兑人民币	7.24	(0.82)	(0.65)
美元兑港元	7.77	(0.07)	(0.19)
美元兑日元	149.25	(0.38)	(1.45)
欧元兑美元	1.08	3.86	4.01
英镑兑美元	1.29	2.34	3.71
澳元兑美元	0.63	1.57	0.81

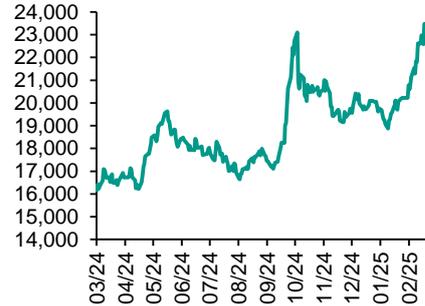
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.76	(3.90)	15.50
香港(10年期)	3.54	(6.50)	(20.70)
美国(10年期)	4.31	4.73	(12.70)

来源: 彭博

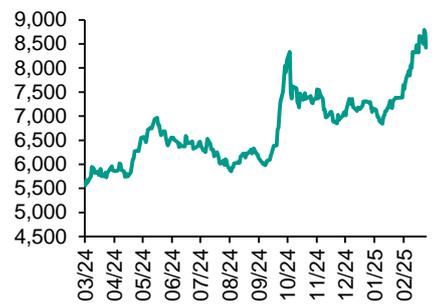
## 每天导读

### 各股市走势图

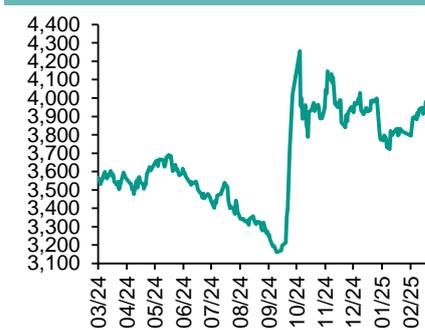
恒指走势图



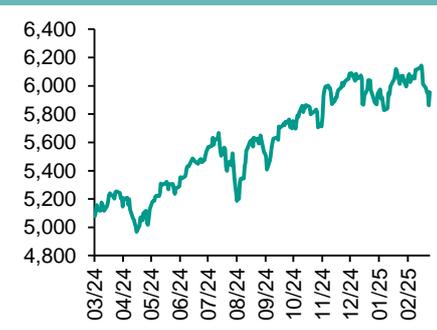
国指走势图



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均回升, 其中纳指涨幅较大, 特朗普宣布将会给通过美墨加协议进口的汽车一个月关税豁免, 市场情绪因此有所提振; 标普500指数各行业指数中仅公用事业和能源指数下跌, 而原材料指数领涨。昨日欧洲三大股市中仅英国富时100指数下跌。昨日港股三大指数均上涨, 其中科技涨幅较大; 港股各行业指数均上涨, 其中综合企业指数领涨, 涨幅超过10%。昨日A股主要股指均上涨, 其中上证综指涨幅较大; 沪深300指数各行业指数中仅医药卫生和主要消费指数下跌, 而电信业务指数领涨。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入45.8亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入37.89亿港元。今天将公布美国上周首次申领失业救济人数、美国1月贸易余额、欧元区1月零售销售环比。

### 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
美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	2月28日	N/A	20.4%	-6.4%*
美国	ADP就业变动指数	2月	140K	77K	186K*
美国	工厂订单	1月	1.7%	1.7%	-0.6%*
美国	标普全球-美国服务业PMI	2月	49.7	51.0	49.7
日本	Jibun银行日本服务业PMI	2月	N/A	53.7	53.1
欧元区	HCOB欧元区服务业PMI	2月	50.7	50.6	50.7
欧元区	PPI同比	1月	1.3%	1.8%	0.1%

来源: 彭博, 农银国际证券 (\*为修正值)

### 主要新闻总结

- 央视: 习近平希望江苏在中国推动科技创新和产业创新融合上打头阵
- 美联储褐皮书显示经济“略有”增长, 关税和不确定性成为高频词
- 21世纪经济报道: 中国人大代表建议设立平准基金应对外部市场冲击
- 路透: 美国主权财富基金的资金将来自于关税收入
- 德国将修改宪法为财政支出松绑, 拟释放数千亿欧元资金用于国防等投资
- 中国2025年增长目标仍在5%左右, 贸易战阴影下政策刺激加码
- 英国央行行长贝利: 工党上调工资税将推升通胀
- 乘联分会: 中国2月初步统计乘用车市场零售同比增长26%

## 国际经济要闻

### 美联储褐皮书显示经济“略有”增长，关税和不确定性成为高频词

美联储在对地区商界联系人进行调查的褐皮书报告中表示，自1月中旬以来，经济活动“略有”增长，但全国各地的企业都表示，特朗普政府的新政策，特别是关税政策，带来了不确定性。大多数地区价格“温和”上涨，部分地区报告相比前一个调查期价格上涨加快。展望未来，全国各地的企业“预计原材料的潜在关税将导致它们提高价格，有零星报告称一些公司已经提前提高了价格。”（彭博）

### 路透：美国主权财富基金的资金将来自于关税收入

路透援引两位未具名知情人士报道，美国主权财富基金的资金将来自美国对外国征收的关税。据悉前摩根士丹利银行家Michael Grimes将领导新基金，但目前还未敲定。路透称美国商务部、Grimes和白宫暂未回复置评请求（彭博）

### 德国将修改宪法为财政支出松绑，拟释放数千亿欧元资金用于国防等投资

德国候任总理默茨周二晚间表示，德国将修改宪法，把国防和安全支出排除在财政支出限制之外，并将不惜一切代价保卫国家。他说，在可能的联盟伙伴的支持下，还计划建立一个5000亿欧元（5280亿美元）基础设施基金，在10年内投资于交通、能源网络和住房等优先领域。（彭博）

### 英国央行行长贝利：工党上调工资税将推升通胀

英国央行表示，工党政府提高工资税未来一年内将推动英国物价上涨多达0.2%。英国央行行长安德鲁·贝利在一封致财政专责委员会主席Meg Hillier的信中阐释了10月预算案中宣布的国民保险费增加260亿英镑（334亿美元）预计将如何影响经济。“按照货币政策委员会2月预测，消费者价格涨幅预测上调的1个百分点中，雇主国民保险费增加的贡献在0.1到0.2个百分点之间，”贝利写道。（彭博）

## 大中华经济要闻

### 央视：习近平希望江苏在中国推动科技创新和产业创新融合上打头阵

央视报道，中国国家主席习近平在参加他所在的全国人大会议江苏代表团审议时称，圆满实现“十四五”发展目标，经济大省要挑大梁。江苏要在推动科技创新和产业创新融合上打头阵，在推进深层次改革和高水平开放上勇争先，在落实国家重大发展战略上走在前，在促进全体人民共同富裕上作示。（彭博）

### 21世纪经济报道：中国人大代表建议设立平准基金应对外部市场冲击

21世纪经济报道引述全国人大代表、清华大学国家金融发展研究院院长田轩报道称，2025年将面临外部市场冲击和内部经济压力，为防范大的市场波动出现，建议未雨绸缪、事先筹备设立平准基金，以便在市场出现非理性暴跌时，及时提供流动性，加强市场稳定的保障。（彭博）

### 中国2025年增长目标仍在5%左右，贸易战阴影下政策刺激料加码

中国将今年经济增长目标维持在5%左右，在经济面临通缩压力和中美贸易战阴霾下，这一目标凸显政府提振市场信心的意图，亦提升了加大刺激政策支持的必要性。与此同时，中国还设置了30多年来最高的财政赤字目标，并承诺新增创纪录规模的地方债，来支持其增长计划。（彭博）

### 乘联分会：中国2月初步统计乘用车市场零售同比增长26%

根据中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会公布的数据，2月全国乘用车市场零售139.7万辆，同比增长26%，较上月下降22%。2月初步统计新能源车市场零售72万辆，同比增长85%，较上月下降3%。（彭博）

## 企业要闻

### 融创拟以不超过8亿元购回多只债券 “H融创05”等购回价为20元/张

融创房地产集团有限公司在上交所公告称，拟使用自有资金对10只标的的债券进行购回，合计拟购回资金总额上限为8亿元人民币。“PR融创01”购回价格为15元/张，优先级资产支持证券“H21融创1优”为15.8元/张。本次债券购回的申购期限为3月10日至24日，购回资金兑付日为4月8日。（彭博）

### 贝恩资本据悉接近达成协议收购Seven & i旗下超市资产

据知情人士称，贝恩资本接近达成协议收购Seven & i Holdings Co.旗下超市业务。其中一位知情人士称，潜在交易对York Holdings的估值可能超过7,000亿日元。这家伞形公司业务覆盖超市、餐厅和从Seven & i旗下便利店业务分拆出来的其他资产。（彭博）

### 鸿海今年前两个月收入增长25%，反映出人工智能计算需求上升

鸿海精密公布，该公司2025年前两个月的收入增长25%，增速高于去年同期，反映出人工智能(AI)计算需求的增长。鸿海目前正努力应对特朗普政府关税和AI热潮能否持续的不确定性。（彭博）

### 微软对OpenAI的130亿美元投资获英国监管机构开绿灯

微软对OpenAI Inc.的130亿美元投资获得英国反垄断监管机构放行，结束了数月来围绕双方合作的不确定性。英国竞争与市场管理局(CMA)表示，2023年的交易不符合合并规则下的全面调查条件。（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	6.78	4.86	0.49	(26.88)	1635	大众公用	2.04	51.09	0.67	(52.12)
1398	工商银行	5.62	5.15	0.52	(23.78)	753	中国国航	5.25	-	2.22	(34.87)
1288	农业银行	4.75	5.68	0.61	(14.23)	670	东方航空	2.71	-	1.40	(35.42)
3988	中国银行	4.53	5.74	0.53	(22.84)	1055	南方航空	3.80	-	1.66	(41.09)
1658	邮储银行	5.10	5.72	0.60	(11.01)	1919	中远海控	11.62	4.33	0.78	(20.97)
3328	交通银行	6.82	5.59	0.48	(12.59)	598	中国外运	3.85	6.71	0.68	(29.11)
3968	招商银行	46.55	7.57	1.09	1.12	2866	中远海发	0.99	9.30	0.41	(60.24)
998	中信银行	5.94	4.30	0.44	(20.82)	1138	中远海能	6.59	9.59	0.81	(45.03)
6818	光大银行	3.18	4.80	0.35	(23.04)	2880	大连港	0.70	11.81	0.39	(56.23)
2016	浙商银行	2.38	3.97	0.36	(22.73)	6198	青岛港	6.05	7.24	0.86	(33.13)
1988	民生银行	3.78	4.92	0.28	(16.14)	3369	秦港股份	2.09	6.83	0.56	(37.18)
6196	郑州银行*	0.99	9.49	0.15	(52.70)	317	广船国际	9.44	58.80	0.67	(61.56)
3866	青岛银行*	3.22	4.43	0.48	(28.57)	2039	中集集团*	5.33	15.51	0.57	(40.02)
1963	重庆银行	6.38	4.07	0.40	(32.37)	1800	中国交建	5.12	3.48	0.28	(49.99)
3618	渝农商行	4.93	4.81	0.42	(20.53)	390	中国中铁	3.84	3.15	0.30	(38.84)
2628	中国人寿	15.36	3.69	0.71	(62.73)	1186	中国铁建	5.35	3.52	0.26	(40.23)
2318	中国平安	46.45	6.63	0.87	(14.09)	1766	中国中车	5.27	10.87	0.86	(34.96)
2601	中国太保	23.30	6.13	0.78	(29.49)	3898	时代电气	33.65	12.46	1.09	(32.24)
1336	新华保险	26.45	7.83	0.85	(48.54)	3969	中国通号	3.41	10.18	0.75	(46.51)
1339	人保集团	3.97	4.25	0.61	(44.63)	525	广深铁路	1.97	10.04	0.48	(39.22)
6030	中信证券	22.75	16.20	1.20	(22.47)	177	宁沪高速	8.97	9.35	1.14	(45.16)
3908	中金公司	15.22	19.15	0.76	(59.77)	548	深圳高速	6.73	7.08	0.75	(48.56)
6837	海通证券	6.45	-	0.48	(42.27)	995	皖通高速	10.60	10.69	1.27	(42.81)
2611	国泰君安	12.50	13.62	0.70	(35.83)	107	成渝高速	3.40	8.13	0.60	(34.14)
6806	申万宏源*	2.37	13.07	0.54	(56.87)	2238	广汽集团	3.03	447.16	0.26	(67.51)
1776	广发证券*	10.48	11.63	0.53	(36.68)	1211	比亚迪*	349.20	27.88	6.08	(8.08)
6886	华泰证券	13.86	10.37	0.75	(27.08)	2333	长城汽车	12.72	8.10	1.31	(52.56)
6099	招商证券	14.62	14.46	1.08	(24.99)	2338	潍柴动力	15.94	11.83	1.50	(7.64)
3958	东方证券	5.06	13.83	0.50	(51.19)	3606	福耀玻璃	51.15	19.75	3.93	(14.90)
6178	光大证券	7.80	23.38	0.58	(58.23)	1108	洛阳玻璃	3.58	-	0.49	(63.26)
6881	银河证券	8.13	13.18	0.77	(54.03)	6865	福莱特	13.40	14.10	1.31	(40.49)
6066	中信建投	10.00	13.51	0.97	(61.75)	38	一拖股份	6.70	6.92	0.94	(56.04)
1375	中州证券	1.66	40.87	0.51	(62.18)	1157	中联重科*	6.35	12.92	0.92	(28.28)
1456	国联证券	3.93	66.40	0.57	(67.13)	564	郑煤机	11.00	4.82	0.87	(28.28)
883	中国海油	17.46	5.40	1.08	(34.14)	1057	浙江世宝*	3.48	17.65	1.40	(75.06)
857	中石油	5.76	6.05	0.66	(29.85)	1072	东方电气	10.02	8.86	0.75	(37.64)
386	中石化	4.14	9.42	0.57	(32.09)	2727	上海电气	2.88	138.06	0.78	(67.43)
338	上石化	1.23	-	0.49	(63.73)	2208	金风科技*	5.10	14.63	0.55	(46.97)
1033	石化油服	0.63	29.09	1.28	(68.61)	187	京城机电	3.53	-	1.70	(74.70)
2883	中海油田	6.40	8.92	0.66	(57.56)	2607	上海医药	11.86	10.01	0.58	(41.99)
568	山东墨龙*	1.29	-	1.95	(69.72)	2196	复星医药	15.14	20.41	0.80	(43.10)
1088	中国神华	30.45	8.98	1.35	(20.59)	1513	丽珠医药*	25.40	10.82	1.55	(31.08)
1898	中煤能源	7.96	5.64	0.66	(25.01)	874	白云山	17.74	7.84	0.74	(37.65)
1171	兖州煤业	8.17	4.52	1.25	(42.02)	719	新华制药*	5.69	8.01	0.74	(64.03)
3996	中国能源建设	0.98	4.98	0.37	(60.81)	1349	复旦张江	2.59	22.16	1.06	(70.28)
1816	中广核*	2.48	10.60	0.98	(37.21)	1858	春立医疗	8.83	25.53	1.13	(38.46)
902	华能国际	4.41	11.46	1.11	(39.31)	6160	百济神州	156.30	-	8.37	(37.89)
991	大唐发电	1.47	27.77	0.82	(50.37)	1877	君实生物*	14.60	-	2.17	(54.12)
1071	华电国际	4.21	9.73	0.94	(28.68)	9995	荣昌生物	16.96	-	3.22	(49.91)
916	龙源电力	6.09	9.19	0.67	(64.47)	6185	康希诺	36.00	-	1.64	(46.46)
956	新天绿能	3.67	6.49	0.67	(52.51)	9989	海普瑞*	4.48	-	0.51	(62.76)
1618	中国中冶	1.59	5.74	0.30	(52.21)	2359	药明康德	60.25	20.32	2.96	(6.28)
2068	中铝国际	1.96	-	2.20	(57.92)	3759	康龙化成*	15.80	16.28	2.09	(44.93)
347	鞍钢股份*	1.86	-	0.33	(31.50)	3347	泰格医药	33.95	-	-	(44.28)
323	马钢股份	1.99	-	0.57	(46.87)	6821	凯莱英*	53.95	-	-	(36.38)
1053	重庆钢铁	0.91	-	0.41	(38.56)	6127	昭衍新药	13.98	24.54	1.18	(37.62)
2600	中国铝业	4.96	7.65	1.19	(37.63)	1880	中国中免	48.35	13.71	1.73	(26.43)
358	江西铜业	12.48	6.13	0.53	(44.81)	168	青岛啤酒	53.40	15.57	2.27	(28.78)
2899	紫金矿业	15.36	12.88	2.83	(10.61)	553	南京熊猫	3.33	-	0.88	(70.62)
1787	山东黄金	15.58	29.94	2.67	(40.04)	981	中芯国际	54.95	122.45	2.73	(47.53)
3993	洛阳钼业	5.51	8.98	1.75	(24.94)	1347	华虹公司	36.30	137.83	0.98	(37.71)
1772	赣锋锂业	23.10	-	0.99	(41.73)	1385	复旦微电	25.85	32.03	3.52	(49.22)
9696	天齐锂业	25.00	5.24	0.72	(29.03)	941	中国移动	81.25	11.85	1.14	(30.15)
914	海螺水泥	22.75	16.14	0.60	(11.72)	728	中国电信	6.00	15.84	1.12	(30.47)
6655	华新水泥	8.37	5.86	0.56	(36.75)	763	中兴通讯*	27.00	14.25	1.65	(32.03)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(58.96)	6869	长飞光纤	18.80	13.36	1.14	(53.05)
2202	万科*	6.22	-	0.29	(23.04)	921	海信家电*	25.00	9.99	2.18	(17.22)
588	北京北辰	0.72	-	0.19	(61.88)	6690	海尔智家	25.20	11.80	2.01	(10.45)
1528	美凯龙	1.52	-	0.13	(54.02)	1812	晨鸣纸业*	0.69	-	0.12	(68.94)
1065	创业环保	3.21	5.51	0.51	(47.34)	811	新华文轩	10.38	7.77	0.86	(30.77)
895	东江环保*	1.75	-	0.44	(58.51)	2402	亿华通	28.95	-	2.05	11.32

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