

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	24369.71	3.29	2.75
H股	8938.09	3.57	2.33
红筹	3901.21	1.42	0.52
HSC大型股	2258.65	3.48	2.93
HSC中型股	4124.83	2.04	1.20
AH股溢价	131.46	(0.87)	(0.31)
沪深300	3956.24	1.38	(0.30)
富时中国A50	13299.26	1.12	(0.76)
上证180	8672.89	1.52	0.11
上证380	5581.43	1.17	(0.14)
台北加权	22715.43	(0.68)	(2.94)
日经225	37704.93	0.77	1.48
道琼斯	42579.08	(0.99)	(1.53)
标普500	5738.52	(1.78)	(2.10)
纳斯达克	18069.26	(2.61)	(2.56)
德国DAX 30	23419.48	1.47	3.85
富时100	8682.84	(0.83)	(0.84)
法国CAC 40	8197.67	0.29	1.17

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	66.28	(0.12)	(4.99)
纽约期金(美元/t oz)	2906.50	(0.69)	2.04
标普高盛商品指数	547.53	0.20	(2.27)
CRB大宗商品期货价格指数	301.07	(0.13)	(1.62)
罗杰斯国际商品指数	3982.33	0.24	(0.05)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.62)	(0.57)
美元兑人民币	7.25	(0.67)	(0.80)
美元兑港元	7.77	(0.08)	(0.23)
美元兑日元	147.75	(1.95)	(2.48)
欧元兑美元	1.08	4.03	4.50
英镑兑美元	1.29	2.46	3.90
澳元兑美元	0.63	2.01	0.96

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.79	0.90	18.10
香港(10年期)	3.60	0.30	(6.70)
美国(10年期)	4.28	7.02	(21.63)

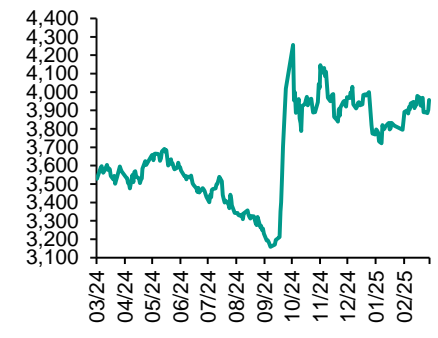
来源: 彭博

每天导读

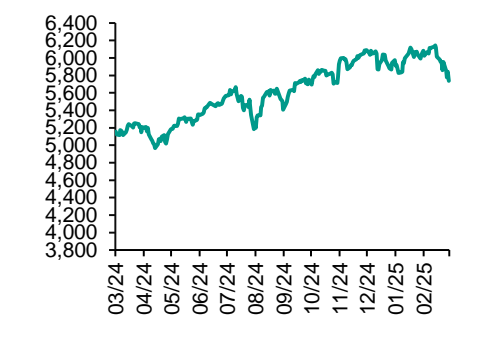
各股市走势图



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下跌，其中纳指跌幅较大。特朗普在有关关税政策上做出部分让步，但其不确定性继续打压市场情绪。标普500指数各行业指数中多数下跌，且带动部分中概股走低。昨天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，其中科指涨幅较大；港股各行业指数中仅能源指数下跌，而信息技术指数领涨。昨日A股主要股指均上涨，其中深证成指涨幅较大；沪深300指数各行业指数中仅公用事业指数下跌，而信息技术指数领涨。昨天沪股通北向交易额余额充足，南向净买入12.4亿港元；深股通北向交易额余额充足，南向净买入52.91亿港元。今天将公布中国2月外汇储备、美国2月非农就业人数增减、美国2月失业率、美国2月制造业就业人数增减等数据。

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	贸易余额	1月	-\$128.8b	-\$131.4b	-\$98.1b*
美国	周度首次申领失业救济人数	3月1日	233k	221k	242k
美国	批发库存月环比	1月	0.7%	0.8%	0.7%
俄罗斯	实际零售销售同比	1月	4.7%	5.4%	5.2%
俄罗斯	失业率	1月	2.3%	2.4%	2.3%
欧元区	欧洲央行存款机制利率	3月6日	2.50%	2.50%	2.75%
欧元区	零售总额月环比	1月	0.1%	-0.3%	0.0%*

来源: 彭博, 农银国际证券 (*为修正值)

主要新闻总结

- 中国暗示拥有足够的政策空间来应对关税影响
- 特朗普下周初拟会见美国科技界大佬 惠普、英特尔、高通等CEO据悉出席
- 中国两会追踪: 将加大政策逆周期调节力度; 望与美方加强对话管控分歧
- 日本最大工会组织要求的新加薪幅度达到1993年以来最高
- 中国央行行长称今年将择机降准降息 存准率有下行空间
- 交易员削减对欧洲央行的降息押注 料年底前仅再降息两次
- 马来西亚央行维持关键利率不变 警告全球贸易战将带来风险
- 中国证监会主席称要加快健全专门针对科技企业的支持机制



国际经济要闻

特朗普下周初拟会见美国科技界大佬 惠普、英特尔、高通等CEO据悉出席

美国总统特朗普下周拟会见一些大型科技公司高管；这些美国公司面临进口关税和更严格的出口规定(或颠覆其业务)。据知情人士透露，惠普、英特尔、IBM和高通等公司的首席执行官已在讨论与特朗普政府举行会谈。(彭博)

日本最大工会组织要求的加薪幅度达到1993年以来最高

日本工会总联合会(Rengo)周四表示，其成员工会要求今年平均工资增长6.09%，高于去年的5.85%，并在30多年来首次寻求超过6%的涨幅。代表小公司劳动者的工会要求加薪6.57%，高于去年的5.97%。(彭博)

交易员削减对欧洲央行的降息押注 料年底前仅再降息两次

货币市场继续削减对欧洲央行进一步降息的押注，目前仅预计在年底前再降息两次，这样的押注在本轮宽松周期中尚属首次。交易员预计欧洲央行将降息62个基点，低于周三预计的65个基点和上周预计的85个基点；预计周四晚些时候将降息25个基点。(彭博)

马来西亚央行维持关键利率不变 警告全球贸易战将带来风险

马来西亚周四维持基准利率不变，称国内经济增长强劲，但也警告酝酿中的全球贸易战将带来风险。马来西亚央行将隔夜政策利率维持在3%，符合接受彭博调查的23位分析师的全部预期。该行上一次调整利率是在2023年5月，当时加息25个基点。(彭博)

大中华经济要闻

中国暗示拥有足够的政策空间来应对关税影响

中国最高经济官员表示，面对不确定性和风险因素，中国预留出了足够的政策空间；虽然面临美国的关税措施，但中国设定了雄心勃勃的2025年经济增长目标。中国财政部部长蓝佛安周四在经济主题记者会上表示，中央财政预留了充足的储备工具和政策空间，来应对内部和外部可能出现的不确定因素。(彭博)

中国两会追踪：将加大政策逆周期调节力度；望与美方加强对话管控分歧

在周四举行的全国人大会议经济主题记者会上，中国央行行长潘功胜称今年将根据国内外经济、金融形势和金融市场的运行情况，择机降准降息，将加大政策逆周期调节的力度。财政部部长蓝佛安在会上称，财政政策将持续用力，相机抉择因时而动。他表示中央财政预留了充足的储备工具和政策空间，来应对内外部可能出现的不确定因素。

中国央行行长称今年将择机降准降息 存准率有下行空间

中国人民银行行长潘功胜在记者会上称，今年将根据国内外经济、金融形势和金融市场的运行情况，择机降准降息。潘功胜称央行研究创设新的结构性货币政策工具；结构性货币政策工具利率有下行空间。(彭博)

中国证监会主席称要加快健全专门针对科技企业的支持机制

中国证监会主席吴清在记者会上称，要聚焦科技创新活跃、体现新质生产力方向的领域，用好“绿色通道”、未盈利企业上市等制度，稳妥实施科创板第五套上市标准，更精准支持优质科技企业发行上市。(彭博)

企业要闻

台积电称增加对美投资是基于客户需求 台湾投资计划不受影响

赖清德与台积电首席执行官魏哲家周四傍晚举行记者会，对外说明台积电增加对美投资1000亿美元的计划缘由，称其主要是基于客户需求，且台湾政府并未受到美国施压。(彭博)

日本Seven & i拟回购股票逾130亿美元 寻求让美国7-11便利店业务上市

日本零售商Seven & i Holdings Co.公布了领导层变动、股票回购及其美国便利店业务上市的计划，作为该公司旨在提高股东价值而进行全面改革的一部分。(彭博)

京东集团 第四季度净营收超过预估

京东集团第四季度净营收3,469.9亿元人民币，同比+13%，预估3,323.8亿元人民币。调整后运营利润率3%，上年同期2.5%，预估2.68%。调整后每ADS收益7.42元人民币。(彭博)

京东物流 全年净利润超过预估

京东物流2024年净利润62.0亿元人民币，上年同期6.162亿元人民币，预估60.3亿元人民币。2024年营收1,828.4亿元人民币，同比+9.7%，预估1,813.1亿元人民币。(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	6.83	4.90	0.49	-25.38	1635	大众公用	2.13	53.41	0.70	(51.46)
1398	工商银行	5.66	5.19	0.53	-22.77	753	中国国航	5.43	-	2.29	(32.52)
1288	农业银行	4.75	5.68	0.61	-13.37	670	东方航空	2.80	-	1.44	(32.92)
3988	中国银行	4.57	5.80	0.53	-21.71	1055	南方航空	4.04	-	1.76	(37.87)
1658	邮储银行	5.09	5.71	0.60	-10.33	1919	中远海控	11.70	4.36	0.78	(20.81)
3328	交通银行	6.83	5.60	0.48	-11.71	598	中国外运	3.85	6.72	0.68	(29.23)
3968	招商银行	47.00	7.66	1.10	1.96	2866	中远海发	0.99	9.31	0.41	(60.40)
998	中信银行	5.88	4.27	0.44	-20.58	1138	中远海能	6.54	9.52	0.81	(45.68)
6818	光大银行	3.16	4.77	0.35	-22.50	2880	大连港	0.70	11.82	0.39	(56.80)
2016	浙商银行	2.38	3.97	0.36	-22.71	6198	青岛港	5.93	7.10	0.85	(33.97)
1988	民生银行	3.73	4.86	0.28	-16.03	3369	秦港股份	2.12	6.94	0.57	(36.26)
6196	郑州银行*	0.99	9.50	0.15	-53.16	317	广船国际	9.36	58.37	0.66	(61.96)
3866	青岛银行*	3.22	4.44	0.48	-27.86	2039	中集集团*	5.38	15.67	0.58	(39.66)
1963	重庆银行	6.39	4.08	0.40	-31.55	1800	中国交建	5.12	3.49	0.28	(50.29)
3618	渝农商行	4.92	4.81	0.42	-18.99	390	中国中铁	3.89	3.19	0.30	(38.34)
2628	中国人寿	16.04	3.86	0.75	-61.91	1186	中国铁建	5.35	3.52	0.26	(40.50)
2318	中国平安	48.30	6.90	0.90	-12.83	1766	中国中车	5.28	10.91	0.86	(35.00)
2601	中国太保	24.40	6.43	0.82	-27.81	3898	时代电气	33.95	12.59	1.10	(31.65)
1336	新华保险	27.60	8.18	0.89	-47.43	3969	中国通号	3.48	10.40	0.77	(44.18)
1339	人保集团	4.08	4.37	0.63	-43.75	525	广深铁路	1.97	10.05	0.48	(39.41)
6030	中信证券	23.40	16.68	1.24	-22.11	177	宁沪高速	8.75	9.13	1.12	(45.56)
3908	中金公司	15.86	19.98	0.80	-58.72	548	深圳高速	6.68	7.03	0.74	(46.52)
6837	海通证券	6.45	-	0.48	-42.25	995	皖通高速	10.16	10.26	1.22	(42.51)
2611	国泰君安	12.86	14.03	0.72	-34.86	107	成渝高速	3.36	8.04	0.60	(34.63)
6806	申万宏源*	2.45	13.53	0.55	-56.09	2238	广汽集团	3.10	458.03	0.26	(67.02)
1776	广发证券*	10.80	12.00	0.54	-35.97	1211	比亚迪*	361.60	28.91	6.30	(6.11)
6886	华泰证券	14.30	10.71	0.78	-25.96	2333	长城汽车	13.08	8.34	1.35	(51.43)
6099	招商证券	15.04	14.89	1.11	-24.36	2338	潍柴动力	16.24	12.06	1.53	(7.65)
3958	东方证券	5.21	14.26	0.51	-50.65	3606	福耀玻璃	51.50	19.91	3.96	(13.97)
6178	光大证券	7.99	23.98	0.59	-58.05	1108	洛阳玻璃	3.62	-	0.50	(62.93)
6881	银河证券	8.35	13.55	0.80	-53.32	6865	福莱特	13.46	14.18	1.32	(40.52)
6066	中信建投	10.38	14.04	1.01	-61.46	38	一拖股份	6.72	6.95	0.95	(56.26)
1375	中州证券	1.72	42.40	0.53	-61.65	1157	中联重科*	6.45	13.14	0.93	(26.96)
1456	国联证券	4.03	68.17	0.58	-66.76	564	郑煤机	11.40	5.00	0.90	(27.28)
883	中国海油	17.42	5.39	1.07	-34.67	1057	浙江世宝*	3.57	18.13	1.44	(74.58)
857	中石油	5.75	6.05	0.66	-29.95	1072	东方电气	10.12	8.96	0.76	(37.79)
386	中石化	4.17	9.50	0.58	-31.70	2727	上海电气	2.93	140.63	0.80	(67.38)
338	上石化	1.25	-	0.50	-63.59	2208	金风科技*	5.21	14.97	0.56	(46.41)
1033	石化油服	0.64	29.58	1.30	-68.27	187	京城机电	3.83	-	1.85	(73.40)
2883	中海油田	6.35	8.86	0.65	-57.61	2607	上海医药	12.02	10.15	0.59	(41.44)
568	山东墨龙*	1.28	-	1.94	-69.33	2196	复星医药	15.48	20.89	0.82	(42.31)
1088	中国神华	30.45	8.99	1.35	-20.04	1513	丽珠医药*	25.60	10.92	1.56	(30.68)
1898	中煤能源	7.92	5.62	0.65	-25.67	874	白云山	17.92	7.93	0.75	(37.26)
1171	兖州煤业	8.16	4.52	1.25	-42.17	719	新华制药*	5.75	8.10	0.75	(63.89)
3996	中国能源建设	0.99	5.04	0.37	-60.23	1349	复旦张江	2.65	22.70	1.09	(70.06)
1816	中广核*	2.47	10.57	0.98	-37.10	1858	春立医疗	9.07	26.26	1.16	(38.57)
902	华能国际	4.32	11.23	1.09	-39.37	6160	百济神州	155.70	-	8.34	(37.58)
991	大唐发电	1.45	27.43	0.81	-51.56	1877	君实生物*	15.06	-	2.24	(53.45)
1071	华电国际	4.10	9.49	0.91	-28.58	9995	荣昌生物	17.90	-	3.41	(49.95)
916	龙源电力	6.16	9.30	0.68	-64.14	6185	康希诺	37.95	-	1.73	(45.16)
956	新天绿能	3.64	6.45	0.66	-52.82	9989	海普瑞*	4.50	-	0.52	(62.95)
1618	中国中冶	1.61	5.82	0.30	-51.91	2359	药明康德	62.80	21.20	3.09	(6.17)
2068	中铝国际	1.98	-	2.22	-57.87	3759	康龙化成*	16.32	16.83	2.16	(44.85)
347	鞍钢股份*	1.88	-	0.33	-31.02	3347	泰格医药	35.25	-	-	(43.41)
323	马钢股份	1.96	-	0.56	-47.21	6821	凯莱英*	55.00	-	-	(36.55)
1053	重庆钢铁	0.92	-	0.41	-37.41	6127	昭衍新药	14.72	25.87	1.24	(36.49)
2600	中国铝业	5.06	7.82	1.22	-38.36	1880	中国中免	50.30	14.28	1.81	(24.80)
358	江西铜业	13.06	6.42	0.56	-43.12	168	青岛啤酒	53.05	15.48	2.26	(30.02)
2899	紫金矿业	15.92	13.37	2.94	-8.97	553	南京熊猫	3.46	-	0.92	(69.92)
1787	山东黄金	15.68	30.17	2.69	-39.51	981	中芯国际	56.30	125.45	2.80	(46.82)
3993	洛阳钼业	5.77	9.41	1.84	-24.15	1347	华虹公司	37.00	140.47	1.00	(36.28)
1772	赣锋锂业	23.55	-	1.01	-41.47	1385	复旦微电	26.05	32.32	3.55	(47.85)
9696	天齐锂业	25.45	5.34	0.73	-28.69	941	中国移动	82.20	12.01	1.16	(29.05)
914	海螺水泥	22.35	15.87	0.59	-13.06	728	中国电信	6.10	16.12	1.14	(31.17)
6655	华新水泥	8.49	5.95	0.57	-35.72	763	中兴通讯*	28.15	14.88	1.72	(30.96)
2009	金隅股份	0.75	-	0.17	-59.12	6869	长飞光纤	19.44	13.83	1.18	(52.12)
2202	万科*	6.49	-	0.31	-22.16	921	海信家电*	25.25	10.10	2.20	(16.46)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	-61.04	6690	海尔智家	25.70	12.05	2.06	(9.38)
1528	美凯龙	1.56	-	0.13	-53.84	1812	晨鸣纸业*	0.68	-	0.12	(69.38)
1065	创业环保	3.22	5.53	0.51	-47.54	811	新华文轩	10.38	7.78	0.86	(30.60)
895	东江环保*	1.78	-	0.45	-58.53	2402	亿华通	28.10	-	1.99	8.08

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