

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	23783.49	(1.85)	3.38
H股	8725.01	(2.12)	3.63
紅籌	3870.42	(1.19)	1.67
HSC大型股	2199.79	(1.91)	3.21
HSC中型股	4098.38	(0.55)	3.85
AH股溢價	131.55	0.09	(1.39)
滬深300	3928.80	(0.39)	1.04
富時中國A50	13224.19	0.00	1.18
上證180	8625.62	(0.34)	1.56
上證380	5588.04	0.36	2.23
臺北加權	22459.15	(0.52)	(1.31)
日經225	37028.27	0.38	(0.81)
道瓊斯	41911.71	(2.08)	(2.96)
標普500	5614.56	(2.70)	(4.02)
納斯達克	17468.32	(4.00)	(4.81)
德國DAX 30	22620.95	(1.69)	(2.27)
富時100	8600.22	(0.92)	(3.06)
法國CAC 40	8047.60	(0.90)	(1.86)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	65.67	(0.55)	(3.79)
紐約期金(美元/t oz)	2889.50	(0.34)	(1.06)
標普高盛商品指數	548.37	(0.53)	(0.27)
CRB大宗商品期貨價格指數	302.32	(0.24)	0.68
羅杰斯國際商品指數	3987.03	(0.39)	0.26

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	0.07	(0.43)
美元兌人民幣	7.26	0.06	(0.72)
美元兌港元	7.77	(0.03)	(0.30)
美元兌日元	146.84	(2.01)	(3.85)
歐元兌美元	1.08	2.06	4.67
英鎊兌美元	1.29	0.70	3.52
澳元兌美元	0.63	0.18	(0.19)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.87	10.90	24.50
香港(10年期)	3.53	(7.00)	(18.80)
美國(10年期)	4.20	(4.25)	(33.35)

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

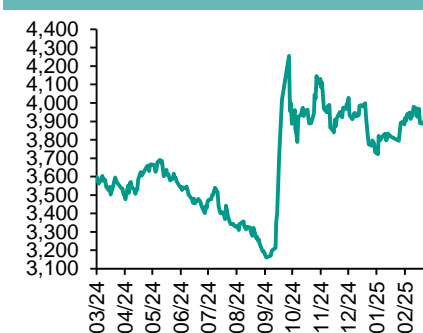
恒指走勢圖



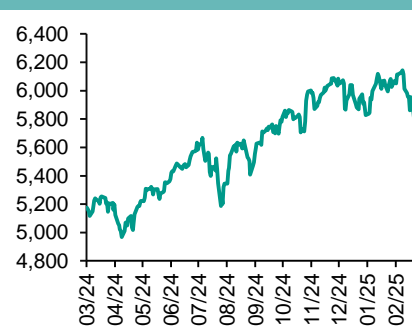
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨日美國股市三大指數繼續下跌，其中納指跌幅較大，市場擔憂美國經濟放緩風險加大；標普500指數各行業指數中僅工業指數上漲，而非必需消費品指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX指數跌幅較大。昨日港股三大指數均下跌，其中科指跌幅較大；港股各行業指數中原材料指數領漲，而信息技術指數領跌。昨日A股主要股指均下跌，滬深300指數跌幅較大；滬深300指數各行業指數中原材料指數領漲，而電信業務指數領跌。昨天滬股通北向交易額額餘額充足，南向淨買入179.97億港元；深股通北向交易額額餘額充足，南向淨買入116.29億港元。今天將公布美國1月職位空缺數、日本2月機床訂單同月初值。

### 主要經濟資料公布

國家/地區	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
歐元區	Sentix投資者信心	3月	-9.3	-2.9	-12.7
德國	工業產值經季調月環比	1月	1.5%	2.0%	-1.5%*
德國	出口經季調月環比	1月	0.5%	-2.5%	2.5%*
德國	進口經季調月環比	1月	0.5%	1.2%	1.6%*
德國	貿易餘額(經季調)	1月	19.9b	16.0b	20.7b

### 主要新聞總結

- 央視：中國正在加快更新改造設施種植業
- 紐約聯儲調查：美國消費者對經濟悲觀加深，但長期通膨預期仍穩定
- 中國出辦法規範政府性融資擔保機構行為 要求大力支持就業創業
- 德國綠黨反對默茨的國防支出計畫，但保留進一步談判的可能
- 加拿大安全省上調對美國三州供電的價格 以報復川普的關稅行動
- 中國央行公開市場逆回購操作965億元，單日淨回籠5億元
- 乘聯分會：中國2月份狹義乘用車零售銷量同比成長26.0%
- 卡尼贏得自由黨黨首選，勢將成為加拿大下任總理

## 國際經濟要聞

### 紐約聯儲調查：美國消費者對經濟悲觀加深，但長期通膨預期仍穩定

紐約聯邦儲備銀行的月度調查顯示，美國消費者預計短期通膨率將小幅上升，他們對自己的財務狀況越來越悲觀。紐約聯儲的消費者預期調查顯示，對未來一年通膨率的預期中值從1月的3%升至2月的3.1%。消費者對未來三年和五年通膨率的預期穩定在3%，這可能讓密切關注此類預測的決策者略微寬心。（彭博）

### 德國綠黨反對默茨的國防支出計畫，但保留進一步談判的可能

德國綠黨反對了可釋放數千億歐元國防和基建支出的一項債務融資方案，意味著候任總理默茨恐無法在議會取得通過立法所需的三分之二多數。在上個月的選舉中獲勝後，勢將接替朔爾茨成為德國總理的默茨早前尋求綠黨對此項措施的支持，以推動修憲。綠黨的議會黨團共同領導人Katharina Droege表示，該黨準備好就憲法債務限制的「真正」改革進行談判，但最好是在3月25日後新的下議院會晤時。（彭博）

### 加拿大安大略省上調對美國三州供電的價格 以報復川普的關稅行動

為了報復美國總統唐納德·川普的關稅行動，加拿大安大略省周一將其向美國三個州出口的電力價格提高了25%。安大略省指示其電網運營商獨立電力系統運營商（Independent Electricity System Operator）對所有出口到明尼蘇達州、密西根州和紐約州的電力徵收每兆瓦時10加元（7美元）的附加費。（彭博）

### 卡尼贏得自由黨黨首選舉，勢將成為加拿大下任總理

馬克·卡尼贏得加拿大自由黨黨首選舉，勢將在川普政府加大關稅攻勢之際成為加拿大下任總理。這位前加拿大央行和英國央行行長以近86%的得票率贏得自由黨黨首選舉，特魯多預計將在幾天內將權力移交給卡尼。卡尼可能會在不久之後宣布全國大選。卡尼承諾，在「美國展現出尊重，並做出可信、可靠的自由公平貿易承諾」之前，加拿大政府將繼續對美國商品實施報復性關稅。（彭博）

## 大中華經濟要聞

### 央視：中國正在加快更新改造設施種植業

央視引述中國發改委報導，今年「兩新」政策將設施農業新納入支持範圍，主要聚焦國內各大設施蔬菜優勢產區，推進老舊棚體結構改造和基礎生產設備更新。新政策強調，要遵守國家用地政策，嚴禁違法違規占用耕地，嚴禁違規建設「大棚房」；要用好科技創新和技術改造再貸款政策工具，發揮投貸聯動作用。（彭博）

### 中國出台辦法規範政府性融資擔保機構行為 要求大力支持就業創業

中國財政部公告，近期發布的《政府性融資擔保發展管理辦法》對政府性融資擔保機構提出要聚焦主責主業、積極讓利實體經濟、強化風險管控等，給政府性融資擔保機構合規經營定好「方向標」，引導其更好服務實體經濟和支持就業創業。（彭博）

### 中國央行公開市場逆回購操作965億元，單日淨回籠5億元

據中國央行網站公告，為保持銀行體系流動性充裕，周一開展965億元人民幣7天期逆回購操作，操作利率維持在1.5%。彭博匯總的資料顯示，周一有970億元逆回購到期，單日淨回籠5億元。（彭博）

### 乘聯分會：中國2月份狹義乘用車零售銷量同比成長26.0%

據全國乘用車市場信息聯席分會發布的月度數據，中國2月份狹義乘用車零售銷量同比上升138.6萬輛。2月份狹義乘用車零售銷量環比減少22.8%；2月份狹義乘用車產量合計173.6萬輛，同比增長38.7%，環比下降17.4%；2月份新能源汽車零售銷量68.6萬輛。（彭博）

## 企業要聞

### Seven & i表示Couche-Tard同意研究出售一批門店的提議

Seven & i Holdings表示，Alimentation Couche-Tard最近同意研究這家日本零售商提出的、為一批商店尋找潛在買家的方案，以解決圍繞其收購計畫的反托辣斯問題。Seven & i在致股東的公開信中表示，其和Couche-Tard的財務顧問正在合作、摸查潛在買家的意向；其提名委員會在2023年就已開始任命執行長井阪隆一接班人的程序，並在決定推薦Stephen Hayes Dacus之前全面評估了諸位候選人。（彭博）

### 香港法院駁回針對海倫堡相關實體的清盤呈請

香港法院駁回針對海倫堡相關實體的清盤呈請，令這家違約中資房企獲得更多喘息空間。海倫堡中國及旗下兩家公司於2023年7月在香港被提起清盤呈請；兩家子公司分別是Broad Pleasant Ltd.和Key Advantage Global Ltd.。（彭博）

### 台積電1-2月營收加速成長，給AI晶片業帶來喜訊

台積電今年頭兩個月營收成長39%，速度較2024年加快，這一跡象表明，對驅動人工智能(AI)的輝達晶片的需求依然堅挺。這家全球最大晶片製造商公佈，今年1-2月營收合計5,533億元台幣（168億美元）。相比之下，2024年全年增速為34%。（彭博）

### 競爭激烈抑制成長，外賣平台Deliveroo將退出香港市場

Deliveroo Plc將關閉香港業務。此前香港銷售疲軟，對該公司國際部門構成壓力。總部倫敦的外賣公司Deliveroo戶戶送周一在聲明中表示，將把部分資產出售給同業——Delivery Hero SE旗下的Foodpanda，並關閉其他資產。（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	6.69	4.82	0.48	(26.01)	1635	大眾公用	2.03	51.06	0.67	(52.21)
1398	工商銀行	5.56	5.11	0.52	(22.90)	753	中國國航	5.33	-	2.26	(31.95)
1288	農業銀行	4.72	5.67	0.61	(12.82)	670	東方航空	2.70	-	1.40	(33.77)
3988	中國銀行	4.52	5.76	0.53	(21.34)	1055	南方航空	3.82	-	1.67	(39.39)
1658	郵儲銀行	5.08	5.72	0.60	(9.74)	1919	中遠海控	11.90	4.45	0.80	(19.29)
3328	交通銀行	6.77	5.57	0.48	(10.89)	598	中國外運	3.89	6.81	0.69	(27.87)
3968	招商銀行	47.20	7.71	1.11	2.42	2866	中遠海發	0.98	9.24	0.41	(60.35)
998	中信銀行	5.84	4.25	0.44	(22.14)	1138	中遠海能	6.54	9.55	0.81	(46.20)
6818	光大銀行	3.08	4.67	0.34	(23.04)	2880	大連港	0.70	11.86	0.39	(56.09)
2016	浙商銀行	2.36	3.95	0.36	(22.34)	6198	青島港	5.74	6.90	0.82	(35.60)
1988	民生銀行	3.72	4.86	0.28	(15.20)	3369	秦港股份	2.18	7.16	0.59	(34.49)
6196	鄭州銀行*	0.97	9.34	0.15	(53.27)	317	廣船國際	10.40	65.06	0.74	(59.14)
3866	青島銀行*	3.19	4.41	0.48	(27.11)	2039	中集集團*	5.38	15.72	0.58	(39.42)
1963	重慶銀行	6.25	4.00	0.40	(31.92)	1800	中國交建	4.98	3.40	0.27	(50.28)
3618	渝農商行	4.90	4.80	0.42	(17.34)	390	中國中鐵	3.85	3.17	0.30	(37.64)
2628	中國人壽	15.84	3.82	0.74	(60.85)	1186	中國鐵建	5.26	3.47	0.26	(40.12)
2318	中國平安	48.25	6.92	0.90	(12.01)	1766	中國中車	5.28	10.94	0.87	(33.68)
2601	中國太保	24.30	6.42	0.82	(26.05)	3898	時代電氣	33.20	12.35	1.08	(32.05)
1336	新華保險	27.30	8.11	0.88	(46.62)	3969	中國通號	3.38	10.13	0.75	(44.78)
1339	人保集團	4.10	4.40	0.63	(42.29)	525	廣深鐵路	1.91	9.78	0.47	(40.70)
6030	中信證券	22.10	15.81	1.17	(24.18)	177	寧滬高速	8.79	9.20	1.12	(43.35)
3908	中金公司	15.48	19.56	0.78	(59.20)	548	深圳高速	6.74	7.12	0.75	(45.32)
6837	海通證券	6.45	-	0.48	(42.09)	995	皖通高速	9.99	10.12	1.20	(41.94)
2611	國泰君安	12.68	13.88	0.71	(34.38)	107	成渝高速	3.36	8.07	0.60	(34.31)
6806	中萬宏源*	2.34	12.96	0.53	(56.61)	2238	廣汽集團	3.20	474.30	0.27	(65.47)
1776	廣發證券*	10.56	11.77	0.53	(36.00)	1211	比亞迪*	345.60	27.71	6.04	(7.98)
6886	華泰證券	13.56	10.19	0.74	(27.46)	2333	長城汽車	13.34	8.53	1.38	(49.85)
6099	招商證券	14.58	14.48	1.08	(24.22)	2338	濰柴動力	16.40	12.22	1.55	(6.31)
3958	東方證券	5.08	13.95	0.50	(50.29)	3606	福耀玻璃	54.35	21.07	4.19	(10.27)
6178	光大證券	7.91	23.82	0.59	(57.54)	1108	洛陽玻璃	3.61	-	0.50	(63.57)
6881	銀河證券	8.03	13.07	0.77	(53.87)	6865	福萊特	13.42	14.19	1.32	(40.02)
6066	中信建投	10.02	13.59	0.98	(61.59)	38	一拖股份	6.72	6.97	0.95	(55.30)
1375	中州證券	1.66	41.05	0.52	(61.98)	1157	中聯重科*	6.46	13.20	0.94	(28.04)
1456	國聯證券	3.96	67.19	0.57	(66.60)	564	鄭煤機	11.70	5.15	0.93	(27.01)
883	中國海油	17.70	5.50	1.09	(33.89)	1057	浙江世寶*	3.68	18.75	1.48	(73.95)
857	中石油	5.85	6.17	0.67	(28.63)	1072	東方電氣	9.93	8.81	0.75	(37.88)
386	中石化	4.17	9.53	0.58	(31.51)	2727	上海電氣	2.88	138.66	0.79	(67.22)
338	上石化	1.24	-	0.50	(64.23)	2208	金風科技*	5.30	15.27	0.57	(45.03)
1033	石化油服	0.64	29.68	1.30	(68.35)	187	京城機電	5.04	-	2.44	(71.00)
2883	中海油田	6.37	8.92	0.66	(57.23)	2607	上海醫藥	11.84	10.03	0.59	(42.10)
568	山東墨龍*	1.28	-	1.95	(68.01)	2196	復星醫藥	15.32	20.74	0.82	(42.73)
1088	中國神華	30.90	9.15	1.37	(20.00)	1513	麗珠醫藥*	25.55	10.93	1.56	(30.75)
1898	中煤能源	8.25	5.88	0.68	(24.56)	874	白雲山	18.30	8.12	0.77	(36.42)
1171	兗州煤業	8.55	4.76	1.32	(40.37)	719	新華製藥*	5.75	8.13	0.75	(63.98)
3996	中國能源建設	0.99	5.05	0.37	(59.60)	1349	復旦張江	2.64	22.68	1.09	(69.80)
1816	中廣核*	2.47	10.61	0.98	(36.41)	1858	春立醫療	8.94	25.96	1.15	(38.70)
902	華能國際	4.40	11.48	1.11	(37.88)	6160	百濟神州	143.30	-	7.68	(38.67)
991	大唐發電	1.45	27.51	0.81	(50.72)	1877	君實生物*	14.46	-	2.16	(54.13)
1071	華電國際	4.19	9.72	0.94	(25.84)	9995	榮昌生物	16.62	-	3.17	(52.03)
916	龍源電力	6.05	9.17	0.67	(64.19)	6185	康希諾	36.35	-	1.66	(45.65)
956	新天綠能	3.63	6.45	0.66	(52.49)	9989	海普瑞*	4.49	-	0.52	(62.73)
1618	中國中冶	1.62	5.87	0.31	(51.16)	2359	藥明康德	61.60	20.86	3.04	(7.15)
2068	中鋁國際	2.02	-	2.27	(56.80)	3759	康龍化成*	15.86	16.41	2.11	(45.75)
347	鞍鋼股份*	2.00	-	0.35	(26.12)	3347	泰格醫藥	35.00	-	-	(41.64)
323	馬鋼股份	1.91	-	0.54	(45.74)	6821	凱萊英*	54.10	-	-	(35.14)
1053	重慶鋼鐵	0.94	-	0.42	(35.88)	6127	昭衍新藥	15.10	26.62	1.28	(33.72)
2600	中國鋁業	5.24	8.12	1.26	(37.14)	1880	中國中免	49.60	14.12	1.79	(24.34)
358	江西銅業	13.44	6.63	0.57	(42.59)	168	青島啤酒	52.15	15.27	2.23	(30.39)
2899	紫金礦業	16.14	13.59	2.99	(9.41)	553	南京熊貓	3.40	-	0.91	(69.65)
1787	山東黃金	15.54	29.99	2.68	(40.18)	981	中芯國際	52.05	116.04	2.59	(49.15)
3993	洛陽鉬業	6.40	10.47	2.05	(23.42)	1347	華虹公司	36.80	139.79	0.99	(36.29)
1772	贛鋒鋳業	23.00	-	0.99	(41.29)	1385	復旦微電	29.10	36.22	3.98	(47.85)
9696	天齊鋁業	26.10	5.49	0.75	(26.24)	941	中國移動	83.10	12.17	1.17	(27.17)
914	海螺水泥	22.25	15.85	0.59	(13.93)	728	中國電信	5.99	15.88	1.12	(29.67)
6655	華新水泥	8.70	6.11	0.58	(35.88)	763	中興通訊*	27.25	14.45	1.67	(31.56)
2009	金隅股份	0.76	-	0.17	(57.72)	6869	長飛光纖	19.02	13.57	1.16	(52.70)
2202	萬科*	6.20	-	0.30	(22.54)	921	海信家電*	25.10	10.07	2.20	(17.02)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.02)	6690	海爾智家	25.70	12.09	2.06	(10.45)
1528	美凱龍	1.50	-	0.13	(54.04)	1812	晨鳴紙業*	0.68	-	0.12	(68.06)
1065	創業環保	3.22	5.55	0.51	(48.03)	811	新華文軒	10.14	7.63	0.84	(31.38)
895	東江環保*	2.11	-	0.54	(55.88)	2402	億華通	28.20	-	2.00	8.77

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聯絡人**

戴昕

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8810

**農銀國際機構銷售部聯絡人**

林青

[sallylin@abci.com.hk](mailto:sallylin@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8835

**農銀國際研究部聯絡人**

陳宋恩

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8809

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，光大銀行，中金公司，農業銀行，中信建投，工商銀行，中國銀行，華泰證券，廣發證券，中國人壽，廣汽集團，招商銀行，中信銀行，交通銀行，國泰君安，中國中冶，中國鐵建，民生銀行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2025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