

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	23600.31	(0.76)	0.03
H股	8682.13	(0.84)	0.60
紅籌	3869.93	(0.35)	0.61
HSC大型股	2185.16	(0.68)	0.11
HSC中型股	4124.54	0.06	2.04
AH股溢價	131.73	(0.80)	(0.66)
滬深300	3927.23	(0.36)	0.63
富時中國A50	13256.95	0.00	(0.32)
上證180	8610.27	(0.44)	0.79
上證380	5619.06	0.01	1.85
臺北加權	22278.36	0.94	(2.60)
日經225	36819.09	0.07	(2.35)
道瓊斯	41350.93	(0.20)	(3.85)
標普500	5599.30	0.49	(4.16)
納斯達克	17648.45	1.22	(4.87)
德國DAX 30	22676.41	1.56	(1.75)
富時100	8540.97	0.53	(2.45)
法國CAC 40	7988.96	0.59	(2.26)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	67.60	(0.12)	1.87
紐約期金(美元/t oz)	2944.70	(0.07)	0.62
標普高盛商品指數	553.08	0.61	1.21
CRB大宗商品期貨價格指數	303.77	0.27	0.76
羅杰斯國際商品指數	4010.12	0.33	0.70

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.01)	(0.16)
美元兌人民幣	7.24	(0.06)	(0.42)
美元兌港元	7.77	(0.04)	(0.25)
美元兌日元	148.27	0.20	(3.06)
歐元兌美元	1.09	0.95	4.03
英鎊兌美元	1.30	0.62	3.15
澳元兌美元	0.63	(0.11)	0.14

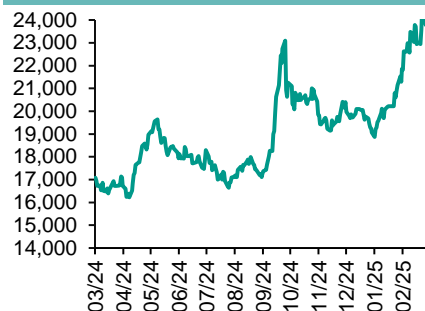
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.85	6.40	21.80
香港(10年期)	3.48	(6.00)	(27.70)
美國(10年期)	4.31	3.40	(21.64)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

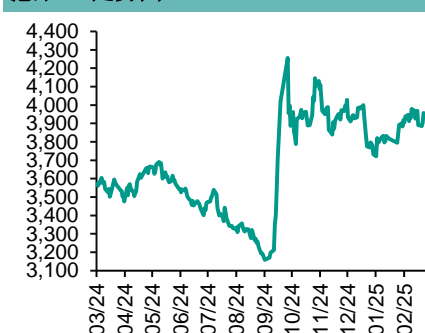
恒指走勢圖



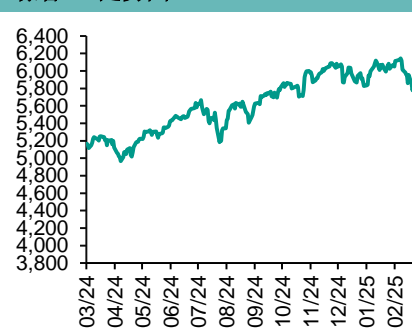
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數個別發展，其中僅道指下跌。美國2月份CPI升幅創四個月來最低，但市場預計貿易戰升級將在未來幾個月內推高各類商品價格。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX30指數漲幅最大。市場預計俄烏衝突可能結束，市場情緒有所升溫。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。市場持續擔憂美國關稅風險，拖累港股下跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中上證綜指跌幅較大。滬深300指數各行業指數中主要消費指數領跌。昨天滬股通北向交易額額餘額充足，南向淨買入162.4億港元；深股通北向交易額額餘額充足，南向淨買入99.7億港元。今天將公布美國2月PPI同比和環比及意大利去年第四季失業率。

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
加拿大	加拿大央行利率決策	3月12日	2.75%	2.75%	3.00%
日本	PPI同比	2月	4.0%	4.0%	4.2%
日本	PPI月環比	2月	-0.1%	0.0%	0.3%
美國	CPI 同比	2月	2.9%	2.8%	3.0%
美國	CPI 月環比	2月	0.3%	0.2%	0.5%

主要新聞總結

- 中國要求各部門細化措施加快落實經濟任務 緊抓快幹、靠前發力
- 美國2月份通脹數據低於預期 帶來一絲喘息
- 中國將培育壯大智能網聯新能源汽車行業 支持外國投資者參與產業鏈
- 加拿大對價值近210億美元的美國商品徵收復性關稅
- 日本央行行長植田和男對國債收益率上行表態處之
- 中國央行要求持續加大對科技創新、綠色發展等領域徵信支持力度
- 歐盟計劃反擊美國 擬對283億美元商品加征關稅
- 香港預計今年當地IPO籌資規模至多或達200億美元



國際經濟要聞

美國2月份通脹數據低于預期 帶來一絲喘息

根據美國勞工統計局周三公布的數據，消費者價格指數上升0.2%，1月份大幅上升0.5%。不包括經常波動的食品和能源類別，核心指標也上升0.2%。這種緩解部分是由于汽車和汽油價格下降，但可能是短暫的。經濟學家預計，貿易戰升級將在未來幾個月內推高從食品到服裝等各種商品的價格，從而考驗消費者和整體經濟的韌性。（彭博）

加拿大對價值近210億美元的美國商品徵收報復性關稅

加拿大宣布對約300億加元（208億美元）美國商品加征25%關稅，以反制美國對進口鋼鋁的關稅加征。加拿大財長Dominic LeBlanc表示，報復措施將針對美國的鋼鋁產品、電腦、體育用品等消費品。加拿大財政部長表示，反制金額將與美國完全對等，紐約時間周四凌晨12:01生效。（彭博）

日本央行行長植田和男對國債收益率上行泰然處之

日本央行行長植田和男表示，他對日本國債收益率升至2008年以來高位并不太擔心，暗示他不打算立即採取任何行動應對市場波動。“我的理解是，去年以來的上行趨勢反映了市場對經濟和通脹的看法，或海外利率的變動，”植田和男周三在國會回答提問時表示。“我們的看法與市場的看法并無大的偏差”。（彭博）

歐盟計劃反擊美國 擬對283億美元商品加征關稅

歐盟周三針對美國新的金屬關稅採取反制措施，計劃對價值260億歐元（283億美元）的美國商品加征關稅。早些時候美國政府對進口鋼鋁加征了25%的關稅，歐盟進行反擊，意味著這兩個長期盟友之間的貿易戰大規模升級。歐盟將立即開始與成員國磋商，預計將在4月中旬推出關稅措施。（彭博）

大中華經濟要聞

中國要求各部門細化措施加快落實經濟任務 緊抓快幹、靠前發力

央視報道，中國國務院總理李強周三主持召開國務院常務會議，要求各部門對全年經濟社會發展目標任務主動對號入座，更加積極地完成各項工作；與“各種不確定因素”搶時間，緊抓快幹，靠前發力。要密切跟踪形勢變化，做好政策儲備，確保需要時能夠及時推出，儘快見效。（彭博）

中國將培育壯大智能網聯新能源汽車行業 支持外國投資者參與產業鏈

中國工信部公告援引周三召開的幹部大會稱，要加快製造業重點產業鏈高質量發展，強化產業基礎再造和重大技術裝備攻關，推進國家戰略腹地建設和關鍵產業備份。（彭博）

中國央行要求持續加大對科技創新、綠色發展等領域征信支持力度

中國央行公告稱，周一召開2025年征信工作會議，會議要求持續加大對科技創新、普惠小微、綠色發展等重點領域的征信支持力度，有效增加專業化特色化征信供給。全面從嚴加強征信監管，構建嚴密有效的征信監管體系。（彭博）

香港預計今年當地IPO籌資規模至多或達200億美元

香港財政司司長陳茂波周三在一個活動上表示，今年當地首次公開募股（IPO）籌資規模預計將達到170億-200億美元。陳茂波說，香港受益于對科技行業的樂觀情緒以及中央政府的支持——鼓勵內地公司到香港交易所上市。去年香港IPO籌資規模約為110億美元。（彭博）

企業要聞

英特爾任命行業老將陳立武為新CEO 盤後股價漲逾11%

英特爾任命陳立武(Lip-Bu Tan)為下一任首席執行官，將芯片行業最艱難的工作之一交給了這位前董事和半導體老將。該公司周三在聲明中表示，65歲的陳立武將於3月18日上任。他將在2024年8月離開後重新加入董事會。（彭博）

位于美國的AI藥物研發企業英矽智能考慮在香港IPO

英矽智能（Insilico Medicine Inc.）以逾10億美元估值進行融資之後，正在考慮首次公開募股（IPO），這反映出對使用人工智能（AI）發現突破性新藥的潛在應用興趣日益濃厚。（彭博）

龍光境內債重組初步方案遭部分持有人反對 匯牛基金稱清償率低于預期

上海匯牛私募基金管理有限公司合夥人兼投資總監石亞飛對彭博新聞社表示，這家有龍光集團境內債券的投資機構對龍光近期初步溝通的境內債券重組方案表示反對。匯牛基金稱，據目前方案測算的清償率不及預期。（彭博）

華碩將把部分生產遷出中國大陸 擔憂美國關稅影響

華碩聯合首席執行官許先越接受彭博電視採訪時表示，華碩將把部分生產遷出中國大陸，因擔憂美國關稅的影響。許先越表示公司應客戶要求于2024年在美國設立服務器生產線。公司是否會擴大在美國的生產將取決于成本，美國生產成本將高于其他地區。（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	6.65	4.77	0.48	(26.68)	1635	大眾公用	2.05	51.40	0.67	(52.49)
1398	工商銀行	5.53	5.07	0.51	(23.34)	753	中國國航	5.13	-	2.17	(34.44)
1288	農業銀行	4.88	5.84	0.63	(9.98)	670	東方航空	2.58	-	1.33	(36.58)
3988	中國銀行	4.51	5.72	0.53	(21.17)	1055	南方航空	3.83	-	1.67	(39.22)
1658	郵儲銀行	5.05	5.67	0.59	(10.22)	1919	中遠海控	12.08	4.50	0.81	(20.19)
3328	交通銀行	6.79	5.57	0.48	(11.03)	598	中國外運	3.76	6.56	0.66	(30.64)
3968	招商銀行	47.75	7.78	1.12	2.17	2866	中遠海發	1.00	9.40	0.42	(59.84)
998	中信銀行	6.00	4.35	0.45	(20.71)	1138	中遠海能	6.39	9.31	0.79	(47.13)
6818	光大銀行	3.15	4.76	0.34	(22.37)	2880	大連港	0.71	11.99	0.39	(55.90)
2016	浙商銀行	2.38	3.97	0.36	(22.48)	6198	青島港	5.78	6.92	0.83	(34.17)
1988	民生銀行	3.80	4.95	0.29	(13.66)	3369	秦港股份	2.17	7.10	0.59	(35.41)
6196	鄭州銀行*	0.97	9.31	0.15	(53.66)	317	廣船國際	10.40	64.85	0.74	(59.68)
3866	青島銀行*	3.23	4.45	0.48	(26.96)	2039	中集集團*	5.36	15.61	0.57	(39.84)
1963	重慶銀行	6.26	3.99	0.40	(32.11)	1800	中國交建	5.03	3.43	0.27	(49.88)
3618	渝農商行	4.90	4.79	0.42	(17.90)	390	中國中鐵	3.87	3.18	0.30	(37.62)
2628	中國人壽	15.58	3.75	0.72	(61.23)	1186	中國鐵建	5.28	3.48	0.26	(40.31)
2318	中國平安	47.10	6.73	0.88	(14.22)	1766	中國中車	5.25	10.84	0.86	(33.28)
2601	中國太保	24.20	6.37	0.81	(26.37)	3898	時代電氣	33.60	12.46	1.09	(31.42)
1336	新華保險	27.85	8.25	0.90	(47.20)	3969	中國通號	3.39	10.13	0.75	(44.59)
1339	人保集團	4.25	4.55	0.65	(40.28)	525	廣深鐵路	1.93	9.85	0.47	(40.86)
6030	中信證券	22.00	15.68	1.16	(24.93)	177	寧滬高速	8.90	9.29	1.13	(42.50)
3908	中金公司	15.92	20.06	0.80	(59.28)	548	深圳高速	6.77	7.13	0.75	(45.58)
6837	海通證券	6.45	-	0.48	(42.28)	995	皖通高速	10.00	10.10	1.20	(41.78)
2611	國泰君安	12.36	13.49	0.69	(36.21)	107	成渝高速	3.34	7.99	0.59	(34.90)
6806	中萬宏源*	2.40	13.25	0.54	(55.81)	2238	廣汽集團	3.27	483.13	0.28	(64.58)
1776	廣發證券*	10.56	11.73	0.53	(36.24)	1211	比亞迪*	355.00	28.38	6.19	(5.78)
6886	華泰證券	13.74	10.29	0.75	(27.35)	2333	長城汽車	15.50	9.88	1.59	(46.02)
6099	招商證券	14.56	14.41	1.08	(24.69)	2338	濰柴動力	16.08	11.94	1.51	(8.43)
3958	東方證券	5.08	13.90	0.50	(50.96)	3606	福耀玻璃	56.05	21.66	4.31	(11.48)
6178	光大證券	7.98	23.95	0.59	(57.66)	1108	洛陽玻璃	3.62	-	0.50	(63.54)
6881	銀河證券	8.30	13.47	0.79	(55.30)	6865	福萊特	12.58	13.26	1.23	(42.15)
6066	中信建投	10.10	13.66	0.98	(61.52)	38	一拖股份	6.95	7.18	0.98	(54.85)
1375	中州證券	1.68	41.41	0.52	(61.92)	1157	中聯重科*	6.65	13.54	0.96	(24.63)
1456	國聯證券	3.99	67.49	0.58	(66.45)	564	鄭煤機	11.84	5.20	0.94	(26.90)
883	中國海油	17.76	5.50	1.09	(34.58)	1057	浙江世寶*	3.59	18.23	1.44	(74.43)
857	中石油	5.86	6.16	0.67	(28.82)	1072	東方電氣	9.94	8.80	0.74	(38.67)
386	中石化	4.18	9.53	0.58	(31.20)	2727	上海電氣	2.85	136.78	0.77	(67.66)
338	上石化	1.23	-	0.49	(64.74)	2208	金風科技*	5.18	14.88	0.56	(46.74)
1033	石化油服	0.63	29.12	1.28	(68.95)	187	京城機電	4.70	-	2.27	(72.80)
2883	中海油田	6.40	8.93	0.66	(57.38)	2607	上海醫藥	11.84	10.00	0.58	(41.82)
568	山東墨龍*	1.29	-	1.96	(66.62)	2196	復星醫藥	15.12	20.40	0.80	(42.93)
1088	中國神華	31.15	9.20	1.38	(19.23)	1513	麗珠醫藥*	25.70	10.96	1.57	(30.48)
1898	中煤能源	8.19	5.81	0.68	(24.23)	874	白雲山	18.60	8.23	0.78	(36.18)
1171	兗州煤業	8.54	4.73	1.31	(40.23)	719	新華製藥*	5.74	8.09	0.75	(64.14)
3996	中國能源建設	1.00	5.09	0.37	(59.67)	1349	復旦張江	2.62	22.44	1.07	(69.79)
1816	中廣核*	2.48	10.62	0.98	(36.18)	1858	春立醫療	8.85	25.62	1.13	(38.61)
902	華能國際	4.49	11.68	1.13	(37.75)	6160	百濟神州	146.50	-	7.85	(36.90)
991	大唐發電	1.48	27.99	0.83	(50.76)	1877	君實生物*	14.28	-	2.12	(54.05)
1071	華電國際	4.35	10.06	0.97	(24.68)	9995	榮昌生物	16.26	-	3.09	(51.50)
916	龍源電力	6.04	9.12	0.67	(64.57)	6185	康希諾	35.95	-	1.64	(45.28)
956	新天綠能	3.66	6.48	0.66	(52.71)	9989	海普瑞*	4.40	-	0.50	(62.70)
1618	中國中冶	1.63	5.89	0.31	(51.33)	2359	藥明康德	61.60	20.80	3.03	(6.82)
2068	中鋁國際	1.98	-	2.22	(58.08)	3759	康龍化成*	15.52	16.01	2.06	(46.07)
347	鞍鋼股份*	1.94	-	0.34	(28.00)	3347	泰格醫藥	36.35	-	-	(40.18)
323	馬鋼股份	1.87	-	0.53	(46.56)	6821	凱萊英*	54.00	-	-	(35.01)
1053	重慶鋼鐵	0.93	-	0.42	(36.30)	6127	昭衍新藥	15.00	26.36	1.27	(35.31)
2600	中國鋁業	5.28	8.15	1.27	(36.45)	1880	中國中免	51.60	14.65	1.85	(22.12)
358	江西銅業	13.42	6.60	0.57	(42.99)	168	青島啤酒	53.55	15.63	2.28	(30.71)
2899	紫金礦業	16.08	13.50	2.97	(10.24)	553	南京熊貓	3.64	-	0.97	(69.31)
1787	山東黃金	15.80	30.40	2.71	(39.85)	981	中芯國際	52.45	116.92	2.61	(49.05)
3993	洛陽鉬業	6.29	10.26	2.00	(24.87)	1347	華虹公司	37.10	140.92	1.00	(35.36)
1772	贛鋒鋰業	22.15	-	0.95	(43.00)	1385	復旦微電	28.80	35.73	3.92	(48.73)
9696	天齊鋰業	25.25	5.30	0.73	(27.60)	941	中國移動	81.90	11.96	1.15	(27.79)
914	海螺水泥	22.15	15.73	0.59	(13.63)	728	中國電信	5.87	15.51	1.10	(31.04)
6655	華新水泥	8.61	6.03	0.58	(36.09)	763	中興通訊*	28.95	15.30	1.77	(30.45)
2009	金隅股份	0.76	-	0.17	(57.35)	6869	長飛光纖	18.98	13.50	1.16	(52.42)
2202	萬科*	5.98	-	0.28	(25.12)	921	海信家電*	25.55	10.22	2.23	(15.47)
588	北京北辰	0.72	-	0.19	(61.67)	6690	海爾智家	25.45	11.93	2.04	(10.43)
1528	美凱龍	1.46	-	0.12	(55.11)	1812	晨鳴紙業*	0.69	-	0.12	(68.02)
1065	創業環保	3.20	5.50	0.50	(48.69)	811	新華文軒	10.34	7.75	0.86	(32.07)
895	東江環保*	2.00	-	0.51	(57.17)	2402	億華通	31.60	-	2.24	21.50

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

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯絡人

林青

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

電話：(852) 2147 8805

周秀成

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