

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	23462.65	(0.58)	(3.72)
H股	8640.61	(0.48)	(3.33)
紅籌	3868.49	(0.04)	(0.84)
HSC大型股	2171.37	(0.63)	(3.86)
HSC中型股	4092.85	(0.77)	(0.78)
AH股溢價	132.03	0.23	0.43
滬深300	3911.58	(0.40)	(1.13)
富時中國A50	13273.04	0.00	(0.17)
上證180	8579.17	(0.36)	(1.08)
上證380	5577.52	(0.74)	(0.07)
臺北加權	21961.68	(1.42)	(3.32)
日經225	36819.09	0.07	(2.35)
道瓊斯	40813.57	(1.30)	(4.15)
標普500	5521.52	(1.39)	(3.78)
納斯達克	17303.01	(1.96)	(4.24)
德國DAX 30	22567.14	(0.48)	(3.64)
富時100	8542.56	0.02	(1.62)
法國CAC 40	7938.21	(0.64)	(3.17)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	66.74	0.29	(0.45)
紐約期金(美元/t oz)	2998.90	0.25	2.91
標普高盛商品指數	550.64	(0.44)	0.57
CRB大宗商品期貨價格指數	303.01	(0.25)	0.64
羅杰斯國際商品指數	4006.41	(0.09)	0.10

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	0.05	0.06
美元兌人民幣	7.25	0.06	(0.11)
美元兌港元	7.77	0.01	(0.16)
美元兌日元	148.22	0.12	(2.76)
歐元兌美元	1.09	0.19	3.45
英鎊兌美元	1.30	0.24	2.90
澳元兌美元	0.63	(0.33)	(1.07)

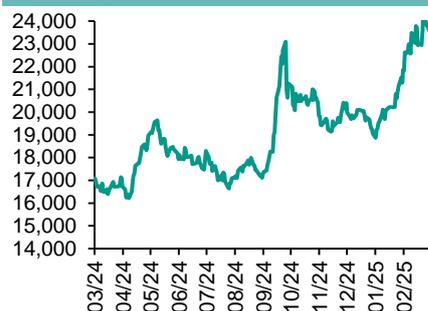
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.86	1.80	21.30
香港(10年期)	3.56	(3.60)	(28.90)
美國(10年期)	4.28	(2.33)	(19.84)

來源: 彭博

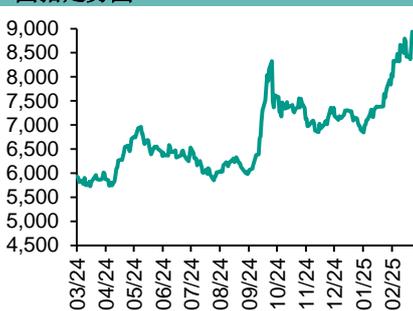
每天導讀

各股市走勢圖

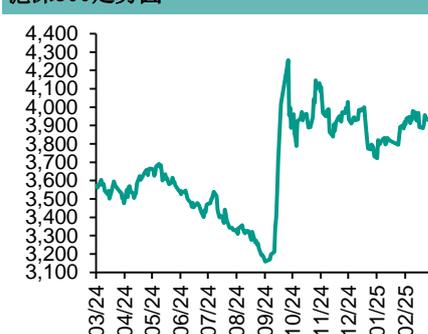
恒指走勢圖



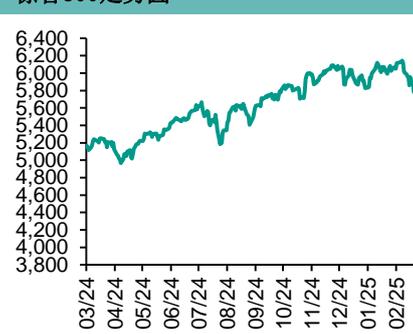
國指走勢圖



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均下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。特朗普威脅對歐盟酒類產品徵收200%關稅，歐美關稅戰升級，拖累美股投資氣氛。昨天歐洲三大股市個別發展，其中僅英國富時100指數微升。昨天恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大。權重科技股與消費股下跌，拖累港股走低。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數個別發展，其中能源指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入38.16億港幣；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入16.50億港幣。今天將公布德國2月CPI月環比和同比及法國2月CPI月環比和同比。

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
意大利	季度失業率	第4季	6.2%	6.1%	6.3%
俄羅斯	CPI 月環比	2月	0.80%	0.81%	1.23%
俄羅斯	CPI 同比	2月	10.00%	10.06%	9.92%
美國	生產者價格環比	2月	0.3%	0.0%	0.4%
美國	PPI最終需求 同比	2月	3.3%	3.2%	3.7%

主要新聞總結

- 盧特尼克稱特朗普會有力回擊報復美國關稅的國家 稱贊英國和墨西哥
- 中國央行重申將擇機降准降息 實施好適度寬鬆的貨幣政策
- 美國參議院民主黨領袖舒默表示他不會阻止共和黨權宜開支法案獲得通過
- 中國稱要持續推進房地產融資協調機制擴圍增效 堅決做好保交房工作
- 歐洲央行管委Nage1稱通脹將在年底回到2%的目標
- 中國央行允許跨國公司自行決定外債和境外放款的集中比例
- 歐盟反擊威力波及威士忌 美國釀酒商加緊在關稅生效前大量出口
- 中國交易商協會規範銀行間債市投顧服務 提高內控與風管

國際經濟要聞

盧特尼克稱特朗普會有力回擊報復美國關稅的國家 稱贊英國和墨西哥

美國商務部長盧特尼克稱贊英國和墨西哥未與美國針鋒相對地加征關稅，并警告那些對特朗普的保護主義舉措做出反應的貿易夥伴，它們將會面臨美國嚴厲的回擊。“如果你讓他不高興，他就會做出不高興的反應，”盧特尼克談到周四特朗普威脅要對歐盟的酒類產品徵收200%關稅，以回應歐盟對美國鋼鋁關稅的報復性舉措時稱。（彭博）

美國參議院民主黨領袖舒默表示他不會阻止共和黨權宜開支法案獲得通過

美國參議院民主黨領袖舒默撤回了阻止共和黨權宜開支法案通過的威脅，為聯邦政府避免停擺鋪平了道路。“我將投票支持讓政府保持運作，而不是讓它停擺，”舒默周四在參議院發言時表示，政府停擺“將讓特朗普和馬斯克可以為所欲為”。（彭博）

歐洲央行管委Nagel稱通脹將在年底回到2%的目標

歐洲央行管委Joachim Nagel向BBC表示，歐元區通脹率到年底將回到歐洲央行2%的目標。“我們將在今年實現價格穩定，”這位德國央行行長在接受採訪時表示。“我們將在今年底回到我們的目標——這是個好消息”。當被問及歐洲計劃增加軍事和基礎設施支出時，Nagel充滿希望。（彭博）

歐盟反擊威力波及威士忌 美國釀酒商加緊在關稅生效前大量出口

美國釀酒商加緊為歐盟潛在徵收的高額關稅做準備，該市場對美產威士忌徵收50%關稅的生效日期日益逼近。為了應對這一情況，一些釀酒商正趕在4月1日之前盡可能將產品運往歐盟這一美國威士忌最大的出口市場之一。（彭博）

大中華經濟要聞

中國央行重申將擇機降准降息 實施好適度寬鬆的貨幣政策

中國人民銀行黨委召開擴大會議傳達全國兩會精神，指出要綜合運用公開市場操作等多種貨幣政策工具，保持流動性充裕，使社會融資規模、貨幣供應量增長同經濟增長、價格總水平預期目標相匹配。進一步疏通貨幣政策傳導渠道，完善利率形成和傳導機制，推動社會綜合融資成本下降。（彭博）

中國稱要持續推進房地產融資協調機制擴圍增效 堅決做好保交房工作

中國國家金融監督管理總局公告稱，兩會後的總局黨委擴大會議強調，要加快制定出台與房地產發展新模式相適應的融資制度，并配合做好地方政府隱性債務置換工作。要推出有針對性的金融支持措施，助力實施提振消費專項行動。（彭博）

中國央行允許跨國公司自行決定外債和境外放款的集中比例

中國人民銀行公告，決定在天津、河北等省市進一步擴大跨國公司本外幣一體化資金池業務試點，允許跨國公司根據宏觀審慎原則自行決定外債和境外放款的集中比例。允許跨國公司通過國內資金主賬戶辦理境外成員企業本外幣集中收付業務。（彭博）

中國交易商協會規範銀行間債市投顧服務 提高內控與風管

中國銀行間市場交易商協會公告稱，近期部分市場機構在債券交易中聘用投資顧問時，內控和風險管理不到位，導致較大利益衝突和道德風險，因此發布自律規則規範機構交易行爲。（彭博）

企業要聞

百威亞太據悉將裁員數千人 計劃削減成本約15%

知情人士稱，百威亞太計劃今年裁員數千人以期縮減成本，這家啤酒生產商正在應對中國消費需求疲軟難題。其中一位知情人士稱，這是該公司今年擬削減運營成本約15%計劃中的一部分，去年該公司裁減了約25,000名員工中的16%。知情人士表示，今年的裁員行動將意味著在去年已裁員4,000人之後，又將有數千人離職。（彭博）

蘋果計劃在AirPods上配備實時對話翻譯功能

知情人士透露，蘋果公司正在計劃推出一項新的AirPods功能，可以讓耳機將面對面的對話實時翻譯成另一種語言。由于事未公開而要求匿名的知情人士說，這項功能將作為今年晚些時候AirPods軟件升級的一部分推出。（彭博）

萬科稱已將“20萬科02”債券贖回資金足額劃分至指定賬戶

萬科企業公告，公司已將其“20萬科02”債券贖回本金及利息足額劃付至中國結算深圳分公司指定的銀行賬戶。債券贖回金額為100,000萬元，同時兌付利息金額為3,420萬元。（彭博）

德意志銀行將獎金池擴大至25億歐元 為十年來新高

這家德國最大的銀行在周四發布的年報中表示，員工2024年的可變薪酬為25億歐元（27億美元），比2023年增加26%。該行表示，新的薪酬制度也對獎金池有一定影響，可允許更多員工獲得獎金。（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	4.80	0.48	(26.29)	1635	大眾公用	2.03	50.94	0.66	(51.97)
1398	工商銀行	5.55	5.09	0.52	(23.13)	753	中國國航	5.06	-	2.14	(34.58)
1288	農業銀行	4.90	5.87	0.63	(10.09)	670	東方航空	2.58	-	1.33	(35.70)
3988	中國銀行	4.52	5.74	0.53	(20.95)	1055	南方航空	3.73	-	1.63	(40.26)
1658	郵儲銀行	5.10	5.73	0.60	(9.79)	1919	中遠海控	11.82	4.41	0.79	(21.58)
3328	交通銀行	6.77	5.56	0.47	(11.37)	598	中國外運	3.60	6.28	0.63	(33.02)
3968	招商銀行	48.50	7.91	1.14	3.12	2866	中遠海發	1.00	9.41	0.42	(59.99)
998	中信銀行	6.01	4.36	0.45	(21.87)	1138	中遠海能	6.26	9.12	0.77	(47.71)
6818	光大銀行	3.17	4.79	0.35	(22.24)	2880	大連港	0.70	11.83	0.39	(56.79)
2016	浙商銀行	2.38	3.97	0.36	(22.70)	6198	青島港	5.86	7.02	0.84	(33.14)
1988	民生銀行	3.85	5.02	0.29	(12.90)	3369	秦港股份	2.23	7.30	0.60	(33.59)
6196	鄭州銀行*	0.98	9.41	0.15	(53.15)	317	廣船國際	10.76	67.14	0.76	(58.90)
3866	青島銀行*	3.27	4.51	0.49	(26.38)	2039	中集集團*	5.36	15.62	0.57	(40.38)
1963	重慶銀行	6.32	4.04	0.40	(31.66)	1800	中國交建	5.07	3.46	0.27	(49.51)
3618	渝農商行	4.89	4.78	0.42	(18.90)	390	中國中鐵	3.91	3.21	0.30	(36.84)
2628	中國人壽	15.54	3.74	0.72	(61.25)	1186	中國鐵建	5.31	3.50	0.26	(39.86)
2318	中國平安	46.55	6.65	0.87	(15.15)	1766	中國中車	5.26	10.87	0.86	(32.65)
2601	中國太保	23.80	6.27	0.80	(27.55)	3898	時代電氣	33.70	12.51	1.09	(32.13)
1336	新華保險	27.75	8.23	0.90	(47.03)	3969	中國通號	3.40	10.17	0.75	(43.41)
1339	人保集團	4.24	4.54	0.65	(40.57)	525	廣深鐵路	1.92	9.80	0.47	(41.13)
6030	中信證券	21.80	15.55	1.16	(25.02)	177	寧滬高速	8.93	9.33	1.14	(42.71)
3908	中金公司	15.64	19.72	0.79	(59.59)	548	深圳高速	6.80	7.16	0.76	(45.50)
6837	海通證券	6.45	-	0.48	(42.25)	995	皖通高速	10.06	10.16	1.21	(43.85)
2611	國泰君安	12.38	13.52	0.69	(35.75)	107	成渝高速	3.36	8.05	0.60	(34.48)
6806	中萬宏源*	2.38	13.15	0.54	(55.98)	2238	廣汽集團	3.17	468.68	0.27	(65.20)
1776	廣發證券*	10.50	11.67	0.53	(36.28)	1211	比亞迪*	360.80	28.86	6.29	(5.13)
6886	華泰證券	13.70	10.27	0.75	(27.44)	2333	長城汽車	14.98	9.56	1.54	(46.66)
6099	招商證券	14.40	14.26	1.07	(24.80)	2338	濰柴動力	15.78	11.73	1.49	(7.67)
3958	東方證券	5.07	13.88	0.50	(50.72)	3606	福耀玻璃	55.35	21.41	4.26	(12.42)
6178	光大證券	7.92	23.79	0.59	(57.74)	1108	洛陽玻璃	3.63	-	0.50	(63.22)
6881	銀河證券	8.31	13.49	0.79	(55.91)	6865	福萊特	12.10	12.76	1.19	(42.54)
6066	中信建投	10.02	13.56	0.98	(61.49)	38	一拖股份	6.85	7.09	0.96	(54.81)
1375	中州證券	1.65	40.70	0.51	(62.49)	1157	中聯重科*	6.37	12.98	0.92	(26.88)
1456	國聯證券	3.96	67.03	0.57	(66.44)	564	鄭煤機	12.06	5.30	0.96	(27.24)
883	中國海油	18.06	5.60	1.11	(34.34)	1057	浙江世寶*	3.55	18.04	1.43	(75.29)
857	中石油	5.91	6.22	0.68	(29.55)	1072	東方電氣	10.42	9.23	0.78	(35.89)
386	中石化	4.20	9.58	0.58	(31.68)	2727	上海電氣	2.79	133.99	0.76	(67.73)
338	上石化	1.25	-	0.50	(64.48)	2208	金風科技*	5.14	14.78	0.55	(46.94)
1033	石化油服	0.65	30.07	1.32	(68.28)	187	京城機電	4.63	-	2.24	(71.19)
2883	中海油田	6.35	8.87	0.65	(57.81)	2607	上海醫藥	11.74	9.92	0.58	(42.74)
568	山東墨龍*	1.31	-	1.99	(66.08)	2196	復星醫藥	14.90	20.12	0.79	(43.38)
1088	中國神華	31.75	9.38	1.41	(20.49)	1513	麗珠醫藥*	26.10	11.14	1.59	(29.73)
1898	中煤能源	8.51	6.05	0.70	(24.09)	874	白雲山	18.38	9.83	0.77	(37.04)
1171	兗州煤業	8.68	4.82	1.33	(40.73)	719	新華製藥*	5.76	8.12	0.75	(64.49)
3996	中國能源建設	1.00	5.09	0.38	(59.30)	1349	復旦張江	2.58	22.11	1.06	(69.90)
1816	中廣核*	2.48	10.62	0.99	(36.67)	1858	春立醫療	9.01	26.10	1.15	(36.76)
902	華能國際	4.48	11.66	1.13	(38.77)	6160	百濟神州	149.40	-	8.00	(34.79)
991	大唐發電	1.51	28.58	0.85	(50.44)	1877	君實生物*	13.90	-	2.07	(54.52)
1071	華電國際	4.31	9.98	0.96	(26.15)	9995	榮昌生物	15.68	-	2.99	(50.95)
916	龍源電力	6.02	9.10	0.66	(64.60)	6185	康希諾	35.70	-	1.63	(44.91)
956	新天綠能	3.69	6.54	0.67	(52.75)	9989	海普瑞*	4.39	-	0.50	(62.63)
1618	中國中冶	1.66	6.00	0.31	(50.25)	2359	藥明康德	61.35	20.73	3.02	(6.41)
2068	中鋁國際	1.94	-	2.18	(58.24)	3759	康龍化成*	15.18	15.67	2.01	(46.24)
347	鞍鋼股份*	1.95	-	0.34	(28.44)	3347	泰格醫藥	35.00	-	-	(41.58)
323	馬鋼股份	1.89	-	0.54	(46.61)	6821	凱萊英*	53.10	-	-	(35.25)
1053	重慶鋼鐵	0.96	-	0.43	(34.68)	6127	昭衍新藥	14.90	26.21	1.26	(34.43)
2600	中國鋁業	5.23	8.08	1.26	(37.50)	1880	中國中免	51.15	14.53	1.84	(23.25)
358	江西銅業	13.46	6.62	0.57	(42.97)	168	青島啤酒	52.10	15.22	2.22	(32.55)
2899	紫金礦業	16.28	13.68	3.01	(10.53)	553	南京熊貓	3.52	-	0.94	(69.42)
1787	山東黃金	15.74	30.30	2.71	(39.97)	981	中芯國際	49.85	111.09	2.48	(50.03)
3993	洛陽鉬業	6.33	10.33	2.02	(25.41)	1347	華虹公司	36.55	138.79	0.99	(35.21)
1772	贛鋒鋰業	22.10	-	0.95	(42.94)	1385	復旦微電	27.90	34.64	3.80	(50.37)
9696	天齊鋰業	25.25	5.30	0.73	(26.66)	941	中國移動	82.70	12.09	1.17	(27.13)
914	海螺水泥	22.35	15.88	0.59	(13.84)	728	中國電信	5.85	15.47	1.09	(30.36)
6655	華新水泥	8.84	6.20	0.59	(35.93)	763	中興通訊*	27.50	14.54	1.68	(31.04)
2009	金隅股份	0.76	-	0.17	(57.07)	6869	長飛光纖	18.24	12.98	1.11	(53.64)
2202	萬科*	5.90	-	0.28	(25.18)	921	海信家電*	25.45	10.18	2.22	(16.06)
588	北京北辰	0.72	-	0.19	(61.21)	6690	海爾智家	24.95	11.71	2.00	(11.77)
1528	美凱龍	1.46	-	0.12	(54.94)	1812	晨鳴紙業*	0.68	-	0.12	(67.50)
1065	創業環保	3.21	5.52	0.51	(48.68)	811	新華文軒	10.42	7.82	0.87	(30.92)
895	東江環保*	1.96	-	0.50	(58.19)	2402	億華通	27.55	-	1.95	(1.99)

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