

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	23959.98	2.12	(1.12)
H股	8877.99	2.75	(0.40)
红筹	3906.45	0.98	(0.27)
HSC大型股	2216.85	2.09	(1.15)
HSC中型股	4172.34	1.94	1.25
AH股溢价	131.20	(0.63)	(0.17)
沪深300	4006.56	2.43	1.59
富时中国A50	13670.85	3.00	2.83
上证180	8770.55	2.23	1.34
上证380	5666.12	1.59	1.76
台北加权	21968.05	0.03	(2.69)
日经225	37053.10	0.72	0.07
道琼斯	41488.19	1.65	(3.07)
标普500	5638.94	2.13	(2.27)
纳斯达克	17754.09	2.61	(2.43)
德国DAX 30	22986.82	1.86	(0.10)
富时100	8632.33	1.05	(0.55)
法国CAC 40	8028.28	1.13	(1.14)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	67.92	1.10	2.86
纽约期金(美元/t oz)	2996.90	(0.14)	3.36
标普高盛商品指数	551.69	0.19	0.07
CRB大宗商品期货价格指数	302.67	(0.11)	(0.12)
罗杰斯国际商品指数	4012.31	0.15	0.63

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.55)	(0.43)
美元兑人民币	7.23	(0.50)	(0.54)
美元兑港元	7.77	0.06	(0.10)
美元兑日元	148.80	1.03	(1.82)
欧元兑美元	1.09	0.42	3.77
英镑兑美元	1.29	0.40	2.42
澳元兑美元	0.63	0.80	(0.44)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.88	1.20	19.10
香港(10年期)	3.53	3.20	(27.10)
美国(10年期)	4.30	8.55	(17.76)

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

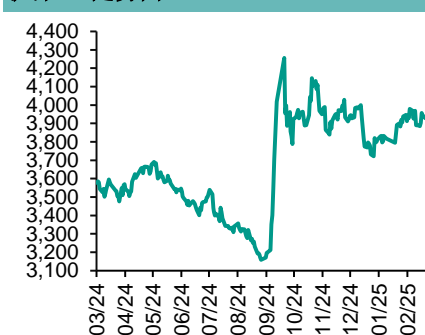
恒指走势图



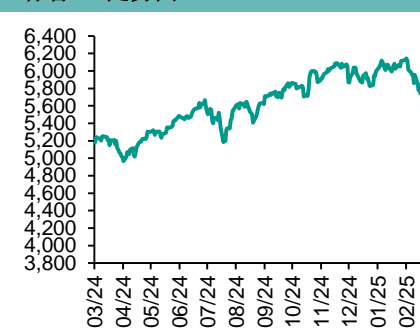
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上周五美国股市三大指数均上涨, 其中纳斯达克指数涨幅最大, 受益于美国政府关门危机暂时解除及技术性反弹。上周五恒生三大指数均上涨, 其中恒生中国企业指数涨幅最大。市场憧憬提振消费政策有望出台, 消费股大涨。上周五A股三大股指均上涨, 创业板指涨幅最大。板块表现方面, 沪深300指数各行业指数全线上涨, 其中主要消费指数领涨。上周五沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入16.36亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入27.11亿港元。截至上周末, 道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2025年预测市盈率分别为20.88倍、22.90倍、20.46倍、11.37倍、10.75倍、16.27倍、26.66倍。今天将公布2月欧盟调和CPI同比、3月纽约州制造业调查指数等数据。

### 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	密歇根大学消费者信心指数	3月	63.0	57.9	64.7
加拿大	制造业营收(月环比)	1月	2.0%	1.7%	0.5%*
意大利	工业产值(月环比)	1月	1.4%	3.2%	-2.7%*
法国	CPI同比	1月	0.8%	0.8%	0.8%
英国	制造业生产同比	1月	-0.5%	-1.5%	-1.4%
英国	工业产值(月环比)	1月	-0.1%	-0.9%	0.5%
德国	CPI月环比	2月	0.4%	0.4%	0.4%

来源: 彭博, 农银国际证券 (\*为修正值)

### 主要新闻总结

- 中国1-2月份以人民币计的实际使用外资金额同比下降20.4%
- 欧洲央行管委Villeroy称抗通胀之战“很快”就会取得胜利
- 中国央行称要精准支持国家重大科技任务和科技型中小企业
- 初步数据显示 日本工会争取到逾三十年最大幅度加薪
- 泰国外汇储备升至2021年9月以来最高水平
- 中国据悉考虑改革公募基金激励机制 收益不佳的基金经理恐大幅降薪
- 英国1月份经济萎缩 工党政府再遇挫折
- 香港1-2月访港旅客人次达840万 同比增长7%



国际经济要闻

欧洲央行管委Villeroy称抗通胀之战“很快”就会取得胜利

欧洲央行管委Francois Villeroy de Galhau称，欧洲央行今年将赢得抗通胀之战。这位法国央行行长表示，2025年价格涨幅将回到欧洲央行2%的目标，而法国通胀已经低于这一水平。“法国已胜券在握，” Villeroy周五在France Inter电台表示。“而且很快欧洲也会取得胜利。”欧洲央行上周发布了最新经济预测，显示将在2026年初达到2%的通胀目标。（彭博）

初步数据显示 日本工会争取到逾三十年最大幅度加薪

日本最大工会组织宣布，职工们获得了三十多年来最强的薪资协议，这表明薪资上涨势头持续，而这一结果会加强日本央行继续逐步加息的理由。根据周五公布的初步统计数据，日本工会总联合会(Rengo)旗下约760个下属工会，迄今为止在年度薪资谈判中争取到了平均5.46%的加薪幅度。（彭博）

泰国外汇储备升至2021年9月以来最高水平

根据泰国央行的数据，泰国外汇储备从之前的2,447.6亿美元增至2,474.2亿美元，为2021年9月以来最高水平。（彭博）

英国1月份经济萎缩 工党政府再遇挫折

英国国家统计局周五公布数据，1月份国内生产总值(GDP)环比下降0.1%，受制造业和建筑业下滑影响。经济学家此前预期为增长0.1%，意味着产值仍仅略高于工党去年7月取得压倒性选举胜利时的水平。（彭博）

大中华经济要闻

中国1-2月份以人民币计的实际使用外资金额同比下降20.4%

中国商务部发布，1-2月份中国实际使用外资金额 1,712.1亿元人民币，按可比口径同比下降20.4%。（彭博）

中国央行称要精准支持国家重大科技任务和科技型中小企业

中国人民银行公告，3月10日至11日召开2025年信贷市场工作会议，要求着力推动提升重大战略、重点领域和薄弱环节的融资可得性，增强金融产品服务供需适配度。加大对养老产业和重点消费领域的金融支持，有序推进融资平台金融债务风险。（彭博）

中国据悉考虑改革公募基金激励机制 收益不佳的基金经理恐大幅降薪

中国监管机构据悉正在讨论考虑对公募基金的激励机制进行重大改革，大幅削减表现不佳的基金经理的薪酬，以期寻求吸引更多长期资本进入中国的股票市场。（彭博）

香港1-2月访港旅客人次达840万 同比增长7%

香港旅游发展局报告，今年1-2月份访港旅客人次达840万，同比增长7%。其中内地旅客同比增长4%，至650万人次。非内地旅客超过191万人次，同比增长20%。（彭博）

企业要闻

中国国航 2月旅客周转量同比变化-3%

中国国航 2月 旅客周转量同比变化-3%。2月业绩,旅客周转量同比变化-3%,客座率82.1%，月环比79.1%。（彭博）

中国神华 2月煤炭销量-11.4%

中国神华 2月 煤炭销量-11.4%。煤炭销量3,430万吨。（彭博）

理想汽车 第一季度营收预期低于预估

理想汽车第一季度预计营收234亿元人民币至247亿元人民币，预估383.7亿元人民币。预计交付量88000至93000辆，预估130914。第四季度业绩营收442.7亿元人民币，同比+6.1%，预估442.1亿元人民币，归属股东的调整后净利润40.3亿元人民币，同比-10%，预估34.8亿元人民币。（彭博）

陕西煤业 全年净利润初步数据222亿元人民币

陕西煤业2024全年净利润初步数据222亿元人民币。营收初步数据1,841亿元人民币，预估1,613.1亿元人民币。（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	-25.01	1635	大众公用	2.07	51.89	0.68	(51.69)
1398	工商银行	5.65	5.18	0.52	-22.06	753	中国国航	5.20	-	2.20	(34.13)
1288	农业银行	4.96	5.93	0.64	-9.27	670	东方航空	2.63	-	1.36	(35.39)
3988	中国银行	4.59	5.82	0.53	-20.27	1055	南方航空	3.90	-	1.70	(38.66)
1658	邮储银行	5.18	5.81	0.61	-9.85	1919	中远海控	11.88	4.43	0.79	(22.21)
3328	交通银行	6.89	5.65	0.48	-10.53	598	中国外运	3.64	6.35	0.64	(33.28)
3968	招商银行	49.70	8.09	1.16	2.47	2866	中远海发	1.01	9.49	0.42	(60.32)
998	中信银行	6.21	4.50	0.46	-19.36	1138	中远海能	6.33	9.22	0.78	(47.89)
6818	光大银行	3.21	4.85	0.35	-22.57	2880	大连港	0.71	11.98	0.39	(56.79)
2016	浙商银行	2.42	4.04	0.36	-22.03	6198	青岛港	5.80	6.95	0.83	(34.70)
1988	民生银行	3.89	5.07	0.29	-12.93	3369	秦港股份	2.23	7.30	0.60	(35.32)
6196	郑州银行*	1.00	9.60	0.15	-52.74	317	广船国际	10.84	67.58	0.77	(58.50)
3866	青岛银行*	3.29	4.54	0.49	-26.18	2039	中集集团*	5.55	16.16	0.59	(40.87)
1963	重庆银行	6.47	4.13	0.41	-30.76	1800	中国交建	5.15	3.51	0.28	(49.84)
3618	渝农商行	4.99	4.88	0.42	-17.91	390	中国中铁	3.97	3.26	0.31	(37.24)
2628	中国人寿	16.52	3.97	0.77	-61.12	1186	中国铁建	5.40	3.55	0.26	(39.86)
2318	中国平安	49.15	7.02	0.92	-14.41	1766	中国中车	5.34	11.03	0.87	(33.88)
2601	中国太保	26.10	6.87	0.87	-26.31	3898	时代电气	35.00	12.98	1.13	(32.90)
1336	新华保险	30.90	9.15	1.00	-46.43	3969	中国通号	3.40	10.16	0.75	(44.36)
1339	人保集团	4.41	4.72	0.68	-41.34	525	广深铁路	1.96	10.00	0.48	(40.75)
6030	中信证券	22.85	16.29	1.21	-24.20	177	宁沪高速	8.83	9.21	1.13	(43.10)
3908	中金公司	16.40	20.66	0.82	-58.91	548	深圳高速	6.85	7.21	0.76	(44.73)
6837	海通证券	6.45	-	0.48	-42.31	995	皖通高速	9.97	10.06	1.20	(42.52)
2611	国泰君安	12.60	13.74	0.71	-36.07	107	成渝高速	3.36	8.04	0.60	(35.23)
6806	申万宏源*	2.47	13.64	0.56	-55.52	2238	广汽集团	3.24	478.58	0.27	(65.00)
1776	广发证券*	10.98	12.20	0.55	-35.42	1211	比亚迪*	385.80	30.83	6.72	(4.45)
6886	华泰证券	14.60	10.93	0.80	-24.81	2333	长城汽车	15.22	9.70	1.57	(46.66)
6099	招商证券	14.88	14.73	1.10	-24.58	2338	潍柴动力	15.90	11.81	1.50	(7.53)
3958	东方证券	5.30	14.50	0.52	-49.90	3606	福耀玻璃	58.30	22.53	4.48	(11.56)
6178	光大证券	8.18	24.54	0.61	-57.40	1108	洛阳玻璃	3.72	-	0.51	(62.95)
6881	银河证券	8.70	14.11	0.83	-56.68	6865	福莱特	12.22	12.87	1.20	(43.89)
6066	中信建投	10.44	14.11	1.02	-61.07	38	一拖股份	6.88	7.11	0.97	(55.23)
1375	中州证券	1.72	42.39	0.53	-62.05	1157	中联重科*	6.32	12.87	0.92	(27.44)
1456	国联证券	4.08	68.99	0.59	-66.20	564	郑煤机	12.22	5.36	0.97	(26.40)
883	中国海油	18.08	5.60	1.11	-34.34	1057	浙江世宝*	3.69	18.73	1.48	(74.66)
857	中石油	5.92	6.22	0.68	-29.69	1072	东方电气	10.24	9.06	0.77	(37.68)
386	中石化	4.21	9.59	0.58	-32.41	2727	上海电气	2.85	136.75	0.77	(67.44)
338	上石化	1.27	-	0.51	-64.17	2208	金风科技*	5.25	15.08	0.57	(46.58)
1033	石化油服	0.66	30.50	1.34	-68.16	187	京城机电	4.82	-	2.33	(68.01)
2883	中海油田	6.43	8.97	0.66	-57.96	2607	上海医药	11.96	10.10	0.59	(42.57)
568	山东墨龙*	1.32	-	2.00	-65.95	2196	复星医药	15.52	20.94	0.82	(42.27)
1088	中国神华	31.65	9.34	1.40	-20.72	1513	丽珠医药*	26.65	11.36	1.62	(29.32)
1898	中煤能源	8.44	5.99	0.70	-24.29	874	白云山	18.20	9.72	0.76	(37.12)
1171	兖州煤业	8.71	4.83	1.34	-40.50	719	新华制药*	5.82	8.20	0.76	(64.30)
3996	中国能源建设	1.03	5.24	0.39	-58.48	1349	复旦张江	2.68	22.95	1.10	(69.61)
1816	中广核*	2.52	10.78	1.00	-36.24	1858	春立医疗	9.00	26.05	1.15	(38.74)
902	华能国际	4.44	11.54	1.12	-39.02	6160	百济神州	150.80	-	8.08	(34.87)
991	大唐发电	1.51	28.55	0.85	-50.67	1877	君实生物*	14.48	-	2.15	(54.03)
1071	华电国际	4.32	9.99	0.96	-25.79	9995	荣昌生物	16.20	-	3.08	(49.77)
916	龙源电力	6.11	9.23	0.67	-64.49	6185	康希诺	37.35	-	1.70	(43.91)
956	新天绿能	3.77	6.68	0.68	-52.18	9989	海普瑞*	4.50	-	0.52	(62.22)
1618	中国中冶	1.68	6.07	0.32	-50.50	2359	药明康德	64.50	21.77	3.17	(6.03)
2068	中铝国际	1.96	-	2.20	-58.52	3759	康龙化成*	16.60	17.11	2.20	(44.24)
347	鞍钢股份*	1.91	-	0.34	-29.43	3347	泰格医药	37.50	-	-	(40.01)
323	马钢股份	1.86	-	0.53	-47.52	6821	凯莱英*	57.40	-	-	(32.83)
1053	重庆钢铁	0.94	-	0.42	-37.03	6127	昭衍新药	15.40	27.06	1.30	(34.43)
2600	中国铝业	5.24	8.09	1.26	-37.45	1880	中国中免	53.50	15.18	1.92	(22.26)
358	江西铜业	13.64	6.70	0.58	-43.00	168	青岛啤酒	54.50	15.90	2.32	(31.61)
2899	紫金矿业	17.08	14.34	3.15	-9.02	553	南京熊猫	3.53	-	0.94	(69.40)
1787	山东黄金	16.60	31.93	2.85	-38.98	981	中芯国际	50.50	112.52	2.51	(50.40)
3993	洛阳钼业	6.35	10.35	2.02	-25.35	1347	华虹公司	37.40	141.99	1.01	(35.50)
1772	赣锋锂业	22.70	-	0.97	-42.46	1385	复旦微电	27.35	33.92	3.73	(49.92)
9696	天齐锂业	25.75	5.40	0.74	-26.50	941	中国移动	83.50	12.19	1.18	(27.00)
914	海螺水泥	22.40	15.90	0.59	-14.38	728	中国电信	5.88	15.54	1.10	(29.99)
6655	华新水泥	8.94	6.26	0.60	-36.02	763	中兴通讯*	27.75	14.66	1.70	(31.39)
2009	金隅股份	0.76	-	0.17	-57.88	6869	长飞光纤	18.68	13.28	1.14	(53.48)
2202	万科*	6.12	-	0.29	-24.42	921	海信家电*	27.10	10.83	2.36	(14.93)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	-60.85	6690	海尔智家	26.45	12.40	2.11	(9.79)
1528	美凯龙	1.51	-	0.13	-54.79	1812	晨鸣纸业*	0.69	-	0.12	(67.39)
1065	创业环保	3.24	5.57	0.51	-48.69	811	新华文轩	10.54	7.90	0.88	(30.69)
895	东江环保*	2.02	-	0.51	-57.92	2402	亿华通	24.80	-	1.76	(7.26)

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