

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	24145.57	0.77	1.52
H股	8928.45	0.57	2.33
红筹	3945.69	1.00	1.94
HSC大型股	2234.52	0.80	1.58
HSC中型股	4209.32	0.89	2.71
AH股溢价	130.64	(0.43)	(0.69)
沪深300	3996.79	(0.24)	1.73
富时中国A50	13662.69	0.00	2.83
上证180	8753.98	(0.19)	1.49
上证380	5676.32	0.18	1.58
台北加权	22118.63	0.69	(1.52)
日经225	37396.52	0.93	1.64
道琼斯	41841.63	0.85	(0.17)
标普500	5675.12	0.64	1.08
纳斯达克	17808.66	0.31	1.95
德国DAX 30	23154.57	0.73	2.36
富时100	8680.29	0.56	0.93
法国CAC 40	8073.98	0.57	0.33

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	67.48	(0.15)	1.86
纽约期金(美元/t oz)	3009.40	0.11	3.03
标普高盛商品指数	555.89	0.76	1.37
CRB大宗商品期货价格指数	304.65	0.65	0.77
罗杰斯国际商品指数	4032.42	0.50	0.89

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	0.03	(0.58)
美元兑人民币	7.23	0.02	(0.65)
美元兑港元	7.77	(0.01)	(0.07)
美元兑日元	149.29	1.01	(1.86)
欧元兑美元	1.09	0.00	4.53
英镑兑美元	1.30	0.27	2.96
澳元兑美元	0.64	1.35	0.47

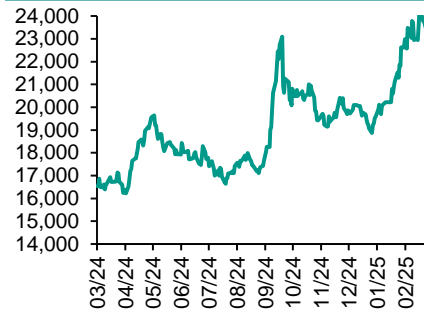
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.90	(4.30)	18.60
香港(10年期)	3.60	6.90	(15.60)
美国(10年期)	4.30	1.67	(25.37)

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

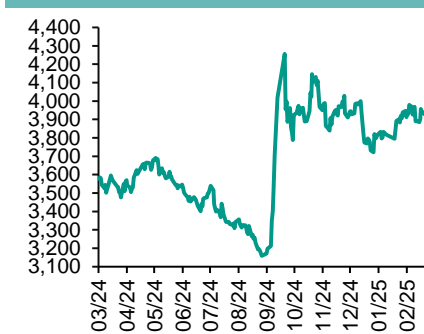
恒指走势图



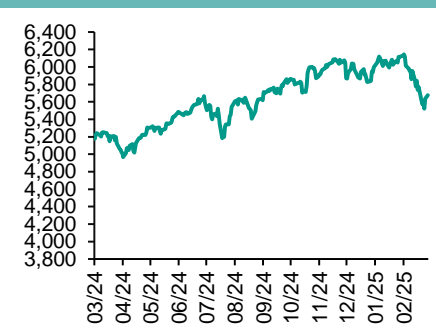
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

昨天美国股市三大指数均上涨, 其中道指涨幅较大, 延续上周五反弹态势。美国2月零售销售环比上升0.2%, 虽然低于市场预期0.6%, 但环比上升趋势及汽车销售数据一定程度提振市场信心。昨天欧洲三大股市均上升, 其中德国DAX30指数涨幅最大。昨天恒指及国指均上涨, 其中恒指涨幅较大, 受益于《提振消费专项行动方案》政策利好。昨天上证综指及深成指涨跌不一, 其中上证综指小幅上涨, 深成指小幅下跌。板块表现方面, 采掘行业、汽车服务、房地产服务等板块涨幅居前, 贵金属、医疗服务、证券板块跌幅居前。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入63.74亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入41.09亿港元。今天将公布美国3月进口价格指数月环比、2月工业产值(月环比)、2月设备使用率等数据。

### 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	纽约州制造业调查指数	3月	-1.9	-20	5.7
美国	零售销售月环比	2月	0.6%	0.2%	-1.2%*
美国	零售销售(除汽车)月环比	2月	0.3%	0.3%	-0.6%*
意大利	欧盟调和CPI同比	2月	1.7%	1.7%	1.7%
加拿大	新宅开工指数	2月	246.0k	229.0k	239.3k*
英国	Rightmove 房价价格月环比	3月	NA	1.1%	0.5%
英国	Rightmove 房价价格同比	3月	NA	1.0%	1.4%

来源: 彭博, 农银国际证券 (\*为修正值)

### 主要新闻总结

- 新西兰总理: 印度和新西兰称将加强防务合作
- 孟加拉国领导人尤努斯本月将访华 并与习近平会面
- 调查显示随着欧洲增加支出 欧洲央行料将减少降息幅度
- 特朗普称拜登发布的赦免令无效 因为使用了自动笔签名
- 中国央行: 2月末境外机构持有银行间市场债券4.21万亿元人民币
- 中国2月份银行代客结售汇逆差478亿元人民币
- 中国央行: 加快金融数字化转型 推进人工智能大模型在金融领域应用
- 中国央行官员称将加大消费重点领域低成本资金支持



国际经济要闻

新西兰总理：印度和新西兰称将加强防务合作

新西兰总理克里斯托弗·拉克森说，新西兰正与印度密切合作，以加强防务合作及应对印太地区的挑战。他周一在新德里与印度总理纳伦德拉·莫迪召开联合记者会。莫迪说，印度正在规划与新西兰防务合作的路线图。（彭博）

孟加拉国领导人尤努斯本月将访华 并与习近平会面

孟加拉国政府首席顾问办公室在周日的声明中表示，孟加拉国临时领导人穆罕默德·尤努斯可能在3月28日和中国国家主席习近平会晤。两国将在会后发表联合声明，尤努斯还将在博鳌亚洲论坛上发表讲话。（彭博）

调查显示随着欧洲增加支出 欧洲央行料将减少降息幅度

彭博调查的分析师认为，欧洲央行料将再降息两次，且不再预计利率会低于2%。月度调查显示，虽然欧洲央行自去年6月以来已降息六次，但4月和6月份仍有可能连续降息。不过与上一轮调查相反，受访者预计目前为2.5%的存款利率到调查期末将维持在2%。（彭博）

特朗普称拜登发布的赦免令无效 因为使用了自动笔签名

美国总统唐纳德·特朗普表示，他的前任乔·拜登在任期最后时刻给调查1月6日国会骚乱事件的国会议员颁发的赦免令“无效”。这暗示其政府可能试图颠覆一个多世纪以来有关总统赦免的法律和实践。华盛顿时间周日午夜过后特朗普在其Truth Social社交媒体上发帖表示，因为拜登使用自动笔(autopen)签署，所以这些特赦令“无效，没有进一步的效力”。（彭博）

大中华经济要闻

中国央行：2月末境外机构持有银行间市场债券4.21万亿元人民币

中国人民银行上海总部数据显示，截至2月末，境外机构持有银行间市场债券4.21万亿元，约占银行间债券市场总托管量的2.6%。从券种看，境外机构持有国债2.02万亿元、占比48.0%。（彭博）

中国2月份银行代客结售汇逆差478亿元人民币

中国国家外汇局公布，2月份银行代客结汇11163亿元，代客售汇11641亿元，结售汇逆差478亿元。2月份银行整体结汇11324亿元，售汇12070亿元，结售汇逆差746亿元。（彭博）

中国央行：加快金融数字化转型 推进人工智能大模型在金融领域应用

中国人民银行公告称，央行3月13日至14日召开2025年科技工作会议，总结2024年科技工作，分析当前形势，部署下一阶段重点任务。会议要求，2025年中国人民银行科技条线要加强业技融合，深化数据治理，推动新技术应用。（彭博）

中国央行官员称将加大消费重点领域低成本资金支持

中国央行官员车士义在新闻发布上介绍提振消费有关情况，表示将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，研究出台金融支持扩大消费的文件，强化金融与产业政策协同。（彭博）

企业要闻

对于美国潜在的芯片供应限制 零跑汽车称将做好充分准备

中国电动汽车制造商零跑汽车表示，如果美国对供应中国芯片的限制行动升级，零跑汽车也将能够应对。该公司使用高通和英伟达的芯片。虽然大多数用于汽车行业的半导体目前没有面临美国的出口限制，但中国不断增长的技术实力引发华盛顿的担忧，白宫已寻求限制芯片流向这个地缘政治竞争对手。（彭博）

万华化学 全年净利润初步数据130.3亿元人民币

万华化学2024全年净利润初步数据130.3亿元人民币。营收初步数据1,820.7亿元人民币，预估1,944.8亿元人民币。（彭博）

上海家化 全年净亏损初步数据8.037亿元人民币

上海家化2024全年净亏损初步数据8.037亿元人民币。2024营收初步数据56.8亿元人民币，预估60.4亿元人民币。（彭博）

大众汽车将在中国推出11款新车型 努力夺回市场份额

大众汽车及其长期合作伙伴中国第一汽车集团有限公司将推出11款专供中国市场的新车型，借以在世界最大汽车市场提振下滑的市场份额。（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	6.85	4.91	0.49	-25.28	1635	大众公用	2.09	52.34	0.68	(51.26)
1398	工商银行	5.65	5.17	0.52	-22.80	753	中国国航	5.31	-	2.24	(33.50)
1288	农业银行	5.02	6.00	0.64	-8.94	670	东方航空	2.66	-	1.37	(34.86)
3988	中国银行	4.62	5.86	0.54	-19.94	1055	南方航空	3.95	-	1.72	(38.12)
1658	邮储银行	5.25	5.88	0.62	-9.20	1919	中远海控	12.02	4.48	0.80	(21.73)
3328	交通银行	6.93	5.68	0.48	-10.81	598	中国外运	3.69	6.43	0.65	(32.41)
3968	招商银行	49.45	8.05	1.16	2.16	2866	中远海发	1.01	9.48	0.42	(60.51)
998	中信银行	6.22	4.51	0.46	-20.39	1138	中远海能	6.39	9.29	0.79	(47.70)
6818	光大银行	3.25	4.90	0.35	-21.86	2880	大连港	0.70	11.80	0.39	(57.15)
2016	浙商银行	2.46	4.10	0.37	-21.34	6198	青岛港	5.84	6.99	0.83	(35.23)
1988	民生银行	3.91	5.09	0.29	-12.54	3369	秦港股份	2.19	7.16	0.59	(36.91)
6196	郑州银行*	1.00	9.59	0.15	-53.00	317	广船国际	10.74	66.88	0.76	(58.58)
3866	青岛银行*	3.26	4.49	0.49	-27.43	2039	中集集团*	5.81	16.90	0.62	(39.19)
1963	重庆银行	6.51	4.15	0.41	-30.77	1800	中国交建	5.19	3.53	0.28	(49.64)
3618	渝农商行	5.15	5.03	0.44	-16.07	390	中国中铁	4.03	3.30	0.31	(36.44)
2628	中国人寿	16.58	3.98	0.77	-60.85	1186	中国铁建	5.46	3.59	0.27	(39.44)
2318	中国平安	50.05	7.14	0.93	-12.75	1766	中国中车	5.32	10.97	0.87	(33.37)
2601	中国太保	26.55	6.98	0.89	-25.63	3898	时代电气	34.55	12.80	1.12	(33.64)
1336	新华保险	31.00	9.17	1.00	-46.70	3969	中国通号	3.42	10.21	0.76	(44.27)
1339	人保集团	4.47	4.78	0.69	-41.25	525	广深铁路	1.97	10.04	0.48	(40.68)
6030	中信证券	22.80	16.23	1.21	-23.85	177	宁沪高速	8.80	9.17	1.12	(42.38)
3908	中金公司	16.10	20.26	0.81	-58.88	548	深圳高速	6.82	7.17	0.76	(44.77)
6837	海通证券	6.45	-	0.48	-42.35	995	皖通高速	9.97	10.05	1.19	(41.91)
2611	国泰君安	12.02	13.10	0.67	-37.16	107	成渝高速	3.42	8.17	0.61	(34.25)
6806	申万宏源*	2.47	13.62	0.56	-55.28	2238	广汽集团	3.23	476.59	0.27	(65.13)
1776	广发证券*	10.98	12.18	0.55	-35.46	1211	比亚迪*	385.60	30.78	6.71	(5.64)
6886	华泰证券	14.54	10.87	0.79	-24.88	2333	长城汽车	14.98	9.54	1.54	(47.18)
6099	招商证券	14.90	14.73	1.10	-24.11	2338	潍柴动力	16.30	12.09	1.53	(7.35)
3958	东方证券	5.31	14.51	0.52	-49.53	3606	福耀玻璃	58.60	22.62	4.50	(10.76)
6178	光大证券	8.19	24.55	0.61	-57.16	1108	洛阳玻璃	3.75	-	0.51	(63.08)
6881	银河证券	8.57	13.89	0.82	-54.95	6865	福莱特	12.40	13.05	1.21	(43.10)
6066	中信建投	10.46	14.13	1.02	-61.02	38	一拖股份	6.98	7.21	0.98	(54.71)
1375	中州证券	1.73	42.59	0.53	-61.76	1157	中联重科*	6.45	13.12	0.93	(25.72)
1456	国联证券	4.08	68.92	0.59	-65.95	564	郑煤机	12.16	5.33	0.96	(25.85)
883	中国海油	18.20	5.63	1.12	-34.16	1057	浙江世宝*	3.70	18.76	1.49	(74.61)
857	中石油	6.02	6.32	0.69	-29.27	1072	东方电气	10.24	9.05	0.77	(37.56)
386	中石化	4.25	9.67	0.59	-32.40	2727	上海电气	2.89	138.52	0.78	(67.28)
338	上石化	1.29	-	0.52	-64.06	2208	金风科技*	5.66	16.24	0.61	(42.94)
1033	石化油服	0.69	31.85	1.40	-67.41	187	京城机电	5.32	-	2.56	(66.21)
2883	中海油田	6.60	9.20	0.68	-58.14	2607	上海医药	11.98	10.11	0.59	(42.12)
568	山东墨龙*	1.35	-	2.04	-66.77	2196	复星医药	15.48	20.86	0.82	(42.29)
1088	中国神华	31.35	9.24	1.39	-21.22	1513	丽珠医药*	26.55	11.31	1.62	(29.29)
1898	中煤能源	8.38	5.94	0.69	-24.51	874	白云山	17.86	9.53	0.75	(38.04)
1171	兖州煤业	8.82	4.88	1.35	-40.09	719	新华制药*	5.87	8.26	0.76	(63.88)
3996	中国能源建设	1.07	5.44	0.40	-57.27	1349	复旦张江	2.74	23.43	1.12	(69.24)
1816	中广核*	2.54	10.86	1.01	-35.60	1858	春立医疗	9.17	26.51	1.17	(38.21)
902	华能国际	4.52	11.74	1.14	-38.24	6160	百济神州	153.70	-	8.24	(34.63)
991	大唐发电	1.58	29.84	0.88	-49.13	1877	君实生物*	14.90	-	2.21	(53.65)
1071	华电国际	4.36	10.07	0.97	-25.42	9995	荣昌生物	19.00	-	3.61	(47.00)
916	龙源电力	6.24	9.41	0.69	-63.98	6185	康希诺	35.80	-	1.63	(46.11)
956	新天绿能	3.80	6.72	0.69	-51.89	9989	海普瑞*	4.50	-	0.52	(62.11)
1618	中国中冶	1.70	6.13	0.32	-50.10	2359	药明康德	65.45	18.38	3.21	(4.89)
2068	中铝国际	2.00	-	2.24	-57.99	3759	康龙化成*	16.64	17.14	2.20	(43.96)
347	鞍钢股份*	1.95	-	0.34	-27.71	3347	泰格医药	36.90	-	-	(40.26)
323	马钢股份	1.90	-	0.54	-46.10	6821	凯莱英*	57.55	-	-	(32.21)
1053	重庆钢铁	0.95	-	0.42	-36.40	6127	昭衍新药	15.58	27.35	1.31	(32.94)
2600	中国铝业	5.24	8.08	1.26	-36.59	1880	中国中免	53.55	15.18	1.92	(22.29)
358	江西铜业	13.66	6.71	0.58	-42.38	168	青岛啤酒	55.25	16.10	2.35	(30.79)
2899	紫金矿业	17.04	14.29	3.14	-7.87	553	南京熊猫	3.51	-	0.93	(69.01)
1787	山东黄金	16.88	32.43	2.90	-38.45	981	中芯国际	49.55	110.46	2.47	(50.62)
3993	洛阳钼业	6.28	10.23	2.00	-24.40	1347	华虹公司	37.80	143.57	1.02	(33.88)
1772	赣锋锂业	23.40	-	1.00	-41.39	1385	复旦微电	27.35	33.89	3.72	(48.55)
9696	天齐锂业	26.00	5.45	0.75	-26.49	941	中国移动	83.70	12.21	1.18	(26.52)
914	海螺水泥	23.45	16.63	0.62	-13.58	728	中国电信	5.95	15.70	1.11	(29.11)
6655	华新水泥	9.13	6.39	0.61	-35.69	763	中兴通讯*	27.80	14.67	1.70	(30.63)
2009	金隅股份	0.79	-	0.18	-56.76	6869	长飞光纤	19.38	13.77	1.18	(52.73)
2202	万科*	6.13	-	0.29	-24.55	921	海信家电*	27.45	10.96	2.39	(15.06)
588	北京北辰	0.75	-	0.20	-60.79	6690	海尔智家	26.55	12.43	2.12	(10.29)
1528	美凯龙	1.54	-	0.13	-54.80	1812	晨鸣纸业*	0.73	-	0.12	(67.18)
1065	创业环保	3.29	5.65	0.52	-48.89	811	新华文轩	10.50	7.86	0.87	(31.15)
895	东江环保*	1.99	-	0.50	-58.57	2402	亿华通	23.65	-	1.67	(11.97)

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