

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	24771.14	0.12	4.96
H股	9163.67	(0.15)	5.55
紅籌	4018.73	(0.15)	3.85
HSC大型股	2292.38	(0.06)	4.91
HSC中型股	4270.26	(0.00)	3.53
AH股溢價	128.68	0.13	(2.32)
滬深300	4010.17	0.06	2.11
富時中國A50	13752.36	0.00	3.61
上證180	8757.76	(0.14)	1.71
上證380	5676.48	(0.33)	1.02
臺北加權	21960.83	(1.40)	(1.43)
日經225	37845.42	1.20	2.79
道瓊斯	41964.63	0.92	1.48
標普500	5675.29	1.08	1.36
納斯達克	17750.79	1.41	0.58
德國DAX 30	23288.06	(0.40)	2.70
富時100	8706.66	0.02	1.94
法國CAC 40	8171.47	0.70	2.28

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	67.31	0.22	1.14
紐約期金(美元/t oz)	3061.80	0.68	2.36
標普高盛商品指數	556.90	0.50	0.69
CRB大宗商品期貨價格指數	306.31	0.73	0.84
羅杰斯國際商品指數	4039.27	0.41	0.82

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.26)	(0.04)
美元兌人民幣	7.23	(0.27)	(0.09)
美元兌港元	7.77	(0.03)	(0.08)
美元兌日元	148.48	0.45	(0.78)
歐元兌美元	1.09	0.55	3.91
英鎊兌美元	1.30	0.43	2.68
澳元兌美元	0.63	0.89	(0.92)

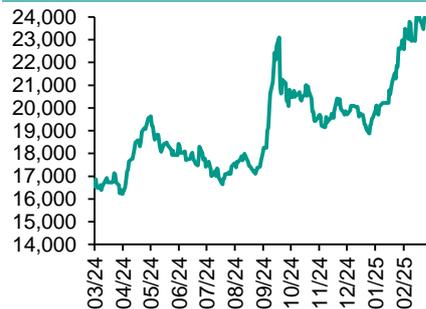
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.88	2.00	16.00
香港(10年期)	3.56	7.50	(23.80)
美國(10年期)	4.24	(6.96)	(28.99)

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

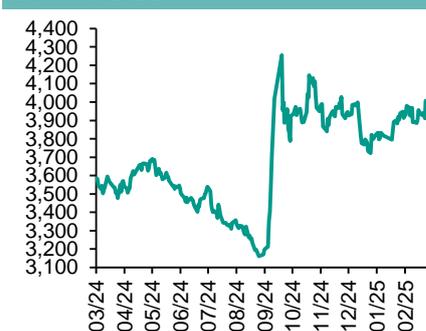
#### 恒指走勢圖



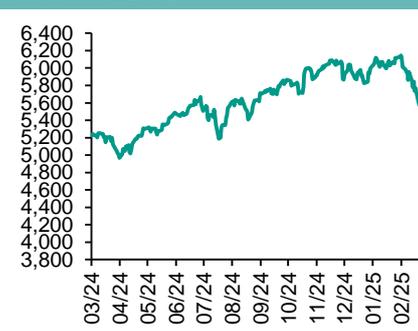
#### 國指走勢圖



#### 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上漲，其中納斯達克指數漲幅最大。美聯儲議息會議按兵不動，市場風險偏好上升。歐洲三大股市漲跌不一，其中法國CAC40指數漲幅最大。昨天恒生三大指數漲跌不一，其中僅恒生指數上漲。大型科技股多數表現弱勢，消費板塊較為活躍。昨天A股市場整體呈現震蕩調整態勢，三大指數均出現下跌。板塊表現方面，滬深300指數各行業指數全線上漲，其中主要消費指數領漲。昨天滬股通北向交易額淨買入40.53億港元。今天將公布美國周度首次申領失業救濟人數與持續領取失業救濟人數，以及德國2月PPI同比數據。

### 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	CPI同比終值	2月	2.4%	2.3%	2.4%
歐元區	CPI月環比種植	2月	0.5%	0.4%	0.5%
歐元區	核心CPI同比終值	2月	2.6%	2.6%	2.6%
日本	產能利用率月環比	1月	n. a	4.5%	-0.2%
日本	機床訂單同比終值	2月	n. a	3.5%	3.5%

來源: 彭博, 農銀國際證券 (\*為修正值)

### 主要新聞總結

- 美聯儲按兵不動 預測今年經濟增長放緩而通脹上升
- 美聯儲擬大幅放慢縮表步伐 或與國會債務上限僵局有關
- 特朗普與澤連斯基通話後稱俄烏和談已走上正軌
- 歐元區通脹率被下修 為歐洲央行增添降息理由
- 中國稱如外國以知識產權糾紛為由採取歧視性限制措施可採取反制措施
- 中國建設報: 住建部會議重申要堅決穩住樓市
- 中國將加強網絡訂餐配送安全管理
- 香港證監會稱將與金管局協作 積極研究在香港設立人民幣回購市場

## 國際經濟要聞

### 美聯儲按兵不動 預測今年經濟增長放緩而通脹上升

美聯儲官員連續第二次會議維持基準利率不變。當前對經濟增長放緩的恐懼加劇，與此同時對通脹可能持續居高不下擔憂升溫。美聯儲主席杰鮑威爾承認總統特朗普重大的政策變化帶來高度的不確定性，但重中央行并不急于調整借貸成本。他說官員可以等這些政策對經濟的影響更加明朗之後再採取行動。（彭博）

### 美聯儲擬大幅放慢縮表步伐 或與國會債務上限僵局有關

美聯儲表示，將從下個月開始放慢縮表步伐，減少每月到期後不再展期的債券數量。美聯儲官員周三表示，他們將從4月1日起把到期後不進行再投資的美債數量限額從250億美元下調至50億美元。此外，將維持抵押貸款支持證券350億美元的月上限不變。美聯儲主席鮑威爾表示，儘管金融體系中的準備金仍然充裕，但官員們已經看到了貨幣市場收緊的一些迹象。（彭博）

### 特朗普與澤連斯基通話後稱俄烏和談已走上正軌

美國總統特朗普在與烏克蘭總統澤連斯基進行了“非常好”的通話後表示，他結束該國與俄羅斯戰爭的努力已“走上正軌”。一天前俄羅斯總統普京對特朗普表示，作為第一步他願意限制對烏克蘭能源基礎設施的攻擊，但不同意立即全面停火。（彭博）

### 歐元區通脹率被下修 為歐洲央行增添降息理由

歐元區2月通脹放緩程度超過初步估計值，這為歐洲央行增添了繼續降息的理由。當月消費者價格(CPI)同比上漲2.3%，低於歐盟統計局公布的初值2.4%。周三的修正是在德國通脹率意外下修後作出的。歐洲央行官員正在討論下個月是按兵不動還是再次降息，他們可能會關注在達成2%通脹目標方面取得的明顯進展。（彭博）

## 大中華經濟要聞

### 中國稱如外國以知識產權糾紛為由採取歧視性限制措施 可採取反制措施

中國國務院總理李強簽署國務院令，公布《國務院關於涉外知識產權糾紛處理的規定》，自5月1日起施行，規定包括對外國國家以知識產權糾紛為藉口對中國進行遏制、打壓，對中國公民、組織採取歧視性限制措施的，國務院可以將直接或者間接參與制定、決定、實施歧視性限制措施的組織、個人列入反制清單，採取相應反制和限制措施。（彭博）

### 中國建設報：住建部會議重申要堅決穩住樓市

由中國住房和城鄉建設部主管的《中國建設報》援引該部近期會議報道稱，會議重申要堅決穩住樓市，推進收購存量商品房、加快構建房地產發展新模式。會議強調，加快推出一批切實管用的改革舉措。會議要求，繼續打好“保交房”攻堅戰。會議指出，要從供需兩端持續發力，推動房地產市場止跌回穩。（彭博）

### 中國將加強網絡訂餐配送安全管理

中國發布意見稱，將進一步強化食品安全全鏈條監管，措施包括加強網絡訂餐配送安全管理以及加強網絡訂餐線上線下一體化監管。網絡訂餐平臺、餐飲經營者應建立適合網絡訂餐配送行業勞動者的培訓模式，強化食品安全法律知識培訓。政府部門要強化網絡銷售食品安全問題協同治理。（彭博）

### 香港證監會稱將與金管局協作 積極研究在香港設立人民幣回購市場

香港證監會官員周三在中國債務資本市場論壇上稱，證監會將與金管局協作，加速債券和貨幣市場發展，積極研究在香港設立人民幣回購市場，擴展離岸人民幣國債作為抵押品的應用。香港證監會將優化固收基礎設施建設，進行中央對手清算制度可行性研究。（彭博）

## 企業要聞

### 騰訊營收創一年來最快增長步伐 得益于一系列熱門遊戲

騰訊控股營收實現一年多來最快增長，一系列熱門遊戲幫助公司克服了經濟持續低迷的不利因素。截至12月的三個月營收升至1,725億元人民幣（238億美元），高于預估均值1,687億元。當期淨利潤為513億元人民幣，預估為439億元人民幣。該公司還公布了2025年回購至少800億港元股票的計劃，并提議末期股息提高32%。（彭博）

### 英偉達黃仁勳稱市場錯看DeepSeek 此類模型需要更多算力支持

英偉達表示，能够得出更複雜答案的新型人工智能模型只會增加對計算基礎設施的需求。首席執行官黃仁勳表示，外界擔心DeepSeek的人工智能模型R1需要更少的芯片和更強大的服務器，這種顧慮是錯誤的。（彭博）

### 英特爾股價下跌 台積電董事稱董事會從未討論過兩家公司的合作

英特爾股價周三一度下跌6%，此前有報道稱台積電邀請美國大型芯片製造商成立合資企業以營運英特爾的晶圓廠，但遭到該臺灣芯片巨頭的法人董事否認。據中央社報道，臺灣國發會主委、台積電法人董事劉鏡清表示，他“可以很肯定地說”，董事會從來沒有討論過台積電與英特爾的合作。（彭博）

### 墨西哥總統辛鮑姆：比亞迪尚未正式提出在該國進行投資

墨西哥總統辛鮑姆周三在新聞發布會上表示，比亞迪尚未正式提出在該國進行投資，此前她被問及比亞迪據稱暫停在墨西哥投資的問題。辛鮑姆表示比亞迪提出了投資，但未正式敲定。（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	6.98	5.00	0.50	(24.30)	1635	大眾公用	2.09	52.36	0.68	(51.14)	
1398	工商銀行	5.67	5.19	0.53	(23.21)	753	中國國航	5.32	-	2.25	(33.47)	
1288	農業銀行	5.05	6.04	0.65	(9.11)	670	東方航空	2.72	-	1.40	(32.69)	
3988	中國銀行	4.76	6.04	0.55	(18.43)	1055	南方航空	3.99	-	1.74	(37.29)	
1658	郵儲銀行	5.33	5.98	0.63	(8.50)	1919	中遠海控	12.02	4.48	0.80	(21.57)	
3328	交通銀行	7.06	5.79	0.49	(10.14)	598	中國外運	3.80	6.62	0.67	(30.53)	
3968	招商銀行	50.25	8.18	1.18	1.60	2866	中遠海發	1.04	9.77	0.43	(59.51)	
998	中信銀行	6.33	4.59	0.47	(20.84)	1138	中遠海能	6.60	9.60	0.81	(46.08)	
6818	光大銀行	3.30	4.98	0.36	(21.27)	2880	大連港	0.71	11.98	0.39	(56.82)	
2016	浙商銀行	2.56	4.27	0.38	(18.70)	6198	青島港	5.96	7.13	0.85	(34.68)	
1988	民生銀行	3.97	5.17	0.30	(11.20)	3369	秦港股份	2.19	7.16	0.59	(37.30)	
6196	鄭州銀行*	1.01	9.68	0.16	(52.54)	317	廣船國際	10.42	64.91	0.74	(59.21)	
3866	青島銀行*	3.19	4.39	0.48	(30.49)	2039	中集集團*	5.98	17.40	0.64	(38.24)	
1963	重慶銀行	6.59	4.20	0.42	(32.77)	1800	中國交建	5.17	3.52	0.28	(48.82)	
3618	渝農商行	5.19	5.07	0.44	(17.59)	390	中國中鐵	4.09	3.35	0.32	(35.28)	
2628	中國人壽	16.98	4.08	0.79	(59.67)	1186	中國鐵建	5.46	3.59	0.27	(38.64)	
2318	中國平安	51.90	6.81	0.95	(10.69)	1766	中國中車	5.31	10.96	0.87	(33.50)	
2601	中國太保	26.30	6.92	0.88	(25.91)	3898	時代電氣	34.95	12.95	1.13	(32.68)	
1336	新華保險	31.10	9.21	1.00	(46.48)	3969	中國通號	3.47	10.36	0.77	(43.06)	
1339	人保集團	4.54	4.86	0.70	(40.33)	525	廣深鐵路	2.00	10.20	0.49	(39.78)	
6030	中信證券	23.10	16.45	1.22	(23.04)	177	寧滬高速	8.87	9.25	1.13	(42.37)	
3908	中金公司	16.30	20.52	0.82	(57.79)	548	深圳高速	6.93	7.29	0.77	(44.70)	
6837	海通證券	#N/A	N/A	-	-	#VALUE!	995	皖通高速	10.00	10.09	1.20	(42.46)
2611	國泰君安	12.24	13.34	0.68	(35.84)	107	成渝高速	3.44	8.22	0.61	(34.14)	
6806	中萬宏源*	2.48	13.68	0.56	(55.11)	2238	廣汽集團	3.28	484.15	0.28	(64.59)	
1776	廣發證券*	11.20	12.43	0.56	(34.83)	1211	比亞迪*	417.00	33.30	7.26	(2.28)	
6886	華泰證券	14.98	11.21	0.82	(23.29)	2333	長城汽車	15.74	10.02	1.62	(45.37)	
6099	招商證券	15.04	14.87	1.11	(23.53)	2338	濰柴動力	17.22	12.78	1.62	(4.57)	
3958	東方證券	5.48	14.98	0.54	(48.65)	3606	福耀玻璃	56.35	18.26	3.83	(8.83)	
6178	光大證券	8.15	24.44	0.60	(57.23)	1108	洛陽玻璃	3.80	-	0.52	(62.47)	
6881	銀河證券	8.52	13.81	0.81	(55.14)	6865	福萊特	12.46	13.12	1.22	(41.71)	
6066	中信建投	10.70	14.46	1.04	(59.92)	38	一拖股份	7.33	7.57	1.03	(53.03)	
1375	中州證券	1.73	42.61	0.53	(61.95)	1157	中聯重科*	6.43	13.08	0.93	(25.95)	
1456	國聯證券	4.11	69.45	0.59	(65.67)	564	鄭煤機	12.76	5.60	1.01	(23.45)	
883	中國海油	18.40	5.69	1.13	(33.46)	1057	浙江世寶*	3.90	19.79	1.57	(73.99)	
857	中石油	6.05	6.36	0.69	(28.56)	1072	東方電氣	10.20	9.02	0.76	(38.09)	
386	中石化	4.30	9.79	0.60	(31.61)	2727	上海電氣	2.88	138.09	0.78	(66.92)	
338	上石化	1.30	39.39	0.52	(63.57)	2208	金風科技*	5.61	16.10	0.60	(43.93)	
1033	石化油服	0.68	18.91	1.39	(67.55)	187	京城機電	5.61	-	2.71	(64.80)	
2883	中海油田	6.66	9.29	0.68	(57.14)	2607	上海醫藥	12.08	10.20	0.59	(41.61)	
568	山東墨龍*	1.36	-	2.06	(66.25)	2196	復星醫藥	15.80	21.30	0.84	(41.22)	
1088	中國神華	31.70	9.35	1.40	(19.59)	1513	麗珠醫藥*	26.75	11.40	1.63	(28.91)	
1898	中煤能源	8.35	5.92	0.69	(23.98)	874	白雲山	17.80	9.50	0.75	(38.15)	
1171	兗州煤業	8.84	4.90	1.35	(39.07)	719	新華製藥*	5.92	8.33	0.77	(63.54)	
3996	中國能源建設	1.07	5.44	0.40	(56.90)	1349	復旦張江	2.75	23.53	1.13	(69.06)	
1816	中廣核*	2.59	11.08	1.03	(34.51)	1858	春立醫療	9.39	27.16	1.20	(37.55)	
902	華能國際	4.60	11.95	1.16	(37.33)	6160	百濟神州	155.30	-	8.32	(35.20)	
991	大唐發電	1.66	31.37	0.93	(47.46)	1877	君實生物*	15.24	-	2.26	(53.23)	
1071	華電國際	4.40	10.17	0.98	(23.48)	9995	榮昌生物	20.70	-	3.94	(46.30)	
916	龍源電力	6.33	9.55	0.70	(63.39)	6185	康希諾	36.40	-	1.66	(45.27)	
956	新天綠能	3.88	6.87	0.70	(51.21)	9989	海普瑞*	4.56	-	0.52	(62.05)	
1618	中國中冶	1.70	6.14	0.32	(49.62)	2359	藥明康德	71.75	17.21	3.29	(4.63)	
2068	中鋁國際	1.98	-	2.22	(57.94)	3759	康龍化成*	17.58	18.11	2.33	(41.85)	
347	鞍鋼股份*	1.98	-	0.35	(25.11)	3347	泰格醫藥	37.75	-	-	(39.16)	
323	馬鋼股份	1.96	-	0.56	(43.89)	6821	凱萊英*	61.20	-	-	(29.68)	
1053	重慶鋼鐵	0.94	-	0.42	(36.16)	6127	昭衍新藥	16.50	28.97	1.39	(31.22)	
2600	中國鋁業	5.28	8.15	1.27	(36.11)	1880	中國中免	52.60	14.92	1.89	(22.73)	
358	江西銅業	14.00	6.87	0.59	(41.56)	168	青島啤酒	57.70	16.82	2.46	(27.94)	
2899	紫金礦業	18.06	15.15	3.33	(6.90)	553	南京熊貓	3.80	-	1.01	(67.97)	
1787	山東黃金	18.40	35.37	3.16	(37.68)	981	中芯國際	51.05	113.79	2.54	(49.33)	
3993	洛陽鉬業	6.51	10.61	2.07	(23.03)	1347	華虹公司	37.90	143.94	1.02	(32.57)	
1772	贛鋒鋰業	23.95	-	1.02	(38.79)	1385	復旦微電	28.10	34.83	3.83	(46.32)	
9696	天齊鋰業	26.40	5.53	0.76	(24.21)	941	中國移動	84.70	12.36	1.19	(25.52)	
914	海螺水泥	23.90	16.96	0.63	(10.47)	728	中國電信	6.08	16.05	1.13	(25.95)	
6655	華新水泥	8.91	6.23	0.60	(36.13)	763	中興通訊*	27.70	14.62	1.69	(29.89)	
2009	金隅股份	0.78	-	0.18	(56.54)	6869	長飛光纖	18.68	13.28	1.14	(51.96)	
2202	萬科*	6.17	-	0.29	(23.15)	921	海信家電*	28.10	11.23	2.45	(14.53)	
588	北京北辰	0.75	-	0.20	(60.35)	6690	海爾智家	27.15	12.72	2.17	(10.23)	
1528	美凱龍	1.57	-	0.13	(53.33)	1812	晨鳴紙業*	0.69	-	0.12	(68.22)	
1065	創業環保	3.31	5.68	0.52	(48.32)	811	新華文軒	10.38	7.77	0.86	(31.21)	
895	東江環保*	1.99	-	0.50	(57.43)	2402	億華通	23.80	-	1.69	(9.24)	

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，騰訊控股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