

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	24771.14	0.12	4.96
H股	9163.67	(0.15)	5.55
红筹	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股溢价	128.68	0.13	(2.32)
沪深300	4010.17	0.06	2.11
富时中国A50	13752.36	0.00	3.61
上证180	8757.76	(0.14)	1.71
上证380	5676.48	(0.33)	1.02
台北加权	21960.83	(1.40)	(1.43)
日经225	37845.42	1.20	2.79
道琼斯	41964.63	0.92	1.48
标普500	5675.29	1.08	1.36
纳斯达克	17750.79	1.41	0.58
德国DAX 30	23288.06	(0.40)	2.70
富时100	8706.66	0.02	1.94
法国CAC 40	8171.47	0.70	2.28

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	67.31	0.22	1.14
纽约期金(美元/t oz)	3059.20	0.59	2.27
标普高盛商品指数	556.90	0.50	0.69
CRB大宗商品期货价格指数	306.31	0.73	0.84
罗杰斯国际商品指数	4039.27	0.41	0.82

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.26)	(0.04)
美元兑人民币	7.23	(0.29)	(0.11)
美元兑港元	7.77	(0.02)	(0.08)
美元兑日元	148.41	0.40	(0.83)
欧元兑美元	1.09	0.58	3.94
英镑兑美元	1.30	0.47	2.72
澳元兑美元	0.64	1.24	(0.58)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.88	2.10	16.10
香港(10年期)	3.56	7.50	(23.80)
美国(10年期)	4.24	(6.96)	(28.99)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

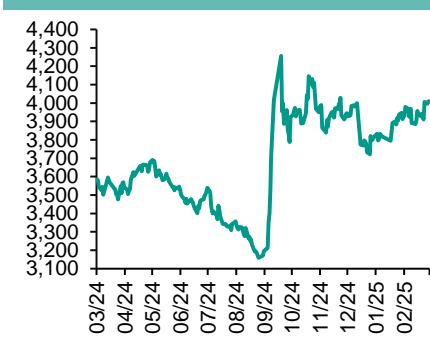
恒指走势图



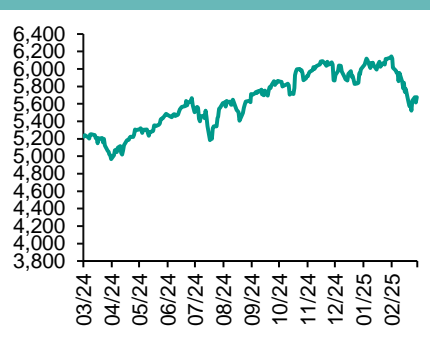
国指走势图



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, 其中纳斯达克指数涨幅最大。美联储议息会议按兵不动, 市场风险偏好上升。欧洲三大股市涨跌不一, 其中法国CAC40指数涨幅最大。昨天恒生三大指数涨跌不一, 其中仅恒生指数上涨。大型科技股多数表现弱势, 消费板块较为活跃。昨天A股市场整体呈现震荡调整态势, 三大指数均出现下跌。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。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入77.32亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入40.53亿港元。今天将公布美国周度首次申领失业救济人数与持续领取失业救济人数, 以及德国2月PPI同比数据。

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
欧元区	CPI同比终值	2月	2.4%	2.3%	2.4%
欧元区	CPI月环比种植	2月	0.5%	0.4%	0.5%
欧元区	核心CPI同比终值	2月	2.6%	2.6%	2.6%
日本	产能利用率月环比	1月	n. a	4.5%	-0.2%
日本	机床订单同比终值	2月	n. a	3.5%	3.5%

来源: 彭博, 农银国际证券 (*为修正值)

主要新闻总结

- 美联储按兵不动 预测今年经济增长放缓而通胀上升
- 中国称如外国以知识产权纠纷为由采取歧视性限制措施可采取反制措施
- 美联储拟大幅放慢缩表步伐 或与国会债务上限僵局有关
- 中国建设报: 住建部会议重申要坚决稳住楼市
- 特朗普与泽连斯基通话后称俄乌和谈已走上正轨
- 中国将加强网络订餐配送安全管理
- 欧元区通胀率被下修 为欧洲央行增添降息理由
- 香港证监会称将与金管局协作 积极研究在香港设立人民币回购市场

国际经济要闻

美联储按兵不动 预测今年经济增长放缓而通胀上升

美联储官员连续第二次会议维持基准利率不变。当前对经济增长放缓的恐惧加剧，与此同时对通胀可能持续居高不下之忧升温。美联储主席杰鲍威尔承认总统特朗普重大的政策变化带来高度的不确定性，但重中央并不急于调整借贷成本。他说官员可以等这些政策对经济的影响更加明朗之后再采取行动。（彭博）

美联储拟大幅放慢缩表步伐 或与国会债务上限僵局有关

美联储表示，将从下个月开始放慢缩表步伐，减少每月到期后不再展期的债券数量。美联储官员周三表示，他们将从4月1日起把到期后不进行再投资的美债数量限额从250亿美元下调至50亿美元。此外，将维持抵押贷款支持证券350亿美元的月上限不变。美联储主席鲍威尔表示，尽管金融体系中的准备金仍然充裕，但官员们已经看到了货币市场收紧的一些迹象。（彭博）

特朗普与泽连斯基通话后称俄乌和谈已走上正轨

美国总统特朗普在与乌克兰总统泽连斯基进行了“非常好”的通话后表示，他结束该国与俄罗斯战争的努力已“走上正轨”。一天前俄罗斯总统普京对特朗普表示，作为第一步他愿意限制对乌克兰能源基础设施的攻击，但不同意立即全面停火。（彭博）

欧元区通胀率被下修 为欧洲央行增添降息理由

欧元区2月通胀放缓程度超过初步估计值，这为欧洲央行增添了继续降息的理由。当月消费者价格(CPI)同比上涨2.3%，低于欧盟统计局公布的初值2.4%。周三的修正是在德国通胀率意外下修后作出的。欧洲央行官员正在讨论下个月是按兵不动还是再次降息，他们可能会关注在达成2%通胀目标方面取得的明显进展。（彭博）

大中华经济要闻

中国称如外国以知识产权纠纷为由采取歧视性限制措施 可采取反制措施

中国国务院总理李强签署国务院令，公布《国务院关于涉外知识产权纠纷处理的规定》，自5月1日起施行，规定包括对外国国家以知识产权纠纷为借口对中国进行遏制、打压，对中国公民、组织采取歧视性限制措施的，国务院可以将直接或者间接参与制定、决定、实施歧视性限制措施的组织、个人列入反制清单，采取相应反制和限制措施。（彭博）

中国建设报：住建部会议重申要坚决稳住楼市

由中国住房和城乡建设部主管的《中国建设报》援引该部近期会议报道称，会议重申要坚决稳住楼市，推进收购存量商品房、加快构建房地产发展新模式。会议强调，加快推出一批切实管用的改革举措。会议要求，继续打好“保交房”攻坚战。会议指出，要从供需两端持续发力，推动房地产市场止跌回稳。（彭博）

中国将加强网络订餐配送安全管理

中国发布意见称，将进一步强化食品安全全链条监管，措施包括加强网络订餐配送安全管理以及加强网络订餐线上线下一体化监管。网络订餐平台、餐饮经营者应建立适合网络订餐配送行业劳动者的培训模式，强化食品安全法律知识培训。政府部门要强化网络销售食品安全问题协同治理。（彭博）

香港证监会称将与金管局协作 积极研究在香港设立人民币回购市场

香港证监会官员周三在中国债务资本市场论坛上称，证监会将与金管局协作，加速债券和货币市场发展，积极研究在香港设立人民币回购市场，扩展离岸人民币国债作为抵押品应用。香港证监会将优化固收基础设施建设，进行中央对手清算制度可行性研究。（彭博）

企业要闻

腾讯营收创一年来最快增长步伐 得益于一系列热门游戏

腾讯控股营收实现一年多来最快增长，一系列热门游戏帮助公司克服了经济持续低迷的不利因素。截至12月的三个月营收升至1,725亿元人民币（238亿美元），高于预估均值1,687亿元。当期净利润为513亿元人民币，预估为439亿元人民币。该公司还公布了2025年回购至少800亿港元股票的计划，并提议末期股息提高32%。（彭博）

英伟达黄仁勋称市场错看DeepSeek 此类模型需要更多算力支持

英伟达表示，能够得出更复杂答案的新型人工智能模型只会增加对计算基础设施的需求。首席执行官黄仁勋表示，外界担心DeepSeek的人工智能模型R1需要更少的芯片和更强大的服务器，这种顾虑是错误的。（彭博）

英特尔股价下跌 台积电董事称董事会从未讨论过两家公司的合作

英特尔股价周三一度下跌6%，此前有报道称台积电邀请美国大型芯片制造商成立合资企业以营运英特尔的晶圆厂，但遭到该台湾芯片巨头的法人董事否认。据中央社报道，台湾国发会主委、台积电法人董事刘镜清表示，他“可以很肯定地说”，董事会从来没有讨论过台积电与英特尔的合作。（彭博）

墨西哥总统辛鲍姆：比亚迪尚未正式提出在该国进行投资

墨西哥总统辛鲍姆周三在新闻发布会上表示，比亚迪尚未正式提出在该国进行投资，此前她被问及比亚迪据称暂停在墨西哥投资的问题。辛鲍姆表示比亚迪提出了投资，但未正式敲定。（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	6.98	5.00	0.50	-24.30	1635	大众公用	2.09	52.36	0.68	(51.14)	
1398	工商银行	5.67	5.19	0.53	-23.21	753	中国国航	5.32	-	2.25	(33.47)	
1288	农业银行	5.05	6.04	0.65	-9.11	670	东方航空	2.72	-	1.40	(32.69)	
3988	中国银行	4.76	6.04	0.55	-18.43	1055	南方航空	3.99	-	1.74	(37.29)	
1658	邮储银行	5.33	5.98	0.63	-8.50	1919	中远海控	12.02	4.48	0.80	(21.57)	
3328	交通银行	7.06	5.79	0.49	-10.14	598	中国外运	3.80	6.62	0.67	(30.53)	
3968	招商银行	50.25	8.18	1.18	1.60	2866	中远海发	1.04	9.77	0.43	(59.51)	
998	中信银行	6.33	4.59	0.47	-20.84	1138	中远海能	6.60	9.60	0.81	(46.08)	
6818	光大银行	3.30	4.98	0.36	-21.27	2880	大连港	0.71	11.98	0.39	(56.82)	
2016	浙商银行	2.56	4.27	0.38	-18.70	6198	青岛港	5.96	7.13	0.85	(34.68)	
1988	民生银行	3.97	5.17	0.30	-11.20	3369	秦港股份	2.19	7.16	0.59	(37.30)	
6196	郑州银行*	1.01	9.68	0.16	-52.54	317	广船国际	10.42	64.91	0.74	(59.21)	
3866	青岛银行*	3.19	4.39	0.48	-30.49	2039	中集集团*	5.98	17.40	0.64	(38.24)	
1963	重庆银行	6.59	4.20	0.42	-32.77	1800	中国交建	5.17	3.52	0.28	(48.82)	
3618	渝农商行	5.19	5.07	0.44	-17.59	390	中国中铁	4.09	3.35	0.32	(35.28)	
2628	中国人寿	16.98	4.08	0.79	-59.67	1186	中国铁建	5.46	3.59	0.27	(38.64)	
2318	中国平安	51.90	6.81	0.95	-10.69	1766	中国中车	5.31	10.96	0.87	(33.50)	
2601	中国太保	26.30	6.92	0.88	-25.91	3898	时代电气	34.95	12.95	1.13	(32.68)	
1336	新华保险	31.10	9.21	1.00	-46.48	3969	中国通号	3.47	10.36	0.77	(43.06)	
1339	人保集团	4.54	4.86	0.70	-40.33	525	广深铁路	2.00	10.20	0.49	(39.78)	
6030	中信证券	23.10	16.45	1.22	-23.04	177	宁沪高速	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	海通证券	#N/A	N/A	-	-	#VALUE!	995	皖通高速	10.00	10.09	1.20	(42.46)
2611	国泰君安	12.24	13.34	0.68	-35.84	107	成渝高速	3.44	8.22	0.61	(34.14)	
6806	申万宏源*	2.48	13.68	0.56	-55.11	2238	广汽集团	3.28	484.15	0.28	(64.59)	
1776	广发证券*	11.20	12.43	0.56	-34.83	1211	比亚迪*	417.00	33.30	7.26	(2.28)	
6886	华泰证券	14.98	11.21	0.82	-23.29	2333	长城汽车	15.74	10.02	1.62	(45.37)	
6099	招商证券	15.04	14.87	1.11	-23.53	2338	潍柴动力	17.22	12.78	1.62	(4.57)	
3958	东方证券	5.48	14.98	0.54	-48.65	3606	福耀玻璃	56.35	18.26	3.83	(8.83)	
6178	光大证券	8.15	24.44	0.60	-57.23	1108	洛阳玻璃	3.80	-	0.52	(62.47)	
6881	银河证券	8.52	13.81	0.81	-55.14	6865	福莱特	12.46	13.12	1.22	(41.71)	
6066	中信建投	10.70	14.45	1.04	-59.92	38	一拖股份	7.33	7.57	1.03	(53.03)	
1375	中州证券	1.73	42.61	0.53	-61.95	1157	中联重科*	6.43	13.08	0.93	(25.95)	
1456	国联证券	4.11	69.45	0.59	-65.67	564	郑煤机	12.76	5.60	1.01	(23.45)	
883	中国海油	18.40	5.69	1.13	-33.46	1057	浙江世宝*	3.90	19.79	1.57	(73.99)	
857	中石油	6.05	6.36	0.69	-28.56	1072	东方电气	10.20	9.02	0.76	(38.09)	
386	中石化	4.30	9.79	0.60	-31.61	2727	上海电气	2.88	138.09	0.78	(66.92)	
338	上石化	1.30	39.39	0.52	-63.57	2208	金风科技*	5.61	16.10	0.60	(43.93)	
1033	石化油服	0.68	18.91	1.39	-67.55	187	京城机电	5.61	-	2.71	(64.80)	
2883	中海油田	6.66	9.29	0.68	-57.14	2607	上海医药	12.08	10.19	0.59	(41.61)	
568	山东墨龙*	1.36	-	2.06	-66.25	2196	复星医药	15.80	21.30	0.84	(41.22)	
1088	中国神华	31.70	9.35	1.40	-19.59	1513	丽珠医药*	26.75	11.40	1.63	(28.91)	
1898	中煤能源	8.35	5.92	0.69	-23.98	874	白云山	17.80	9.50	0.75	(38.15)	
1171	兖州煤业	8.84	4.90	1.35	-39.07	719	新华制药*	5.92	8.33	0.77	(63.54)	
3996	中国能源建设	1.07	5.44	0.40	-56.90	1349	复旦张江	2.75	23.53	1.13	(69.06)	
1816	中广核*	2.59	11.08	1.03	-34.51	1858	春立医疗	9.39	27.16	1.20	(37.55)	
902	华能国际	4.60	11.95	1.16	-37.33	6160	百济神州	155.30	-	8.32	(35.20)	
991	大唐发电	1.66	31.37	0.93	-47.46	1877	君实生物*	15.24	-	2.26	(53.23)	
1071	华电国际	4.40	10.17	0.98	-23.48	9995	荣昌生物	20.70	-	3.94	(46.30)	
916	龙源电力	6.33	9.55	0.70	-63.39	6185	康希诺	36.40	-	1.66	(45.27)	
956	新天绿能	3.88	6.87	0.70	-51.21	9989	海普瑞*	4.56	-	0.52	(62.05)	
1618	中国中冶	1.70	6.14	0.32	-49.62	2359	药明康德	71.75	17.21	3.29	(4.63)	
2068	中铝国际	1.98	-	2.22	-57.94	3759	康龙化成*	17.58	18.11	2.33	(41.85)	
347	鞍钢股份*	1.98	-	0.35	-25.11	3347	泰格医药	37.75	-	-	(39.16)	
323	马钢股份	1.96	-	0.56	-43.89	6821	凯莱英*	61.20	-	-	(29.68)	
1053	重庆钢铁	0.94	-	0.42	-36.16	6127	昭衍新药	16.50	28.97	1.39	(31.22)	
2600	中国铝业	5.28	8.15	1.27	-36.11	1880	中国中免	52.60	14.92	1.89	(22.73)	
358	江西铜业	14.00	6.87	0.59	-41.56	168	青岛啤酒	57.70	16.82	2.46	(27.94)	
2899	紫金矿业	18.06	15.15	3.33	-6.90	553	南京熊猫	3.80	-	1.01	(67.97)	
1787	山东黄金	18.40	35.36	3.16	-37.68	981	中芯国际	51.05	113.79	2.54	(49.33)	
3993	洛阳钼业	6.51	10.61	2.07	-23.03	1347	华虹公司	37.90	143.94	1.02	(32.57)	
1772	赣锋锂业	23.95	-	1.02	-38.79	1385	复旦微电	28.10	34.83	3.83	(46.32)	
9696	天齐锂业	26.40	5.53	0.76	-24.21	941	中国移动	84.70	12.36	1.19	(25.52)	
914	海螺水泥	23.90	16.96	0.63	-10.47	728	中国电信	6.08	16.05	1.13	(25.95)	
6655	华新水泥	8.91	6.23	0.60	-36.13	763	中兴通讯*	27.70	14.62	1.69	(29.89)	
2009	金隅股份	0.78	-	0.18	-56.54	6869	长飞光纤	18.68	13.28	1.14	(51.96)	
2202	万科*	6.17	-	0.29	-23.15	921	海信家电*	28.10	11.23	2.45	(14.53)	
588	北京北辰	0.75	-	0.20	-60.35	6690	海尔智家	27.15	12.72	2.17	(10.23)	
1528	美凯龙	1.57	-	0.13	-53.33	1812	晨鸣纸业*	0.69	-	0.12	(68.22)	
1065	创业环保	3.31	5.68	0.52	-48.32	811	新华文轩	10.38	7.77	0.86	(31.21)	
895	东江环保*	1.99	-	0.50	-57.43	2402	亿华通	23.80	-	1.69	(9.24)	

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

电话：(852) 2147 8810

农银国际机构销售部联络人

林青

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

电话：(852) 2147 8805

周秀成

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，腾讯控股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