

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	24219.95	(2.23)	3.23
H股	8950.18	(2.33)	3.58
红筹	3956.74	(1.54)	2.28
HSC大型股	2239.90	(2.29)	3.16
HSC中型股	4208.06	(1.46)	2.81
AH股溢价	129.66	0.76	(1.80)
沪深300	3974.99	(0.88)	1.62
富时中国A50	13617.37	0.00	(0.39)
上证180	8693.01	(0.74)	1.33
上证380	5656.08	(0.36)	1.41
台北加权	22377.26	1.90	1.89
日经225	37751.88	(0.25)	2.61
道琼斯	41953.32	(0.03)	2.79
标普500	5662.89	(0.22)	2.56
纳斯达克	17691.63	(0.33)	2.25
德国DAX 30	22999.15	(1.24)	1.91
富时100	8701.99	(0.05)	1.87
法国CAC 40	8094.20	(0.95)	1.97

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	68.49	0.62	1.95
纽约期金(美元/t oz)	3052.50	0.29	1.71
标普高盛商品指数	559.77	0.51	1.66
CRB大宗商品期货价格指数	307.41	0.36	1.45
罗杰斯国际商品指数	4043.84	0.11	0.79

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	0.23	(0.04)
美元兑人民币	7.25	0.22	(0.02)
美元兑港元	7.77	(0.00)	0.03
美元兑日元	148.94	0.20	(0.22)
欧元兑美元	1.09	(0.25)	3.77
英镑兑美元	1.30	0.21	2.61
澳元兑美元	0.63	(0.35)	(0.87)

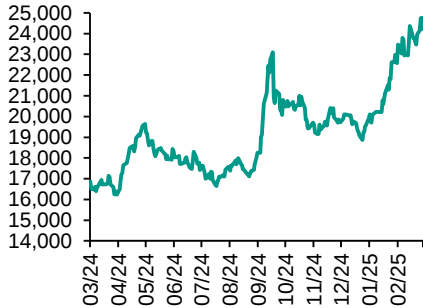
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.84	(0.80)	8.40
香港(10年期)	3.50	(6.00)	(25.70)
美国(10年期)	4.24	(6.94)	(18.86)

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

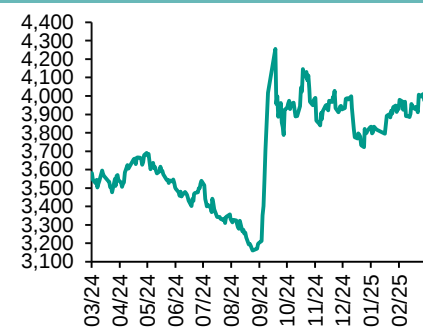
恒指走势图



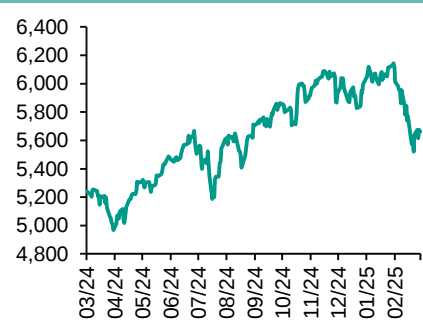
国指走势图



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下跌，关税以及贸易争端继续影响市场情绪；标普500指数中公用事业和能源指数领涨，而原材料指数领跌。欧洲三大股市均下跌，其中德国DAX指数领跌。昨天恒生三大指数均下跌，其中科技指数领跌；港股各行业指数中仅能源和保健指数上涨，而信息技术指数领跌。昨天A股市场三大指数均出现下跌；沪深300指数各行业指数中仅能源指数上涨，而主要消费指数领跌。昨天沪股通北向交易额余额充足，南向净卖出3.92亿港元；深股通北向交易额余额充足，南向净卖出1552万港元。今天将公布欧元区3月消费者信心指数初值、加拿大1月零售销售环比。

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	周度首次申领失业救济人数	3月	224k	223k	220k
美国	持续领取失业救济人数	2月	1887k	1892k	1870k
美国	二手房销量年率	2月	3.95m	4.26m	4.09m
日本	国民消费物价指数同比	2月	3.5%	3.7%	4.0%
英国	失业救济金申领人数比率	2月	N/A	4.7%	4.5%*
英国	央行基准利率	3月20日	4.500%	4.500%	4.500%
香港	综合消费物价指数同比	2月	1.9	1.4	2.0%

来源：彭博，农银国际证券（*为修正值）

主要新闻总结

- 英国央行以8-1的票数决定维持利率不变，鸽派委员态度更为谨慎

· 美国首次申领失业救济人数低位持稳，就业市场稳固

· 美国2月二手房销量高于预期，受益于供应增加和天气好转

· 特朗普说“很快”将与乌克兰签订稀土协议
- 新华社：习近平称云南要以科技创新为引领做强做优做大资源型产业

· 央视：中国总理李强在福建调研并召开外贸企业座谈会

· 特朗普关税瞄准的中国小包裹对美出口已呈下降趋势

· 散户“打新”热度过高 香港设置IPO认购融资上限

国际经济要闻

英国央行以8-1的票数决定维持利率不变， 鸽派委员态度更为谨慎

英国央行三位较为温和的成员决定不再主张立即再度降息；面对动荡的全球环境，货币政策委员会决定维持利率稳定。英国央行货币政策委员会以8比1的票数决定将基准利率维持在4.5%不变，偏好持谨慎态度的决策者比经济学家预期的要多。对于立即降息的支持处于六个月以来的最低水平。（彭博）

美国首次申领失业救济人数低位持稳，就 业市场稳固

美国上周首次申领失业救济人数基本持平，处于相对较低水平，凸显劳动力市场的韧性。根据劳工部周四公布的数据，截至3月15日当周，首次申领失业救济人数增加2千，至22.3万。这与接受彭博调查的经济学家的预测中值一致。该时间段适逢月度非农就业报告的调查周。截至3月8日当周，持续申领失业救济人数升至189万，也符合预期。（彭博）

美国2月二手房销量高于预期，受益于供应 增加和天气好转

美国2月二手房销售意外反弹，受益于供应增加以及进入春季销售旺季时天气好转。全美地产经纪商协会(NAR)周四公布的数据显示，2月二手房销量增长4.2%，至折合年率426万套。超过彭博调查的所有经济学家的预期。西部和南部的销售增长最快，这两个地区在年初分别受到洛杉矶破坏性山火和严重冬季暴风雪的影响。（彭博）

特朗普说“很快”将与乌克兰签订稀土协 议

美国总统唐纳德·特朗普表示，他将很快与乌克兰签署一项自然资源协议，能从未来的开采收入中分一杯羹。“我们正在做的事情之一是很快就与乌克兰签署稀土协议，”特朗普周四在白宫的一个教育活动上说。“我们现在专注于一项长期的和平协议，”白宫新闻秘书Karoline Leavitt周三说，“我们已经超越了单纯的经济矿产交易框架。”（彭博）

大中华经济要闻

新华社：习近平称云南要以科技创新为引 领做强做优做大资源型产业

据新华社报道，中国国家主席习近平周四听取云南省委和省政府工作汇报时指出，云南要以科技创新为引领做强做优做大资源型产业，积极发展战略性新兴产业和未来产业。习近平强调，云南要积极推进高水平对外开放，要高质量建设自由贸易试验区，加强交通物流、能源、数字信息等大通道建设，要拓展与周边国家的经济、科技、人才、医疗、文化等交流合作。（彭博）

央视：中国总理李强在福建调研并召开外 贸企业座谈会

央视新闻报道，中国国务院总理李强3月18日至20号在福建调研时主持召开外贸企业座谈会，听取8家企业负责人发言。李强指出，当前外贸形势复杂严峻，要坚定不移扩大开放，放眼全球，抢抓机遇。（彭博）

特朗普关税瞄准的中国小包裹对美出口已 呈下降趋势

特朗普寻求对来自中国的产品全面加征关税之际，中国企业上个月减少了运往美国的小包裹。根据海关周四公布的数据，2月中国输美小件包裹价值同比下降近5%。此前特朗普政府在2月初突然宣布计划取消对价值低于800美元的包裹长期实行的关税豁免。（彭博）

散户“打新”热度过高 香港设置IPO认购 融资上限

根据周四发布的新闻稿，香港证监会将要求散户在“打新”时为开展融资至少掏出10%的保证金。这意味着，券商最多将只能为客户提供占认购总额90%的资金。此举是对近期IPO市场高烧的回应。因为它导致新股在上市首日大涨，监管机构担心散户最终会吃大亏。（彭博）

企业要闻

瑞银据悉考虑搬迁总部，以免瑞士提高资 本金要求

知情人士表示，瑞银集团正在研究搬迁总部的可能性，以应对如果瑞士坚持要求该行增加250亿美元的资本。因讨论保密信息而要求匿名的知情人士表示，内部计算显示在最严峻的情况下，该行的关键资本比率将从目前的约14%升至约20%，高管们认为，继续留在瑞士将使该集团相对于全球竞争对手失去竞争力。（彭博）

恒大汽车：推迟发布2024年业绩

恒大汽车公告称，计划推迟发布2024年年度业绩，业绩发布拟推迟到交易所规定的业绩披露截止日之后。公司将申请股票自4月1日起停牌。（彭博）

美国制裁产生“全面不利影响”，闻泰科 技拟全面退出产品集成业务

闻泰科技在上交所发布公告称，技拟以现金交易的方式向立讯精密及立讯通讯转让旗下昆明闻讯、黄石闻泰、昆明闻耀、深圳闻泰、香港闻泰（含印尼闻泰）100%股权。闻泰科技还将出售无锡闻泰、无锡闻讯、印度闻泰的业务资产包。（彭博）

协鑫科技2024年度预亏，受产品平均售价 大幅下降拖累

协鑫科技根据最新未经审核管理账目的初步评估，2024年度预期亏损约48亿元人民币，而2023年度经审核利润约为25亿元人民币。全体执行董事已主动自愿削减2024年度和2025年度的年度薪酬。光伏材料业务自2024年第二季度起季度环比持续减亏。（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	6.90	4.96	0.50	(24.64)	1635	大众公用	2.04	51.21	0.67	(51.83)	
1398	工商银行	5.61	5.15	0.52	(23.50)	753	中国国航	5.33	-	2.25	(32.27)	
1288	农业银行	5.02	6.01	0.64	(8.91)	670	东方航空	2.67	-	1.38	(32.70)	
3988	中国银行	4.69	5.96	0.55	(19.29)	1055	南方航空	3.93	-	1.72	(37.87)	
1658	邮储银行	5.29	5.94	0.62	(8.12)	1919	中远海控	12.30	4.59	0.82	(20.61)	
3328	交通银行	7.01	5.76	0.49	(9.57)	598	中国外运	3.80	6.64	0.67	(30.23)	
3968	招商银行	49.10	8.01	1.15	1.22	2866	中远海发	1.05	9.88	0.44	(59.20)	
998	中信银行	6.25	4.54	0.47	(21.55)	1138	中远海能	6.96	10.15	0.86	(44.66)	
6818	光大银行	3.29	4.97	0.36	(21.32)	2880	大连港	0.70	11.83	0.39	(57.33)	
2016	浙商银行	2.57	4.29	0.39	(18.47)	6198	青岛港	5.97	7.16	0.85	(34.18)	
1988	民生银行	3.90	5.09	0.29	(12.14)	3369	秦港股份	2.18	7.14	0.59	(37.82)	
6196	郑州银行*	1.00	9.61	0.15	(52.90)	317	广船国际	10.64	66.43	0.76	(59.15)	
3866	青岛银行*	3.19	4.40	0.48	(30.16)	2039	中集集团*	6.04	17.61	0.65	(38.30)	
1963	重庆银行	6.54	4.18	0.41	(34.41)	1800	中国交建	5.09	3.47	0.27	(49.39)	
3618	渝农商行	5.18	5.07	0.44	(16.99)	390	中国中铁	4.04	3.32	0.31	(35.92)	
2628	中国人寿	15.98	3.85	0.74	(60.74)	1186	中国铁建	5.39	3.55	0.26	(39.58)	
2318	中国平安	49.30	6.53	0.90	(12.40)	1766	中国中车	5.26	10.88	0.86	(33.62)	
2601	中国太保	24.80	6.54	0.83	(27.45)	3898	时代电气	34.80	12.92	1.13	(34.71)	
1336	新华保险	29.05	8.62	0.94	(47.46)	3969	中国通号	3.38	10.11	0.75	(44.40)	
1339	人保集团	4.30	4.61	0.66	(41.88)	525	广深铁路	1.96	10.01	0.48	(40.84)	
6030	中信证券	22.50	16.06	1.19	(24.19)	177	宁沪高速	8.90	9.30	1.14	(41.59)	
3908	中金公司	15.86	20.00	0.80	(58.65)	548	深圳高速	6.89	7.26	0.77	(44.65)	
6837	海通证券	#N/A	N/A	-	-	#VALUE!	995	皖通高速	9.99	10.10	1.20	(42.24)
2611	国泰君安	12.12	13.24	0.68	(35.81)	107	成渝高速	3.48	8.34	0.62	(33.49)	
6806	申万宏源*	2.41	13.33	0.55	(56.01)	2238	广汽集团	3.35	495.54	0.28	(64.29)	
1776	广发证券*	10.88	12.10	0.55	(35.98)	1211	比亚迪*	424.20	33.95	7.40	(1.09)	
6886	华泰证券	14.40	10.80	0.79	(25.01)	2333	长城汽车	16.26	10.38	1.68	(44.89)	
6099	招商证券	14.76	14.63	1.09	(24.36)	2338	潍柴动力	16.88	12.55	1.59	(5.16)	
3958	东方证券	5.28	14.47	0.52	(50.06)	3606	福耀玻璃	55.60	18.05	3.79	(8.93)	
6178	光大证券	8.06	24.22	0.60	(57.31)	1108	洛阳玻璃	4.98	-	0.68	(55.17)	
6881	银河证券	8.39	13.63	0.80	(55.61)	6865	福莱特	12.32	13.00	1.21	(41.97)	
6066	中信建投	10.34	14.00	1.01	(60.64)	38	一拖股份	7.00	7.24	0.99	(54.76)	
1375	中州证券	1.68	41.46	0.52	(62.78)	1157	中联重科*	6.40	13.05	0.93	(25.57)	
1456	国联证券	4.04	68.41	0.58	(66.02)	564	郑煤机	12.88	5.66	1.02	(22.85)	
883	中国海油	18.52	5.74	1.14	(33.62)	1057	浙江世宝*	4.10	20.84	1.65	(73.22)	
857	中石油	6.06	6.38	0.69	(28.91)	1072	东方电气	10.20	9.04	0.76	(37.37)	
386	中石化	4.27	9.74	0.59	(32.04)	2727	上海电气	2.83	135.98	0.77	(67.49)	
338	上石化	1.28	39.81	0.51	(64.36)	2208	金风科技*	5.73	16.48	0.62	(44.04)	
1033	石化油服	0.67	18.67	1.37	(68.28)	187	京城机电	5.40	-	2.61	(64.58)	
2883	中海油田	6.73	9.40	0.69	(57.99)	2607	上海医药	11.96	10.12	0.59	(41.99)	
568	山东墨龙*	1.36	-	2.06	(65.44)	2196	复星医药	15.86	21.43	0.84	(40.71)	
1088	中国神华	31.65	9.35	1.40	(19.68)	1513	丽珠医药*	26.80	11.44	1.64	(28.11)	
1898	中煤能源	8.28	5.89	0.68	(25.10)	874	白云山	17.90	9.57	0.76	(37.38)	
1171	兖州煤业	8.80	4.88	1.35	(39.43)	719	新华制药*	5.86	8.27	0.77	(63.71)	
3996	中国能源建设	1.07	5.45	0.40	(56.61)	1349	复旦张江	2.76	23.67	1.13	(68.65)	
1816	中广核*	2.58	11.06	1.03	(34.25)	1858	春立医疗	9.15	26.52	1.17	(37.62)	
902	华能国际	4.63	12.05	1.17	(37.69)	6160	百济神州	157.60	-	8.44	(35.42)	
991	大唐发电	1.68	31.81	0.94	(47.24)	1877	君实生物*	15.48	-	2.30	(52.03)	
1071	华电国际	4.54	10.51	1.01	(23.43)	9995	荣昌生物	21.55	-	4.11	(45.40)	
916	龙源电力	6.23	9.42	0.69	(63.50)	6185	康希诺	35.85	-	1.64	(45.02)	
956	新天绿能	3.85	6.83	0.70	(51.61)	9989	海普瑞*	4.46	-	0.51	(62.46)	
1618	中国中冶	1.68	6.08	0.32	(50.10)	2359	药明康德	71.65	17.22	3.29	(3.94)	
2068	中铝国际	1.97	-	2.21	(58.34)	3759	康龙化成*	17.36	17.92	2.30	(41.76)	
347	鞍钢股份*	1.97	-	0.35	(26.21)	3347	泰格医药	36.00	-	-	(40.31)	
323	马钢股份	1.97	-	0.56	(42.58)	6821	凯莱英*	61.25	-	-	(28.78)	
1053	重庆钢铁	0.93	-	0.42	(36.69)	6127	昭衍新药	16.70	29.39	1.41	(31.60)	
2600	中国铝业	5.29	8.18	1.27	(36.26)	1880	中国中免	51.40	14.61	1.85	(23.57)	
358	江西铜业	14.14	6.96	0.60	(41.18)	168	青岛啤酒	55.60	16.25	2.37	(28.82)	
2899	紫金矿业	18.18	15.28	3.36	(6.68)	553	南京熊猫	3.78	-	1.01	(68.35)	
1787	山东黄金	18.12	34.90	3.12	(37.78)	981	中芯国际	50.75	113.09	2.53	(49.25)	
3993	洛阳钼业	6.53	10.66	2.08	(23.00)	1347	华虹公司	36.75	139.53	0.99	(33.28)	
1772	赣锋锂业	23.05	-	0.99	(39.93)	1385	复旦微电	27.00	33.54	3.68	(48.02)	
9696	天齐锂业	25.45	5.35	0.73	(26.22)	941	中国移动	83.50	12.11	1.24	(25.83)	
914	海螺水泥	23.50	16.71	0.62	(11.16)	728	中国电信	5.93	15.69	1.11	(26.36)	
6655	华新水泥	8.83	6.19	0.59	(36.31)	763	中兴通讯*	26.85	14.21	1.65	(30.82)	
2009	金隅股份	0.78	-	0.18	(56.70)	6869	长飞光纤	18.64	13.28	1.14	(51.79)	
2202	万科*	6.01	-	0.29	(24.56)	921	海信家电*	26.95	10.79	2.36	(16.35)	
588	北京北辰	0.76	-	0.21	(59.73)	6690	海尔智家	26.50	12.44	2.12	(10.71)	
1528	美凯龙	1.56	-	0.13	(54.67)	1812	晨鸣纸业*	0.71	-	0.12	(66.89)	
1065	创业环保	3.28	5.64	0.52	(48.76)	811	新华文轩	10.36	7.78	0.86	(30.93)	
895	东江环保*	2.00	-	0.51	(57.12)	2402	亿华通	26.80	-	1.90	1.36	

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