

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	23689.72	(2.19)	(1.13)
H股	8742.44	(2.32)	(1.53)
红筹	3909.24	(1.20)	0.07
HSC大型股	2190.93	(2.19)	(1.17)
HSC中型股	4109.46	(2.34)	(1.51)
AH股溢价	130.55	0.69	(0.50)
沪深300	3914.70	(1.52)	(2.29)
富时中国A50	13380.65	(1.74)	(2.12)
上证180	8566.48	(1.46)	(2.33)
上证380	5587.58	(1.21)	(1.39)
台北加权	22209.10	(0.75)	1.10
日经225	37677.06	(0.20)	1.68
道琼斯	41985.35	0.08	1.20
标普500	5667.56	0.08	0.51
纳斯达克	17784.05	0.52	0.17
德国DAX 30	22891.68	(0.47)	(0.41)
富时100	8646.79	(0.63)	0.17
法国CAC 40	8042.95	(0.63)	0.18

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	68.43	0.22	1.26
纽约期金(美元/t oz)	3031.10	0.32	0.83
标普高盛商品指数	558.22	(0.28)	1.18
CRB大宗商品期货价格指数	305.77	(0.53)	0.37
罗杰斯国际商品指数	4028.82	(0.37)	(0.09)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	0.28	(0.04)
美元兑人民币	7.25	0.32	(0.04)
美元兑港元	7.77	0.05	(0.02)
美元兑日元	149.50	0.19	(0.15)
欧元兑美元	1.08	(0.75)	3.55
英镑兑美元	1.29	(0.46)	2.43
澳元兑美元	0.63	(1.43)	(0.90)

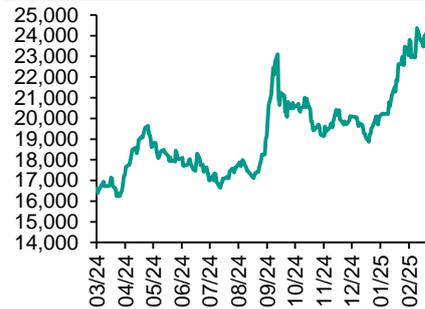
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.85	0.20	9.40
香港(10年期)	3.48	(4.90)	(26.40)
美国(10年期)	4.27	(3.12)	(13.30)

来源: 彭博

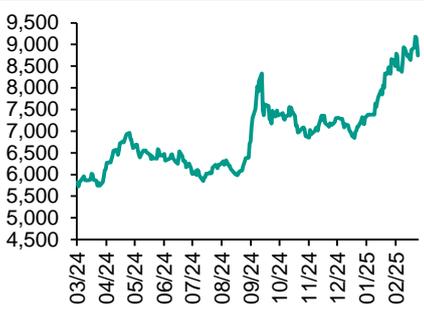
每天导读

各股市走势图

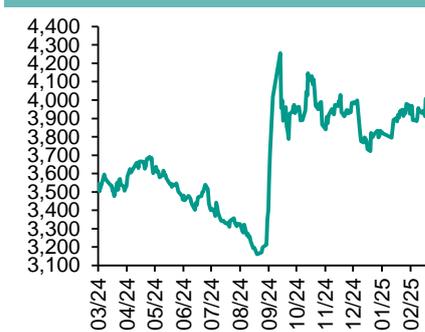
恒指走势图



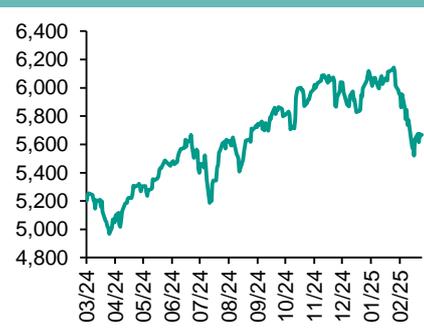
国指走势图



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, 主要由于美国总统特朗普表示对等关税计划将会有“一些弹性”; 标普500指数中通信服务指数领涨, 而房地产指数领跌。上周五欧洲三大股指均下跌, 德国DAX指数跌幅较小, 主要受到德国通过用于国防和基础设施支出的支出法案影响。上周五恒生三大指数均下跌, 其中科技指数跌幅最大; 港股各个行业指数均下跌, 其中原材料指数领跌。上周五A股主要股指均下跌, 创业板指涨幅最大; 沪深300指数中仅能源指数上涨, 而信息技术指数领跌。上周道指、标普500指数、日经225指数分别累涨0.5%、1.2%、1.7%, 而恒指、国指、上证综指、深成指分别累跌1.1%、1.5%、1.6%、2.6%。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21.13倍、23.01倍、20.65倍、11.49倍、10.82倍、16.22倍、26.44倍。今天将公布美国3月制造业/服务业PMI初值、欧元区3月制造业/服务业PMI初值、英国3月制造业/服务业PMI初值。

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	消费者信心指数	3月	-13.0	-14.5	-13.6
英国	GfK消费者信心指数	3月	-20	-19	-20
加拿大	零售总额月环比	1月	-0.4%	-0.6%	2.6%*
日本	Jibun银行日本制造业PMI	3月	N/A	48.3	49.0
日本	Jibun银行日本服务业PMI	3月	N/A	49.5	53.7
香港	国际收支经常项目余额	4季度	N/A	\$96.34b	\$119.89b*

来源: 彭博, 农银国际证券 (*为修正值)

主要新闻总结

- 对等关税的刀刀或更多伸向“肮脏15”, 白宫幕僚透露内部磋商细节
- 德国具有里程碑意义的支出法案获得参议院通过
- 加拿大总理卡尼宣布4月28日大选, 民调显示自由党与保守党势均力敌
- 韩国在野党提交针对代总统崔相穆的弹劾动议
- 新华社: 中国将加强贸易政策合规工作 提前合规评估拟出台的贸易政策
- 中国央行周五公开市场逆回购操作930亿元, 本周净投放8855亿元
- 中国据悉将收储钴和铜等金属以充实国家战略储备
- 中国钢铁行业筹划对落后产能退出进行补偿



国际经济要闻

对等关税的刀刃或更多伸向“肮脏15”，白宫幕僚透露内部磋商细节

特朗普的助手和盟友表示，4月2日的新关税措施要比总统动不动放出来的威胁更加具有针对性，对于担心爆发全面关税战的市场来说，这或许可以让人略松了一口气。美国财政部长贝森特上周表示，钢铝关税可能不一定在各国对等关税基础上叠加。“虽然只占15%的国家，但却是我们贸易额中的重要部分，”贝森特称之为“肮脏的15” (dirty 15)，并指出这些国家正是美国的目标。(彭博)

德国具有里程碑意义的支出法案获得参议院通过

德国释放数千亿欧元用于国防和基础设施支出的举措周五通过了最后一道立法障碍，参议院议员批准了这些措施。候任总理默茨的保守派联盟、社会民主党和绿党周二推动这项史无前例的投资计划在德国联邦议院获得通过，并在联邦参议院共同控制了足够的选票确保其在该院也获得支持。(彭博)

加拿大总理卡尼宣布4月28日大选，民调显示自由党与保守党势均力敌

加拿大总理卡尼宣布将于4月28日举行大选，在面临贸易战及美国总统特朗普屡屡羞辱加拿大主权之际，民调显示他所在的自由党与保守党势均力敌。卡尼周日在与代表英国国王查尔斯三世的总督玛丽·西蒙会晤时要求解散议会，竞选活动由此鸣金开锣。60岁的卡尼出任加拿大总理才刚刚9天。在赢得执政党自由党的党首选举后，他接替贾斯汀·特鲁多掌舵加拿大。(彭博)

韩国在野党提交针对代总统崔相穆的弹劾动议

据电视转播的发布会，包括共同民主党在内的韩国五个在野党联合提出弹劾代总统崔相穆的动议。这些党派称，崔相穆没有任命在野党推荐的宪法法院法官候选人Ma Eun-hyuk，导致该法院缺少一名法官，这一行为违反了宪法。不过该弹劾动议还需经过国民议会全体会议的表决；不确定何时会进行。主要在野党的官员告诉记者，他们正在与国会议长办公室讨论投票时间。(彭博)

大中华经济要闻

新华社：中国将加强贸易政策合规工作 提前合规评估拟出台的贸易政策

中国印发《关于进一步加强贸易政策合规工作的意见》，要求合规评估应作为贸易政策出台前的必要前置环节，对拟出台的政策措施开展合规评估，使其符合世界贸易组织规则和中国加入承诺。世界贸易组织其他成员对中国采取的违规措施，商务部要牵头积极开展磋商谈判，维护企业正当海外权益。(彭博)

中国央行周五公开市场逆回购操作930亿元，本周净投放8855亿元

据中国央行网站公告，为保持银行体系流动性充裕，周五开展930亿元人民币7天期逆回购操作，操作利率维持在1.5%。彭博汇总的数据显示，周五有1807亿元逆回购到期，单日净回笼877亿元。(彭博)

中国据悉将收储钴和铜等金属以充实国家战略储备

中国计划今年增加对关键工业金属的战略储备。在能源转型需求增加、地缘政治紧张加剧之际，此举意在确保关键矿物供应的可靠性。据知情人士透露，中国计划收储的金属中包括钴、铜、镍和锂。(彭博)

中国钢铁行业筹划对落后产能退出进行补偿

中国钢铁行业正在考虑向企业关闭落后产能提供补偿，政府眼下正下大力气控制国内巨大的产量。据本地媒体界面报道，中信特钢董事长钱刚周四在公司业绩说明会上称，国内钢铁行业正在筹划成立相关基金，建立落后钢铁产能退出的补偿机制。(彭博)

企业要闻

耐克市值跌破1000亿美元，预计季度收入和盈利能力将进一步下降

耐克公司股价周五大跌，导致这家运动服饰公司的市值自Covid-19疫情以来首次跌破1000亿美元，此前该公司的业绩报告显示收入和盈利能力将继续承压。耐克预计，因正在进行的商品调整，当前季度收入和盈利能力将进一步下降。该公司在中国和墨西哥都有生产基地，表示其前景展望也反映了新实施关税的预估影响。(彭博)

蔚来汽车第一季度指引表现黯淡，去年表现逊于市场预期

蔚来汽车提供的指引显示，第一季度财报可能会令市场观察人士失望。此前该公司2024年年尾表现疲软。根据周五发布的公告，这家中国电动汽车制造商目前预计截至3月31日的三个月内交付量最高仅为43,000辆，收入最高为129亿元人民币(18亿美元)。(彭博)

阿斯利康投资25亿美元在北京新建研发中心

阿斯利康将投资25亿美元在北京新建研发中心，大手笔展现对中国市场的承诺。就在数月之前，该公司在华高管被当局拘留。该中心是阿斯利康在中国的第二个中心，与北京市政府合作打造，中心将专注于早期研究并包括一个人工智能实验室。(彭博)

世茂集团预计2024年度净亏损429亿元至439亿元人民币

世茂集团在香港交易所发布公告称，预期亏损主要由于毛利率处于低位及物业项目减值亏损拨备增加。还因为若干资产被法院裁定执行以抵偿债务，导致确认大额债务清偿亏损。该公司2023年度净亏损约236亿元人民币。(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	6.87	4.94	0.49	(24.52)	1635	大众公用	2.00	50.23	0.65	(52.16)	
1398	工商银行	5.57	5.11	0.52	(23.14)	753	中国国航	5.15	-	2.18	(33.74)	
1288	农业银行	4.93	5.91	0.63	(9.65)	670	东方航空	2.58	-	1.33	(34.78)	
3988	中国银行	4.59	5.84	0.54	(20.12)	1055	南方航空	3.78	-	1.65	(39.42)	
1658	邮储银行	5.26	5.91	0.62	(7.95)	1919	中远海控	11.98	3.64	0.76	(21.63)	
3328	交通银行	7.01	5.65	0.50	(9.31)	598	中国外运	3.75	6.55	0.66	(31.14)	
3968	招商银行	48.45	7.91	1.14	1.11	2866	中远海发	1.03	9.70	0.43	(60.30)	
998	中信银行	6.18	4.49	0.46	(20.05)	1138	中远海能	6.84	9.98	0.85	(45.19)	
6818	光大银行	3.28	4.96	0.36	(20.32)	2880	大连港	0.70	11.84	0.39	(57.60)	
2016	浙商银行	2.57	4.30	0.39	(18.18)	6198	青岛港	6.06	7.27	0.87	(35.69)	
1988	民生银行	3.85	5.03	0.29	(12.19)	3369	秦港股份	2.14	7.01	0.58	(39.14)	
6196	郑州银行*	0.99	9.52	0.15	(52.88)	317	广船国际	10.62	66.33	0.75	(60.20)	
3866	青岛银行*	3.19	4.41	0.48	(29.82)	2039	中集集团*	6.03	17.59	0.65	(41.16)	
1963	重庆银行	6.80	4.45	0.43	(32.88)	1800	中国交建	5.06	3.45	0.27	(49.73)	
3618	渝农商行	5.18	5.07	0.44	(17.40)	390	中国中铁	3.98	3.27	0.31	(36.32)	
2628	中国人寿	15.90	3.83	0.74	(60.49)	1186	中国铁建	5.29	3.49	0.26	(40.26)	
2318	中国平安	47.75	6.33	0.87	(13.93)	1766	中国中车	5.20	10.76	0.85	(33.64)	
2601	中国太保	24.75	6.53	0.83	(27.24)	3898	时代电气	34.35	12.76	1.12	(36.88)	
1336	新华保险	28.65	8.50	0.93	(47.03)	3969	中国通号	3.35	10.03	0.74	(44.30)	
1339	人保集团	4.30	4.61	0.66	(41.62)	525	广深铁路	1.92	9.81	0.47	(41.85)	
6030	中信证券	21.90	15.64	1.16	(24.59)	177	宁沪高速	8.84	9.24	1.13	(42.17)	
3908	中金公司	15.24	19.23	0.77	(59.34)	548	深圳高速	6.79	11.53	0.76	(45.49)	
6837	海通证券	#N/A	N/A	-	-	#VALUE!	995	皖通高速	9.84	9.95	1.18	(43.65)
2611	国泰君安	11.88	12.98	0.67	(37.11)	107	成渝高速	3.48	8.34	0.62	(33.89)	
6806	申万宏源*	2.33	12.89	0.53	(56.79)	2238	广汽集团	3.21	475.02	0.27	(64.94)	
1776	广发证券*	10.60	11.80	0.54	(36.74)	1211	比亚迪*	391.60	31.35	6.84	(1.81)	
6886	华泰证券	14.00	10.50	0.76	(25.84)	2333	长城汽车	15.46	9.87	1.59	(45.27)	
6099	招商证券	14.38	14.26	1.07	(25.15)	2338	潍柴动力	16.28	12.11	1.53	(6.61)	
3958	东方证券	5.15	14.12	0.51	(50.27)	3606	福耀玻璃	55.75	18.11	3.80	(8.28)	
6178	光大证券	7.85	23.60	0.58	(57.70)	1108	洛阳玻璃	4.64	-	0.64	(60.11)	
6881	银河证券	8.12	13.20	0.78	(55.91)	6865	福莱特	12.00	12.66	1.18	(42.60)	
6066	中信建投	10.04	13.60	0.98	(61.11)	38	一拖股份	6.83	7.07	0.96	(54.98)	
1375	中州证券	1.62	40.00	0.50	(63.32)	1157	中联重科*	6.27	12.79	0.91	(27.07)	
1456	国联证券	3.92	66.41	0.57	(66.91)	564	郑煤机	12.36	5.43	0.98	(24.60)	
883	中国海油	18.50	5.74	1.14	(33.83)	1057	浙江世宝*	3.85	19.58	1.55	(73.32)	
857	中石油	6.05	6.37	0.69	(29.10)	1072	东方电气	9.98	8.84	0.75	(38.55)	
386	中石化	4.25	9.37	0.59	(31.77)	2727	上海电气	2.79	134.11	0.76	(67.22)	
338	上石化	1.28	39.82	0.51	(64.14)	2208	金风科技*	5.79	16.66	0.63	(44.15)	
1033	石化油服	0.69	19.23	1.41	(68.45)	187	京城机电	5.01	-	2.42	(65.05)	
2883	中海油田	6.86	9.59	0.71	(58.80)	2607	上海医药	11.70	9.90	0.58	(42.83)	
568	山东墨龙*	1.33	-	2.02	(66.65)	2196	复星医药	15.26	20.62	0.81	(41.90)	
1088	中国神华	31.35	9.20	1.36	(20.14)	1513	丽珠医药*	26.85	11.47	1.64	(28.15)	
1898	中煤能源	8.12	5.22	0.66	(25.96)	874	白云山	17.56	9.40	0.74	(38.42)	
1171	兖州煤业	8.74	4.85	1.34	(40.01)	719	新华制药*	5.80	8.18	0.76	(63.69)	
3996	中国能源建设	1.08	5.50	0.41	(56.39)	1349	复旦张江	2.65	22.73	1.09	(69.48)	
1816	中广核*	2.52	10.80	1.00	(35.60)	1858	春立医疗	8.97	26.01	1.15	(37.04)	
902	华能国际	4.59	11.96	1.16	(38.22)	6160	百济神州	155.50	-	8.33	(35.25)	
991	大唐发电	1.68	31.83	0.94	(47.41)	1877	君实生物*	14.50	-	2.16	(53.87)	
1071	华电国际	4.39	10.17	0.98	(25.55)	9995	荣昌生物	19.82	-	3.78	(47.25)	
916	龙源电力	6.10	9.23	0.67	(64.10)	6185	康希诺	34.05	-	1.55	(46.26)	
956	新天绿能	3.81	6.76	0.69	(52.30)	9989	海普瑞*	4.57	-	0.53	(61.25)	
1618	中国中冶	1.65	5.97	0.31	(51.14)	2359	药明康德	68.60	16.49	3.15	(4.46)	
2068	中铝国际	1.94	-	2.18	(59.61)	3759	康龙化成*	16.40	16.94	2.18	(43.96)	
347	鞍钢股份*	1.91	-	0.34	(29.58)	3347	泰格医药	34.35	-	-	(41.64)	
323	马钢股份	1.97	-	0.56	(42.03)	6821	凯莱英*	56.45	-	-	(32.32)	
1053	重庆钢铁	0.92	-	0.41	(37.36)	6127	昭衍新药	15.50	27.29	1.31	(31.31)	
2600	中国铝业	5.12	7.92	1.23	(36.99)	1880	中国中免	50.20	14.27	1.81	(24.25)	
358	江西铜业	13.54	6.67	0.58	(42.64)	168	青岛啤酒	55.15	16.12	2.36	(29.21)	
2899	紫金矿业	17.28	13.32	3.07	(8.26)	553	南京熊猫	3.71	-	0.99	(68.93)	
1787	山东黄金	17.48	33.68	3.01	(37.79)	981	中芯国际	46.95	104.61	2.34	(51.98)	
3993	洛阳钼业	6.15	9.13	1.77	(24.91)	1347	华虹公司	34.40	130.60	0.93	(35.50)	
1772	赣锋锂业	22.10	-	0.95	(40.68)	1385	复旦微电	25.55	31.75	3.49	(49.45)	
9696	天齐锂业	24.60	5.17	0.71	(27.08)	941	中国移动	83.55	12.12	1.24	(26.92)	
914	海螺水泥	23.60	16.79	0.63	(11.66)	728	中国电信	5.89	15.59	1.10	(26.94)	
6655	华新水泥	9.13	6.40	0.61	(34.69)	763	中兴通讯*	25.65	13.58	1.57	(31.85)	
2009	金隅股份	0.75	-	0.17	(58.11)	6869	长飞光纤	17.80	12.68	1.09	(52.91)	
2202	万科*	5.85	-	0.28	(25.86)	921	海信家电*	26.75	10.71	2.34	(17.13)	
588	北京北辰	0.75	-	0.20	(60.47)	6690	海尔智家	25.75	12.09	2.06	(12.66)	
1528	美凯龙	1.50	-	0.13	(55.01)	1812	晨鸣纸业*	0.64	-	0.11	(69.70)	
1065	创业环保	3.27	5.96	0.52	(48.91)	811	新华文轩	10.58	7.94	0.88	(30.50)	
895	东江环保*	1.95	-	0.50	(57.99)	2402	亿华通	28.70	-	2.04	3.36	

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