

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	23905.56	0.91	(0.99)
H股	8850.69	1.24	(0.87)
红筹	3904.02	(0.13)	(1.06)
HSC大型股	2210.65	0.90	(1.07)
HSC中型股	4116.24	0.16	(2.21)
AH股溢价	129.64	(0.70)	(0.77)
沪深300	3934.85	0.51	(1.55)
富时中国A50	13472.17	0.00	(1.30)
上证180	8611.85	0.53	(1.62)
上证380	5603.57	0.29	(1.28)
台北加权	22106.64	(0.46)	(0.05)
日经225	37677.06	(0.20)	1.68
道琼斯	42583.32	1.42	1.77
标普500	5767.57	1.76	1.63
纳斯达克	18188.59	2.27	2.13
德国DAX 30	22852.66	(0.17)	(1.30)
富时100	8638.01	(0.10)	(0.49)
法国CAC 40	8022.33	(0.26)	(0.64)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	69.21	0.14	3.45
纽约期金(美元/t oz)	3014.60	(0.03)	(0.86)
标普高盛商品指数	560.02	0.32	0.74
CRB大宗商品期货价格指数	306.38	0.20	0.57
罗杰斯国际商品指数	4034.30	0.14	0.28

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	0.45	0.14
美元兑人民币	7.26	0.49	0.12
美元兑港元	7.77	0.06	0.00
美元兑日元	150.77	0.99	1.15
欧元兑美元	1.08	(1.31)	2.74
英镑兑美元	1.29	(0.60)	2.03
澳元兑美元	0.63	(1.19)	(0.93)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.83	(6.70)	3.30
香港(10年期)	3.48	(12.10)	(22.70)
美国(10年期)	4.33	3.61	(6.57)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

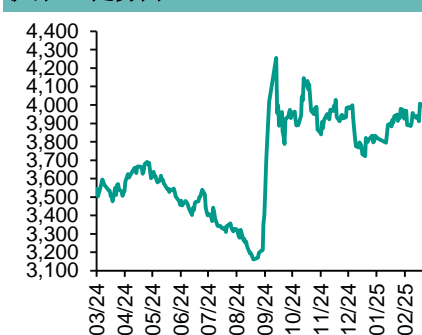
恒指走势图



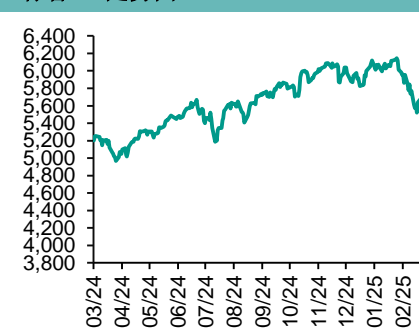
国指走势图



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升, 其中纳斯达克指数升幅较大。特朗普计划几天内公布汽车关税, 并暗示不少国家将获得对等关税减免。欧洲三大股市均下跌, 其中法国CAC 40指数跌幅较大。昨天恒生三大指数均上升, 其中科技指数领涨; 港股各个行业指数中原材料指数领涨, 而电信指数领跌。昨天上证指数及深成指均上升, 其中上证指数升幅较大; 沪深300指数中仅医药卫生指数下跌, 而原材料指数领涨。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入21.88亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入3.44亿港元。今天将公布美国3月世界大型企业联合会消费者信心指数、美国1月FHFA房价指数环比、德国3月Ifo企业信心指数。

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	芝加哥联储全美活动指数	2月	-0.17	0.18	-0.08*
美国	标普全球-美国服务业PMI	3月	51.1	54.3	51.0
美国	标普全球-美国综合PMI	3月	51.0	53.5	51.6
欧元区	HCOB欧元区服务业PMI	3月	51.1	50.4	50.6
欧元区	HCOB欧元区综合PMI	3月	50.7	50.4	50.2
日本	Jibun银行日本综合PMI	3月	na	48.5	52.0
日本	Jibun银行日本服务业PMI	3月	na	49.5	53.7

来源: 彭博, 农银国际证券 (*为修正值)

主要新闻总结

- 社科院李扬: 货币政策长远方向是弥补内需 未来要面对一个低利率环境
- 白宫官员: 美国有可能利用其黄金储备购买更多比特币
- 据报内地首个亿吨级页岩油油田面世
- 白宫称阿联酋将在十年内于美国投资1.4万亿美元
- 商务部副部长凌激: 中国持续推进医药改革创新 冀生物制药企业加大在华研发投入
- 植田和男: 若通胀有望达标 将调整货币宽松程度
- 据报马来西亚应美国要求将加强监管半导体
- 中证监: 今年将推动股票发行注册制走深走实 零容忍打击证券期货违法犯罪活动

国际经济要闻

白宫官员：美国有可能利用其黄金储备购买更多比特币

特朗普总统数字资产顾问委员会执行董事Bo Hines表示，美国可以利用其黄金储备的收益来购买更多比特币。根据Hines的说法，此举可能是增加该国比特币储备的预算中性方式。Hines引用了参议员Cynthia Lummis提出的2025年比特币法案，该法案主张美国在五年内获得100万枚比特币，约占比特币总供应量的5%。购买比特币将通过出售美联储的黄金证书来筹集资金。（彭博）

白宫称阿联酋将在十年内于美国投资1.4万亿美元

美国白宫表示，阿联酋高级官员与美国总统特朗普会面，并承诺十年内在美国投资1.4万亿美元。白宫指，该国将大幅增加在美国经济中的现有投资，涵盖AI基建、半导体、能源和制造业。报道指，部分公布的交易此前已经宣布，唯一全新项目为阿联酋全球铝业公司计划在美国建设35年来首个新的铝冶炼厂，白宫称该工厂将使美国铝产量几乎翻倍。（彭博）

植田和男：若通胀有望达标 将调整货币宽松程度

日本央行行长植田和男表示，如果日本有可能实现2%通胀目标，将调整货币宽松程度。植田和男指出，日本央行目前正在逐渐减少长期国债持有量，强调央行的政策目标是实现价格稳定，不会受到财政状况的干扰。日本央行副行长内田真一亦指出，如果央行对经济和物价的预期能够实现，日本央行将继续提高利率，重申将继续关注国内外的经济和金融市场形势。（彭博）

据报马来西亚应美国要求将加强监管半导体

据报，因应美国要求马来西亚阻止对人工智能(AI)发展至关重要的晶片流入中国，马来西亚当局计划加强监管半导体。马来西亚投资、贸易和工业部部长东姑·扎夫鲁向指，美国政府要求马来西亚确保监控每批运往马来西亚的辉达(Nvidia)晶片，因怀疑其中许多晶片最终流入到中国，美方希望马方确保服务器最终能够到达应该到达的数据中心，而不是突然转移到另一艘船上。（彭博）

大中华经济要闻

社科院李扬：货币政策长远方向是弥补内需 未来要面对一个低利率环境

中国国家金融与发展实验室理事长、中国社会科学院学部委员李扬表示，今后很长一段时间，中国的货币政策和财政政策发力的方向都将着力于弥补需求不足。随着形势变化，人民银行货币政策操作的理念、工具及手段发生很大变化，即是对流动性的重视而非关于物价。从政策表述来看，内地已从以稳物价来促进经济增长转向保持流动性充裕。（彭博）

据报内地首个亿吨级页岩油油田面世

内地油气勘探领域传来重大突破。据内媒从中国石化胜利油田获悉，胜利油田济阳页岩油新兴油田亿吨级探明储量正式通过自然资源部储量评审备案，标志着内地首个亿吨级页岩油油田面世。（彭博）

商务部副部长凌激：中国持续推进医药改革创新 冀生物制药企业加大在华研发投入

商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激会见德国勃林格殷格翰执行董事会主席兼首席执行官冯保和。双方就勃林格殷格翰对华合作发展等交换意见。凌激表示，中国政府持续推进医药改革创新，不断加强医药审批评审便利化，加大知识产权保护力度，保护外资企业合法权益。（彭博）

中证监：今年将推动股票发行注册制走深走实 零容忍打击证券期货违法犯罪活动

中证监公布，今年将认真落实新「国九条」重要部署要求，坚持党对资本市场工作的全面领导，坚持监管工作的政治性、人民性，站稳人民立场，坚持防风险、强监管、促高质量发展，持续深入推进资本市场法治建设，加快打造安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。（彭博）

企业要闻

中国贸促会会长晤苹果CEO库克 就加强供销合作交流

中国贸促会会长任鸿斌在北京会见美国苹果公司行政总裁库克一行，双方就加强中美工商界交流、助力外资企业在华发展及加强产业链供应链合作等议题进行交流。任鸿斌表示，将继续通过服务外资企业专班等多种形式和渠道，服务包括苹果在内的广大外资企业在华发展，欢迎苹果公司继续积极参与第三届链博会，利用协同创新平台，深化全球产业链供应链合作。（彭博）

鸿蒙智行旗下尚界品牌首款车型拟年内亮相

知情人士透露，鸿蒙智行旗下「尚界」品牌计划于4月10日正式发布，届时将公布更多关于新品牌及产品详细信息。该人士还透露，尚界品牌首款车型预计年内正式亮相。（彭博）

币安称在美国支持加密货币政策中受惠

全球最大加密货币交易所币安行政总裁Richard Teng表示，美国总统特朗普政府为加密货币行业带来了极好的重置，又指业界现在处境与上届政府极其不同。为应对监管审查，币安将美国业务与国际业务分隔并成立两个独立实体。（彭博）

日本钢铁：仍就收购美国钢铁与美国政府谈判当中

日本钢铁总裁Tadashi Imai表示，与美国政府就收购美国钢铁的谈判仍在进行当中，双方仍在就交易将促进美国钢铁业发展的相关看法继续寻求共识，公司目标是希望能达成对股权购买及资本开支等方面的协议。（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	5.02	0.50	(24.02)	1635	大众公用	1.97	49.52	0.65	(52.21)
1398	工商银行	5.67	5.21	0.53	(22.36)	753	中国国航	5.35	-	2.27	(31.93)
1288	农业银行	5.05	6.06	0.65	(8.24)	670	东方航空	2.60	-	1.34	(34.90)
3988	中国银行	4.65	5.92	0.54	(19.58)	1055	南方航空	3.86	-	1.69	(39.00)
1658	邮储银行	5.28	5.94	0.62	(7.83)	1919	中远海控	12.58	3.82	0.80	(19.53)
3328	交通银行	7.10	5.73	0.51	(10.88)	598	中国外运	3.79	6.63	0.67	(30.73)
3968	招商银行	48.85	7.98	1.15	1.27	2866	中远海发	1.04	9.80	0.44	(59.70)
998	中信银行	6.24	4.54	0.47	(20.60)	1138	中远海能	6.78	9.90	0.84	(45.13)
6818	光大银行	3.25	4.92	0.36	(20.96)	2880	大连港	0.70	11.85	0.39	(57.55)
2016	浙商银行	2.58	4.32	0.39	(18.32)	6198	青岛港	6.17	7.41	0.88	(34.82)
1988	民生银行	3.79	4.95	0.29	(13.25)	3369	秦港股份	2.13	6.99	0.58	(39.54)
6196	郑州银行*	0.99	9.53	0.15	(52.83)	317	广船国际	10.60	66.26	0.75	(59.94)
3866	青岛银行*	3.20	4.42	0.48	(30.17)	2039	中集集团*	6.13	17.90	0.66	(43.15)
1963	重庆银行	6.92	4.53	0.44	(33.17)	1800	中国交建	5.03	3.43	0.27	(49.97)
3618	渝农商行	5.22	5.11	0.44	(17.37)	390	中国中铁	3.97	3.27	0.31	(36.18)
2628	中国人寿	16.14	3.89	0.75	(60.12)	1186	中国铁建	5.26	3.47	0.26	(40.31)
2318	中国平安	48.30	6.41	0.88	(13.47)	1766	中国中车	5.12	10.60	0.84	(34.50)
2601	中国太保	25.05	6.61	0.84	(27.21)	3898	时代电气	34.10	12.68	1.11	(35.47)
1336	新华保险	29.00	8.61	0.94	(47.39)	3969	中国通号	3.35	10.04	0.74	(44.23)
1339	人保集团	4.29	4.60	0.66	(42.27)	525	广深铁路	1.94	9.92	0.48	(40.79)
6030	中信证券	21.90	15.65	1.16	(24.78)	177	宁沪高速	8.78	9.19	1.12	(42.54)
3908	中金公司	15.32	19.35	0.77	(59.13)	548	深圳高速	6.43	10.93	0.72	(45.11)
6837	海通证券	na	-	-	na	995	皖通高速	9.77	9.89	1.17	(43.50)
2611	国泰君安	11.70	12.80	0.66	(37.60)	107	成渝高速	3.49	8.37	0.62	(34.02)
6806	申万宏源*	2.34	12.96	0.53	(56.38)	2238	广汽集团	3.21	475.45	0.27	(64.44)
1776	广发证券*	10.64	11.85	0.54	(36.83)	1211	比亚迪*	403.40	27.23	6.43	0.37
6886	华泰证券	14.12	10.60	0.77	(25.58)	2333	长城汽车	15.74	10.06	1.62	(44.51)
6099	招商证券	14.46	14.35	1.07	(25.06)	2338	潍柴动力	16.56	12.33	1.56	(4.83)
3958	东方证券	5.15	14.13	0.51	(50.36)	3606	福耀玻璃	56.00	18.21	3.82	(9.49)
6178	光大证券	7.88	23.71	0.59	(57.31)	1108	洛阳玻璃	4.57	-	0.63	(60.15)
6881	银河证券	8.16	13.27	0.78	(56.08)	6865	福莱特	12.02	12.70	1.18	(42.87)
6066	中信建投	10.16	13.77	0.99	(60.55)	38	一拖股份	6.88	7.13	0.97	(54.46)
1375	中州证券	1.63	40.28	0.51	(62.96)	1157	中联重科*	6.32	12.90	0.92	(26.40)
1456	国联证券	3.94	66.81	0.57	(66.30)	564	郑煤机	12.74	5.61	1.01	(22.59)
883	中国海油	18.54	5.76	1.15	(34.41)	1057	浙江世宝*	3.81	19.40	1.54	(72.48)
857	中石油	6.07	6.40	0.70	(29.05)	1072	东方电气	10.18	9.03	0.76	(37.82)
386	中石化	4.16	9.60	0.58	(32.20)	2727	上海电气	2.75	132.31	0.75	(67.07)
338	上石化	1.26	39.24	0.50	(64.34)	2208	金风科技*	5.61	16.16	0.61	(44.85)
1033	石化油服	0.67	18.69	1.37	(68.87)	187	京城机电	4.93	-	2.39	(64.72)
2883	中海油田	6.80	9.51	0.70	(58.82)	2607	上海医药	11.58	9.81	0.57	(42.96)
568	山东墨龙*	1.29	-	1.96	(66.06)	2196	复星医药	15.30	20.70	0.81	(41.70)
1088	中国神华	32.30	9.49	1.40	(18.73)	1513	丽珠医药*	26.60	11.37	1.63	(29.02)
1898	中煤能源	8.26	5.31	0.67	(25.90)	874	白云山	17.40	9.32	0.74	(39.11)
1171	兖州煤业	8.79	4.89	1.35	(39.86)	719	新华制药*	5.75	8.12	0.75	(63.72)
3996	中国能源建设	1.07	5.46	0.40	(56.55)	1349	复旦张江	2.58	22.15	1.06	(69.77)
1816	中广核*	2.55	10.94	1.02	(33.66)	1858	春立医疗	9.00	26.12	1.15	(36.32)
902	华能国际	4.57	11.91	1.15	(38.32)	6160	百济神州	152.60	-	8.17	(36.11)
991	大唐发电	1.68	31.85	0.94	(47.87)	1877	君实生物*	14.20	-	2.12	(54.27)
1071	华电国际	4.48	10.39	1.00	(25.42)	9995	荣昌生物	21.30	-	4.06	(45.74)
916	龙源电力	6.18	9.36	0.68	(63.47)	6185	康希诺	34.35	-	1.57	(45.46)
956	新天绿能	3.85	6.84	0.70	(51.67)	9989	海普瑞*	4.48	-	0.52	(61.89)
1618	中国中冶	1.67	6.05	0.32	(50.80)	2359	药明康德	69.35	16.69	3.19	(3.85)
2068	中铝国际	1.93	-	2.17	(59.40)	3759	康龙化成*	16.36	16.91	2.17	(43.77)
347	鞍钢股份*	1.94	-	0.34	(28.10)	3347	泰格医药	34.35	-	-	(40.49)
323	马钢股份	1.97	-	0.56	(43.39)	6821	凯莱英*	55.50	-	-	(33.63)
1053	重庆钢铁	0.91	-	0.41	(37.97)	6127	昭衍新药	15.86	27.95	1.34	(30.85)
2600	中国铝业	5.26	8.14	1.27	(37.26)	1880	中国中免	50.80	14.45	1.83	(23.50)
358	江西铜业	14.28	7.04	0.61	(42.81)	168	青岛啤酒	55.70	16.30	2.38	(29.74)
2899	紫金矿业	18.14	13.96	3.22	(6.14)	553	南京熊猫	3.54	-	0.94	(67.87)
1787	山东黄金	17.72	34.18	3.05	(36.67)	981	中芯国际	48.30	107.61	2.40	(50.67)
3993	洛阳钼业	6.72	9.99	1.94	(21.65)	1347	华虹公司	34.80	132.10	0.94	(33.26)
1772	赣锋锂业	22.30	-	0.96	(40.15)	1385	复旦微电	25.85	32.15	3.53	(49.50)
9696	天齐锂业	24.70	5.20	0.71	(25.99)	941	中国移动	82.65	12.00	1.22	(26.97)
914	海螺水泥	22.60	16.09	0.60	(14.72)	728	中国电信	5.86	15.53	1.10	(28.08)
6655	华新水泥	9.02	6.33	0.61	(35.74)	763	中兴通讯*	25.15	13.32	1.54	(32.68)
2009	金隅股份	0.75	-	0.17	(57.29)	6869	长飞光纤	17.50	12.48	1.07	(53.14)
2202	万科*	5.73	-	0.27	(25.47)	921	海信家电*	28.40	11.39	2.49	(14.44)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	(60.28)	6690	海尔智家	27.30	12.83	2.19	(9.88)
1528	美凯龙	1.47	-	0.13	(54.84)	1812	晨鸣纸业*	0.62	-	0.11	(69.84)
1065	创业环保	3.23	5.90	0.51	(48.96)	811	新华文轩	10.42	7.83	0.87	(33.48)
895	东江环保*	1.92	-	0.49	(57.20)	2402	亿华通	26.85	-	1.91	0.83

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