

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	23905.56	0.91	(0.99)
H股	8850.69	1.24	(0.87)
紅籌	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股溢價	129.64	(0.70)	(0.77)
滬深300	3934.85	0.51	(1.55)
富時中國A50	13472.17	0.00	(1.30)
上證180	8611.85	0.53	(1.62)
上證380	5603.57	0.29	(1.28)
臺北加權	22106.64	(0.46)	(0.05)
日經225	37677.06	(0.20)	1.68
道瓊斯	42583.32	1.42	1.77
標普500	5767.57	1.76	1.63
納斯達克	18188.59	2.27	2.13
德國DAX 30	22852.66	(0.17)	(1.30)
富時100	8638.01	(0.10)	(0.49)
法國CAC 40	8022.33	(0.26)	(0.64)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	69.21	0.14	3.45
紐約期金(美元/t oz)	3014.60	(0.03)	(0.86)
標普高盛商品指數	560.02	0.32	0.74
CRB大宗商品期貨價格指數	306.38	0.20	0.57
羅杰斯國際商品指數	4034.30	0.14	0.28

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	0.45	0.14
美元兌人民幣	7.26	0.49	0.12
美元兌港元	7.77	0.06	0.00
美元兌日元	150.77	0.99	1.15
歐元兌美元	1.08	(1.31)	2.74
英鎊兌美元	1.29	(0.60)	2.03
澳元兌美元	0.63	(1.19)	(0.93)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.83	(6.70)	3.30
香港(10年期)	3.48	(12.10)	(22.70)
美國(10年期)	4.33	3.61	(6.57)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



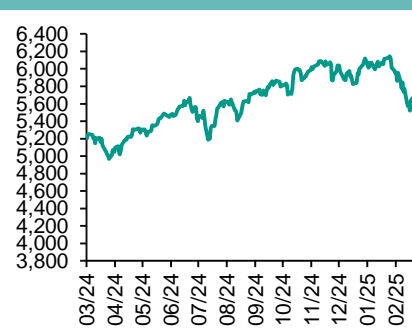
國指走勢圖



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升，其中納斯達克指數升幅較大。特朗普計劃幾天內公布汽車關稅，並暗示不少國家將獲得對等關稅減免。歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC 40指數跌幅較大。昨天恒生三大指數均上升，其中科技指數領漲；港股各個行業指數中原材料指數領漲，而電信指數領跌。昨天上證指數及深成指均上升，其中上證指數升幅較大；滬深300指數中僅醫藥衛生指數下跌，而原材料指數領漲。昨天滬股通北向交易額餘額充足，南向淨買入21.88億港元；深股通北向交易額餘額充足，南向淨買入3.44億港元。今天將公布美國3月世界大型企業聯合會消費者信心指數、美國1月FHFA房價指數環比、德國3月Ifo企業信心指數。

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
美國	芝加哥聯儲全美活動指數	2月	-0.17	0.18	-0.08*
美國	標普全球-美國服務業PMI	3月	51.1	54.3	51.0
美國	標普全球-美國綜合PMI	3月	51.0	53.5	51.6
歐元區	HCOB歐元區服務業PMI	3月	51.1	50.4	50.6
歐元區	HCOB歐元區綜合PMI	3月	50.7	50.4	50.2
日本	Jibun銀行日本綜合PMI	3月	na	48.5	52.0
日本	Jibun銀行日本服務業PMI	3月	na	49.5	53.7

主要新聞總結

- 社科院李揚：貨幣政策長遠方向是彌補內需 未來要面對一個低利率環境
- 白宮官員：美國有可能利用其黃金儲備購買更多比特幣
- 據報內地首個億噸級頁岩油油田面世
- 白宮稱阿聯酋將在十年內於美國投資1.4萬億美元
- 商務部副部長凌激：中國將推進醫藥創新改革 冀生物製藥企業加大在華研發投入
- 植田和男：若通脹有望達標 將調整貨幣寬鬆程度
- 據報馬來西亞應美國要求將加強監管半導體
- 中證監：今年將推動股票發行註冊制走深走實 零容忍打擊證券期貨違法犯罪活動

國際經濟要聞

白宮官員：美國有可能利用其黃金儲備購買更多比特幣

特朗普總統數字資產顧問委員會執行董事Bo Hines表示，美國可以利用其黃金儲備的收益來購買更多比特幣。根據Hines的說法，此舉可能是增加該國比特幣儲備的預算中性方式。Hines引用了參議員Cynthia Lummis提出的2025年比特幣法案，該法案主張美國在五年內獲得100萬枚比特幣，約佔比特幣總供應量的5%。購買比特幣將通過出售美聯儲的黃金證書來籌集資金。（彭博）

白宮稱阿聯酋將在十年內於美國投資1.4萬億美元

美國白宮表示，阿聯酋高級官員與美國總統特朗普會面，並承諾十年內在美國投資1.4萬億美元。白宮指，該國將大幅增加在美國經濟中的現有投資，涵蓋AI基建、半導體、能源和製造業。報道指，部分公布的交易此前已經宣布，唯一全新項目為阿聯酋全球鋁業公司計劃在美國建設35年來首個新的鋁冶煉廠，白宮稱該工廠將使美國鋁產量幾乎翻倍。（彭博）

植田和男：若通脹有望達標 將調整貨幣寬鬆程度

日本央行行長植田和男表示，如果日本有可能實現2%通脹目標，將調整貨幣寬鬆程度。植田和男指出，日本央行目前正在逐漸減少長期國債持有量，強調央行的政策目標是實現價格穩定，不會受到財政狀況的干擾。日本央行副行長內田真一亦指出，如果央行對經濟和物價的預期能夠實現，日本央行將繼續提高利率，重申將繼續關注國內外的經濟和金融市場形勢。（彭博）

據報馬來西亞應美國要求將加強監管半導體

據報，因應美國要求馬來西亞阻止對人工智能(AI)發展至關重要的晶片流入中國，馬來西亞當局計劃加強監管半導體。馬來西亞投資、貿易和工業部部長東姑·扎夫魯向指，美國政府要求馬來西亞確保監控每批運往馬來西亞的輝達(Nvidia)晶片，因懷疑其中許多晶片最終流入到中國，美方希望馬方確保服務器最終能夠到達應該到達的數據中心，而不是突然轉移到另一艘船上。（彭博）

大中華經濟要聞

社科院李揚：貨幣政策長遠方向是彌補內需 未來要面對一個低利率環境

中國國家金融與發展實驗室理事長、中國社會科學院學部委員李揚表示，今後很長一段時間，中國的貨幣政策和財政政策發力的方向都將著力於彌補需求不足。隨著形勢變化，人民銀行貨幣政策操作的理念、工具及手段發生很大變化，即是對流動性的重視而非關於物價。從政策表述來看，內地已從以穩物價來促進經濟增長轉向保持流動性充裕。（彭博）

據報內地首個億噸級頁岩油油田面世

內地油氣勘探領域傳來重大突破。據內媒從中國石化勝利油田獲悉，勝利油田濟陽頁岩油新興油田億噸級探明儲量正式通過自然資源部儲量評審備案，標誌著內地首個億噸級頁岩油油田面世。（彭博）

商務部副部長凌激：中國續推進醫藥創新改革 冀生物製藥企業加大在華研發投入

商務部副部長兼國際貿易談判副代表凌激會見德國勃林格格翰執行董事會主席兼首席執行官馮保和。雙方就勃林格格翰對華合作發展等交換意見。凌激表示，中國政府持續推進醫藥創新改革，不斷加強醫藥審批審評便利化，加大知識產權保護力度，保護外資企業合法權益。（彭博）

中證監：今年將推動股票發行註冊制走實 零容忍打擊證券期貨違法犯罪活動

中證監公布，今年將認真落實新「國九條」重要部署要求，堅持黨對資本市場工作的全面領導，堅持監管工作的政治性、人民性，站穩人民立場，堅持防風險、強監管、促高質量發展，持續深入推進資本市場法治建設，加快打造安全、規範、透明、開放、有活力、有韌性的資本市場。（彭博）

企業要聞

中國貿促會會長晤蘋果CEO庫克 就加強供銷合作交流

中國貿促會會長任鴻斌在北京會見美國蘋果公司行政總裁庫克一行，雙方就加強中美工商界交流、助力外資企業在華發展及加強產業鏈供應鏈合作等議題進行交流。任鴻斌表示，將繼續通過服務外資企業專班等多種形式和渠道，服務包括蘋果在內的廣大外資企業在華發展，歡迎蘋果公司繼續積極參與第三屆鏈博會，利用協同創新平台，深化全球產業鏈供應鏈合作。（彭博）

鴻蒙智行旗下尚界品牌首款車型擬年內亮相

知情人士透露，鴻蒙智行旗下「尚界」品牌計劃於4月10日正式發布，屆時將公布更多關於新品牌及產品詳細信息。該人士還透露，尚界品牌首款車型預計年內正式亮相。（彭博）

幣安稱在美國支持加密貨幣政策中受惠

全球最大加密貨幣交易所幣安行政總裁Richard Teng表示，美國總統特朗普政府為加密貨幣行業帶來了極好的重置，又指業界現在處境與上屆政府極其不同。為應對監管審查，幣安將美國業務與國際業務分隔並成立兩個獨立實體。（彭博）

日本鋼鐵：仍就收購美國鋼鐵與美國政府談判當中

日本鋼鐵總裁Tadashi Imai表示，與美國政府就收購美國鋼鐵的談判仍在進行當中，雙方仍在就交易將促進美國鋼鐵業發展的相關看法繼續尋求共識，公司目標是希望能達成對股權購買及資本開支等方面的協議。（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	5.02	0.50	(24.02)	1635	大眾公用	1.97	49.52	0.65	(52.21)
1398	工商銀行	5.67	5.21	0.53	(22.36)	753	中國國航	5.35	-	2.27	(31.93)
1288	農業銀行	5.05	6.06	0.65	(8.24)	670	東方航空	2.60	-	1.34	(34.90)
3988	中國銀行	4.65	5.92	0.54	(19.58)	1055	南方航空	3.86	-	1.69	(39.00)
1658	郵儲銀行	5.28	5.94	0.62	(7.83)	1919	中遠海控	12.58	3.82	0.80	(19.53)
3328	交通銀行	7.10	5.73	0.51	(10.88)	598	中國外運	3.79	6.63	0.67	(30.73)
3968	招商銀行	48.85	7.98	1.15	1.27	2866	中遠海發	1.04	9.80	0.44	(59.70)
998	中信銀行	6.24	4.54	0.47	(20.60)	1138	中遠海能	6.78	9.90	0.84	(45.13)
6818	光大銀行	3.25	4.92	0.36	(20.96)	2880	大連港	0.70	11.85	0.39	(57.55)
2016	浙商銀行	2.58	4.32	0.39	(18.32)	6198	青島港	6.17	7.41	0.88	(34.82)
1988	民生銀行	3.79	4.95	0.29	(13.25)	3369	秦港股份	2.13	6.99	0.58	(39.54)
6196	鄭州銀行*	0.99	9.53	0.15	(52.83)	317	廣船國際	10.60	66.26	0.75	(59.94)
3866	青島銀行*	3.20	4.42	0.48	(30.17)	2039	中集集團*	6.13	17.90	0.66	(43.15)
1963	重慶銀行	6.92	4.53	0.44	(33.17)	1800	中國交建	5.03	3.43	0.27	(49.97)
3618	渝農商行	5.22	5.11	0.44	(17.37)	390	中國中鐵	3.97	3.27	0.31	(36.18)
2628	中國人壽	16.14	3.89	0.75	(60.12)	1186	中國鐵建	5.26	3.47	0.26	(40.31)
2318	中國平安	48.30	6.41	0.88	(13.47)	1766	中國中車	5.12	10.60	0.84	(34.50)
2601	中國太保	25.05	6.61	0.84	(27.21)	3898	時代電氣	34.10	12.68	1.11	(35.47)
1336	新華保險	29.00	8.61	0.94	(47.39)	3969	中國通號	3.35	10.04	0.74	(44.23)
1339	人保集團	4.29	4.60	0.66	(42.27)	525	廣深鐵路	1.94	9.92	0.48	(40.79)
6030	中信證券	21.90	15.65	1.16	(24.78)	177	寧滬高速	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	海通證券	na	-	-	na	995	皖通高速	9.77	9.89	1.17	(43.50)
2611	國泰君安	11.70	12.80	0.66	(37.60)	107	成渝高速	3.49	8.37	0.62	(34.02)
6806	中萬宏源*	2.34	12.96	0.53	(56.38)	2238	廣汽集團	3.21	475.45	0.27	(64.44)
1776	廣發證券*	10.64	11.85	0.54	(36.83)	1211	比亞迪*	403.40	27.23	6.43	0.37
6886	華泰證券	14.12	10.60	0.77	(25.58)	2333	長城汽車	15.74	10.06	1.62	(44.51)
6099	招商證券	14.46	14.35	1.07	(25.06)	2338	濰柴動力	16.56	12.33	1.56	(4.83)
3958	東方證券	5.15	14.13	0.51	(50.36)	3606	福耀玻璃	56.00	18.21	3.82	(9.49)
6178	光大證券	7.88	23.71	0.59	(57.31)	1108	洛陽玻璃	4.57	-	0.63	(60.15)
6881	銀河證券	8.16	13.27	0.78	(56.08)	6865	福萊特	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	中州證券	1.63	40.28	0.51	(62.96)	1157	中聯重科*	6.32	12.90	0.92	(26.40)
1456	國聯證券	3.94	66.81	0.57	(66.30)	564	鄭煤機	12.74	5.61	1.01	(22.59)
883	中國海油	18.54	5.76	1.15	(34.41)	1057	浙江世寶*	3.81	19.40	1.54	(72.48)
857	中石油	6.07	6.40	0.70	(29.05)	1072	東方電氣	10.18	9.03	0.76	(37.82)
386	中石化	4.16	9.60	0.58	(32.20)	2727	上海電氣	2.75	132.31	0.75	(67.07)
338	上石化	1.26	39.24	0.50	(64.34)	2208	金風科技*	5.61	16.16	0.61	(44.85)
1033	石化油服	0.67	18.69	1.37	(68.87)	187	京城機電	4.93	-	2.39	(64.72)
2883	中海油田	6.80	9.51	0.70	(58.82)	2607	上海醫藥	11.58	9.81	0.57	(42.96)
568	山東墨龍*	1.29	-	1.96	(66.06)	2196	復星醫藥	15.30	20.70	0.81	(41.70)
1088	中國神華	32.30	9.49	1.40	(18.73)	1513	麗珠醫藥*	26.60	11.37	1.63	(29.02)
1898	中煤能源	8.26	5.31	0.67	(25.90)	874	白雲山	17.40	9.32	0.74	(39.11)
1171	兗州煤業	8.79	4.89	1.35	(39.86)	719	新華製藥*	5.75	8.12	0.75	(63.72)
3996	中國能源建設	1.07	5.46	0.40	(56.55)	1349	復旦張江	2.58	22.15	1.06	(69.77)
1816	中廣核*	2.55	10.94	1.02	(33.66)	1858	春立醫療	9.00	26.12	1.15	(36.32)
902	華能國際	4.57	11.91	1.15	(38.32)	6160	百濟神州	152.60	-	8.17	(36.11)
991	大唐發電	1.68	31.85	0.94	(47.87)	1877	君實生物*	14.20	-	2.12	(54.27)
1071	華電國際	4.48	10.39	1.00	(25.42)	9995	榮昌生物	21.30	-	4.06	(45.74)
916	龍源電力	6.18	9.36	0.68	(63.47)	6185	康希諾	34.35	-	1.57	(45.46)
956	新天綠能	3.85	6.84	0.70	(51.67)	9989	海普瑞*	4.48	-	0.52	(61.89)
1618	中國中冶	1.67	6.05	0.32	(50.80)	2359	藥明康德	69.35	16.69	3.19	(3.85)
2068	中鋁國際	1.93	-	2.17	(59.40)	3759	康龍化成*	16.36	16.91	2.17	(43.77)
347	鞍鋼股份*	1.94	-	0.34	(28.10)	3347	泰格醫藥	34.35	-	-	(40.49)
323	馬鋼股份	1.97	-	0.56	(43.39)	6821	凱萊英*	55.50	-	-	(33.63)
1053	重慶鋼鐵	0.91	-	0.41	(37.97)	6127	昭衍新藥	15.86	27.95	1.34	(30.85)
2600	中國鋁業	5.26	8.14	1.27	(37.26)	1880	中國中免	50.80	14.45	1.83	(23.50)
358	江西銅業	14.28	7.04	0.61	(42.81)	168	青島啤酒	55.70	16.30	2.38	(29.74)
2899	紫金礦業	18.14	13.96	3.22	(6.14)	553	南京熊貓	3.54	-	0.94	(67.87)
1787	山東黃金	17.72	34.18	3.05	(36.67)	981	中芯國際	48.30	107.61	2.40	(50.67)
3993	洛陽鉬業	6.72	9.99	1.94	(21.65)	1347	華虹公司	34.80	132.10	0.94	(33.26)
1772	贛鋒鋰業	22.30	-	0.96	(40.15)	1385	復旦微電	25.85	32.15	3.53	(49.50)
9696	天齊鋰業	24.70	5.20	0.71	(25.99)	941	中國移動	82.65	12.00	1.22	(26.97)
914	海螺水泥	22.60	16.09	0.60	(14.72)	728	中國電信	5.86	15.53	1.10	(28.08)
6655	華新水泥	9.02	6.33	0.61	(35.74)	763	中興通訊*	25.15	13.32	1.54	(32.68)
2009	金隅股份	0.75	-	0.17	(57.29)	6869	長飛光纖	17.50	12.48	1.07	(53.14)
2202	萬科*	5.73	-	0.27	(25.47)	921	海信家電*	28.40	11.39	2.49	(14.44)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	(60.28)	6690	海爾智家	27.30	12.83	2.19	(9.88)
1528	美凱龍	1.47	-	0.13	(54.84)	1812	晨鳴紙業*	0.62	-	0.11	(69.84)
1065	創業環保	3.23	5.90	0.51	(48.96)	811	新華文軒	10.42	7.83	0.87	(33.48)
895	東江環保*	1.92	-	0.49	(57.20)	2402	億華通	26.85	-	1.91	0.83

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

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯絡人

林青

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

電話：(852) 2147 8805

周秀成

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