

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	23344.25	(2.35)	(5.64)
H股	8616.05	(2.65)	(6.12)
红筹	3847.06	(1.46)	(4.42)
HSC大型股	2158.45	(2.36)	(5.90)
HSC中型股	4026.77	(2.17)	(5.70)
AH股溢价	131.72	1.60	2.50
沪深300	3932.30	(0.06)	(1.88)
富时中国A50	13462.27	0.00	(2.11)
上证180	8606.25	(0.07)	(1.87)
上证380	5593.92	(0.17)	(1.78)
台北加权	22273.19	0.75	0.01
日经225	37608.49	(0.18)	0.57
道琼斯	42587.50	0.01	2.42
标普500	5776.65	0.16	2.89
纳斯达克	18271.86	0.46	4.39
德国DAX 30	23109.79	1.13	(1.16)
富时100	8663.80	0.30	(0.48)
法国CAC 40	8108.59	1.08	(0.07)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	69.30	0.43	3.19
纽约期金(美元/t oz)	3025.10	(0.03)	(0.53)
标普高盛商品指数	560.08	0.01	1.08
CRB大宗商品期货价格指数	306.51	0.04	0.80
罗杰斯国际商品指数	4037.13	0.07	(0.05)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	0.44	(0.01)
美元兑人民币	7.27	0.48	0.01
美元兑港元	7.78	0.06	0.02
美元兑日元	149.92	0.82	0.55
欧元兑美元	1.08	(1.05)	2.90
英镑兑美元	1.29	(0.45)	2.12
澳元兑美元	0.63	(0.82)	0.00

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.82	(5.80)	5.40
香港(10年期)	3.58	(0.10)	(6.80)
美国(10年期)	4.32	8.21	6.87

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

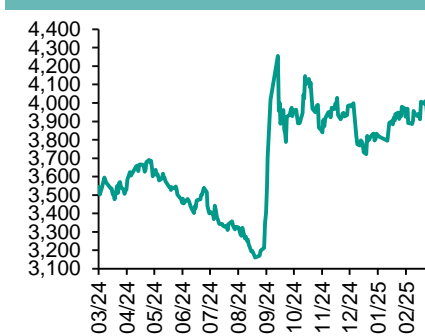
恒指走势图



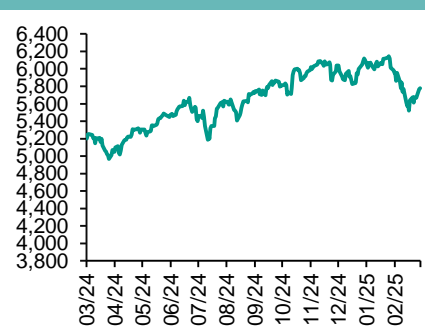
国指走势图



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。报道指特朗普着眼于4月2日出台两步走的关税计划, 其中包括立即征收高达50%的关税。欧洲三大股市均上升, 其中DAX指数升幅较大。欧洲央行三位管委强调4月利率决策存在不确定性。昨天恒生三大指数均下跌, 其中科技指数领跌; 中美两国贸易关系仍未明朗, 拖累大市气氛。昨天上证指数及深成指均下跌, 其中深成指跌幅较大; 沪深300指数中公用事业指数领涨, 而信息技术指数领跌。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入84.79亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入54.16亿港元。今天将公布美国2月耐用品订单环比初值、英国2月消费者价格指数同比、澳大利亚2月消费者价格指数同比。

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
香港	出口同比	2月	1.7%	15.4%	0.1%
香港	进口同比	2月	0.7%	11.8%	0.5%
美国	世界大型企业研究会消费者信心指数	3月	94.0	92.9	100.1*
美国	新建住宅销量年率	2月	680k	676k	664k*
美国	里士满联储制造业指数	3月	1	-4	6
美国	FHFA房价指数月环比	1月	0.3%	0.2%	0.5%*
德国	IFO企业景气指数	3月	86.7	86.7	85.3*

主要新闻总结

- 何立峰晤苏世民 欢迎包括黑石等美企继续深化对华互利合作
- 特朗普首席经济顾问: 加征关税受影响只会是外国 对美国经济短期冲击有限
- 沪将以上海电气为龙头 加快工业母机相关产业整合
- 重庆: 已起草促进生育及推动生育友好型社会建设相关文件
- 欧央行管委: 欧洲经济下行风险较高
- 博鳌亚洲论坛报告: 今年亚洲加权实际GDP增长率料升至4.5%
- 中联办祁斌: 香港资本市场复苏 应进一步改革确保持续健康发展

国际经济要闻

布雷纳德指美联储累计减息1厘提供观望缓冲

美联储前副主席布雷纳德表示，美联储委员对未来利率预测的点阵图显示，今明两年仍有1厘减息空间，美联储认为关税带来的通胀属暂时性。她又指，美联储已累计减息1厘，给予观望的缓冲时间，目前政策处有利位置，又指美联储不会仅看数个月的数据作决定。她个人预期美联储未来仍有减息空间。（彭博）

特朗普首席经济顾问：加征关税受影响只会是外国 对美国经济短期冲击有限

美国总统特朗普首席经济顾问Stephen Miran淡化关税对美国经济造成的短期冲击，称美国消费者是有选择、有灵活性，企业亦可以在国内生产商品。较早时特朗普表示，下周宣布的对等关税可能会给予很多国家减免。Miran称，形势仍在发展当中，特朗普及其团队正在考虑各种选择，强调加征关税的影响将会是外国，而不是美国，这意味着对美国经济风险或价格上涨的传导效应将非常有限。（彭博）

欧央行管委：欧洲经济下行风险较高

欧洲央行管理委员会委员兼西班牙中央银行行长Jose Luis Escrivá指，欧元区经济未来走向，是下行风险较上行风险高。他指出，很多干扰经济的因素仍未落实，特别是美国政府的经济政策，但暂时看来，短期内经济增长风险是偏向下行。本月较早时，欧洲央行调低今明两年经济增长预测，最新分别是0.9%与1.2%。市场揣测，因应经济不明朗，欧洲央行4月议息时仍可能再减息0.25厘。（彭博）

博鳌亚洲论坛报告：今年亚洲加权实际GDP增长率料升至4.5%

博鳌亚洲论坛报告指当前全球经济保持中低速增长，面临贸易战、地缘政治局势复杂多变、持续通胀及主要经济体增长放缓等重大风险挑战。虽然世界经济增长不确定性增大，但亚洲仍将成为世界经济的主要引擎，预计今年亚洲加权实际GDP增长率4.5%，略高于去年的4.4%，中国经济增长5%，中国经济增长相对强劲，足以对东亚经济增长作出有力支撑，又预料中国今年的整体措施，将持续支持经济增长。（彭博）

大中华经济要闻

何立峰晤苏世民 欢迎包括黑石等美企继续深化对华互利合作

中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰会见美国黑石集团董事长、首席执行官兼联合创始人苏世民时表示，欢迎包括黑石集团在内的更多美资企业和长期资本继续深化对华互利合作，为推动中美经贸关系健康发展发挥更大作用。苏世民表示，黑石集团对内地经济发展充满信心，愿继续深耕内地市场，为推动中美经贸合作发挥积极作用。（彭博）

沪将以上海电气为龙头 加快工业母机相关产业整合

据悉，上海计划投资15亿元人民币的高端智能装备产业基地项目落地上海宝山区。该项目计划建设国家级高端智能装备产业基地，以上海电气为龙头，通过投资、并购及产业调整等多种方式，进行上海市工业母机相关产业的整合，培育打造世界级工业母机集群。（彭博）

重庆：已起草促进生育及推动生育友好型社会建设相关文件

按国家统一部署推进相关工作，重庆市相关部门已起草促进生育及推动生育友好型社会建设的相关文件。中办及国办日前印发《提振消费专项行动方案》提出加大生育养育保障力度，研究建立育儿补贴制度。（彭博）

中联办祁斌：香港资本市场复苏 应进一步改革确保持续健康发展

中联办副主任祁斌指，港股今年以来跑赢英美日等主要市场，形容香港资本市场迎来春天，充满新的活力，而本港就业和消费亦表现正面，楼市信心有所回升。他指出，香港资本市场及实体经济复苏受惠于3个因素，国家主席习近平与民营企业企业家会面，释放政策稳定及支持的明确信号。（彭博）

企业要闻

渣打料今年净利息收入增长受压 拟检视股息和回购比重

渣打集团财务总监杜智高接受本地传媒访问时称，2025年环球利率料较2024年低，今年净利息收入增长会受到较大压力，但集团将利用客户网络优势催谷费用收入，并令相关占比提升，资本消耗因而减少，可动用更多资本回馈股东。他指，会用不同工具提升股东回报，过去一段长时间渣打股价被严重低估，因当时回购股份效益较高，但现时估值回升至接近一倍市账率，未来可重新检视股息和回购的比重。（彭博）

小鹏汽车公布双足机械人专利

小鹏汽车-W旗下广州小鹏汽车科技近日公布「双足机械的控制方法及电子设备」专利。该发明解决相关技术中无法实现双足机械人单脚点地姿态的技术问题。（彭博）

据报银娱考虑斥数十亿美元发展曼谷赌场项目

银娱正考虑在曼谷的拟议赌场及娱乐综合体项目投资数十亿美元，集团旗下Galaxy Resorts Thailand品牌总监Kevin Clayton表示，泰国在疫情后旅游业增长稳定，公司对曼谷的投资感兴趣，认为曼谷应该拥有一个真正标志性的综合体。（彭博）

欧洲汽车制造商协会：欧洲2月特斯拉新车注册量大降40%

欧洲汽车制造商协会表示，新车注册量较上年同期下降3.1%至963540辆，为5个月来最大降幅。西班牙是该地区唯一销量上升的主要市场，其中电动车注册量增加了61%。2月，特斯拉在欧洲的新车注册量下降了40%。（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	(25.85)	1635	大众公用	1.97	49.51	0.65	(52.48)
1398	工商银行	5.59	5.13	0.52	(23.81)	753	中国国航	5.43	-	2.30	(33.47)
1288	农业银行	4.99	5.98	0.64	(9.89)	670	东方航空	2.70	-	1.40	(34.01)
3988	中国银行	4.62	5.88	0.54	(21.29)	1055	南方航空	3.99	-	1.75	(39.13)
1658	邮储银行	5.23	5.88	0.62	(9.24)	1919	中远海控	12.52	3.80	0.79	(20.27)
3328	交通银行	7.04	5.68	0.50	(11.66)	598	中国外运	3.82	6.62	0.67	(31.02)
3968	招商银行	48.35	7.87	1.09	0.11	2866	中远海发	1.04	9.80	0.44	(60.04)
998	中信银行	6.20	4.51	0.46	(20.49)	1138	中远海能	6.66	9.72	0.82	(45.74)
6818	光大银行	3.23	4.89	0.35	(21.88)	2880	大连港	0.71	12.01	0.40	(57.51)
2016	浙商银行	2.57	4.30	0.39	(18.94)	6198	青岛港	6.25	7.50	0.89	(36.92)
1988	民生银行	3.71	4.85	0.28	(15.11)	3369	秦港股份	2.14	7.02	0.58	(40.18)
6196	郑州银行*	0.98	9.43	0.15	(53.56)	317	广船国际	10.30	64.37	0.73	(60.33)
3866	青岛银行*	3.20	4.42	0.48	(30.52)	2039	中集集团*	5.92	17.28	0.63	(42.07)
1963	重庆银行	6.78	4.31	0.36	(34.41)	1800	中国交建	5.02	3.43	0.27	(50.51)
3618	渝农商行	5.34	5.23	0.45	(17.46)	390	中国中铁	3.94	3.24	0.31	(37.23)
2628	中国人寿	15.66	3.78	0.73	(61.37)	1186	中国铁建	5.26	3.47	0.26	(40.69)
2318	中国平安	47.05	6.24	0.86	(15.46)	1766	中国中车	5.08	10.51	0.83	(35.74)
2601	中国太保	24.10	6.36	0.81	(29.80)	3898	时代电气	33.00	12.26	1.07	(37.30)
1336	新华保险	28.00	8.31	0.91	(48.64)	3969	中国通号	3.32	9.94	0.74	(46.00)
1339	人保集团	4.17	4.47	0.64	(43.98)	525	广深铁路	1.99	10.18	0.49	(39.88)
6030	中信证券	21.35	15.26	1.13	(26.23)	177	宁沪高速	8.81	9.22	1.13	(42.36)
3908	中金公司	14.90	18.81	0.75	(59.67)	548	深圳高速	6.49	11.03	0.72	(45.02)
6837	海通证券	na	-	-	na	995	皖通高速	10.40	10.52	1.25	(40.21)
2611	国泰君安	11.64	12.73	0.65	(38.01)	107	成渝高速	3.52	8.44	0.63	(34.14)
6806	申万宏源*	2.29	12.67	0.52	(57.33)	2238	广汽集团	3.13	463.46	0.27	(65.25)
1776	广发证券*	10.46	11.65	0.53	(38.23)	1211	比亚迪*	389.20	26.26	6.21	(1.69)
6886	华泰证券	13.84	10.39	0.76	(27.53)	2333	长城汽车	14.60	9.33	1.51	(47.68)
6099	招商证券	14.16	14.05	1.05	(27.00)	2338	潍柴动力	15.86	11.81	1.50	(7.17)
3958	东方证券	5.07	13.90	0.50	(51.15)	3606	福耀玻璃	56.20	18.27	3.84	(9.27)
6178	光大证券	7.74	23.28	0.58	(57.82)	1108	洛阳玻璃	4.63	-	0.64	(60.88)
6881	银河证券	7.90	12.85	0.75	(56.02)	6865	福莱特	11.88	12.55	1.17	(44.38)
6066	中信建投	9.89	13.40	0.96	(61.45)	38	一拖股份	6.76	7.00	0.95	(56.05)
1375	中州证券	1.60	39.53	0.50	(63.74)	1157	中联重科*	6.12	13.65	0.87	(26.94)
1456	国联证券	3.91	66.28	0.57	(66.42)	564	郑煤机	12.50	5.50	0.99	(22.82)
883	中国海油	18.58	5.77	1.15	(34.62)	1057	浙江世宝*	3.75	19.08	1.51	(72.46)
857	中石油	6.06	6.39	0.70	(29.98)	1072	东方电气	10.78	9.56	0.81	(36.34)
386	中石化	4.09	9.44	0.57	(33.82)	2727	上海电气	2.75	132.27	0.75	(68.15)
338	上石化	1.25	38.91	0.50	(65.06)	2208	金风科技*	5.42	15.60	0.59	(46.17)
1033	石化油服	0.66	18.41	1.35	(69.50)	187	京城机电	5.08	-	2.46	(63.88)
2883	中海油田	6.72	9.54	0.68	(58.64)	2607	上海医药	11.48	9.72	0.57	(43.89)
568	山东墨龙*	1.22	-	1.85	(66.20)	2196	复星医药	15.02	13.46	0.80	(43.34)
1088	中国神华	32.10	9.43	1.39	(20.61)	1513	丽珠医药*	26.35	11.26	1.61	(30.57)
1898	中煤能源	8.16	5.24	0.66	(27.38)	874	白云山	17.30	9.26	0.73	(39.89)
1171	兖州煤业	8.81	4.89	1.35	(41.12)	719	新华制药*	5.71	8.06	0.75	(64.32)
3996	中国能源建设	1.06	5.40	0.40	(57.53)	1349	复旦张江	2.55	21.89	1.05	(70.46)
1816	中广核*	2.57	11.03	1.02	(35.50)	1858	春立医疗	8.97	26.02	1.15	(36.80)
902	华能国际	4.63	12.07	1.17	(38.60)	6160	百济神州	152.60	-	8.17	(35.99)
991	大唐发电	1.65	7.02	0.93	(49.16)	1877	君实生物*	13.80	-	2.06	(55.57)
1071	华电国际	4.54	10.53	1.01	(24.58)	9995	荣昌生物	20.35	-	3.88	(47.86)
916	龙源电力	6.19	9.37	0.68	(63.81)	6185	康希诺	33.25	-	1.56	(46.66)
956	新天绿能	3.86	6.85	0.70	(52.52)	9989	海普瑞*	4.51	-	0.52	(62.07)
1618	中国中冶	1.67	6.05	0.32	(51.43)	2359	药明康德	67.90	16.34	3.12	(4.80)
2068	中铝国际	1.97	-	2.22	(59.58)	3759	康龙化成*	15.84	16.37	2.10	(44.98)
347	鞍钢股份*	1.86	-	0.33	(31.09)	3347	泰格医药	33.70	-	-	(40.84)
323	马钢股份	1.91	-	0.54	(44.10)	6821	凯莱英*	54.60	-	-	(34.77)
1053	重庆钢铁	0.91	-	0.41	(37.53)	6127	昭衍新药	14.84	26.14	1.25	(33.46)
2600	中国铝业	5.20	8.05	1.25	(38.31)	1880	中国中免	50.85	14.46	1.83	(23.62)
358	江西铜业	14.24	7.01	0.61	(44.63)	168	青岛啤酒	56.50	16.53	2.41	(30.87)
2899	紫金矿业	18.54	14.26	3.29	(5.93)	553	南京熊猫	3.45	-	0.92	(67.89)
1787	山东黄金	17.62	33.97	3.03	(37.17)	981	中芯国际	47.50	105.81	1.78	(50.66)
3993	洛阳钼业	6.84	10.17	1.97	(20.97)	1347	华虹公司	32.65	123.92	0.88	(35.42)
1772	赣锋锂业	22.15	-	0.95	(40.75)	1385	复旦微电	25.95	34.87	3.54	(49.33)
9696	天齐锂业	24.70	5.19	0.71	(26.14)	941	中国移动	81.80	11.88	1.21	(27.89)
914	海螺水泥	21.75	13.97	0.57	(16.40)	728	中国电信	5.72	14.74	1.08	(29.46)
6655	华新水泥	8.66	6.08	0.58	(37.76)	763	中兴通讯*	24.05	12.74	1.48	(34.37)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(58.38)	6869	长飞光纤	16.80	11.98	1.03	(53.83)
2202	万科*	5.62	-	0.27	(27.03)	921	海信家电*	27.95	11.20	2.44	(14.45)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	(60.30)	6690	海尔智家	26.65	12.52	2.14	(11.77)
1528	美凯龙	1.47	-	0.13	(55.00)	1812	晨鸣纸业*	0.60	-	0.10	(70.98)
1065	创业环保	3.24	5.91	0.51	(49.25)	811	新华文轩	10.38	7.80	0.86	(33.35)
895	东江环保*	1.92	-	0.49	(57.62)	2402	亿华通	25.30	-	1.80	(3.40)

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