

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	23483.32	0.60	(5.20)
H股	8654.26	0.44	(5.56)
紅籌	3849.68	0.07	(4.21)
HSC大型股	2172.67	0.66	(5.22)
HSC中型股	4070.22	1.08	(4.68)
AH股溢價	131.69	(0.02)	2.34
滬深300	3919.36	(0.33)	(2.26)
富時中國A50	13402.49	0.00	(1.58)
上證180	8582.43	(0.28)	(2.00)
上證380	5590.71	(0.06)	(1.51)
臺北加權	22260.29	(0.06)	1.36
日經225	37780.54	0.46	(0.17)
道瓊斯	42454.79	(0.31)	1.17
標普500	5712.20	(1.12)	0.65
納斯達克	17899.02	(2.04)	0.84
德國DAX 30	22839.03	(1.17)	(1.93)
富時100	8689.59	0.30	(0.20)
法國CAC 40	8030.68	(0.96)	(1.72)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	69.71	0.09	2.12
紐約期金(美元/t oz)	3025.00	0.08	(0.62)
標普高盛商品指數	561.29	0.22	0.79
CRB大宗商品期貨價格指數	307.09	0.19	0.25
羅杰斯國際商品指數	4040.98	0.10	(0.07)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	0.30	(0.31)
美元兌人民幣	7.28	0.35	(0.32)
美元兌港元	7.78	0.04	(0.02)
美元兌日元	150.54	1.17	0.48
歐元兌美元	1.07	(1.00)	3.32
英鎊兌美元	1.29	(0.69)	2.20
澳元兌美元	0.63	(0.24)	0.83

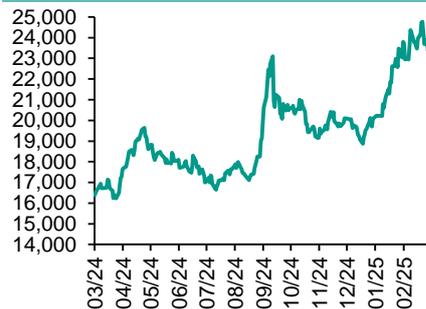
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.81	(3.40)	1.20
香港(10年期)	3.57	1.10	(3.90)
美國(10年期)	4.34	10.14	7.84

來源: 彭博

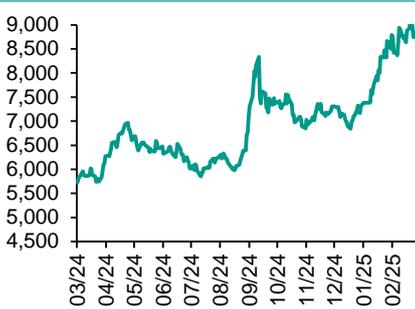
每天導讀

各股市走勢圖

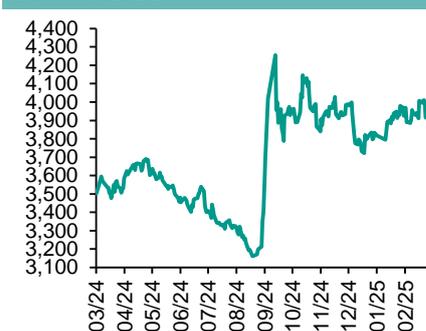
恒指走勢圖



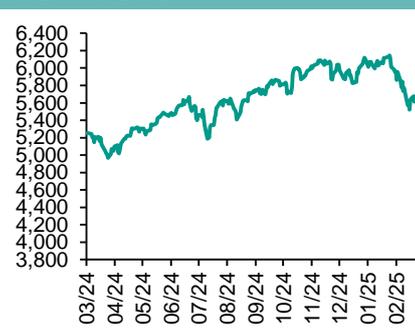
國指走勢圖



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下跌，其中納指跌幅較大。特朗普官宣所有不在美國製造的汽車都將徵收25%的關稅。昨天歐洲三大股市個別發展。昨天恒指及國指均上升，其中恒指升幅較大。業績股表現分化。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數中可選消費指數領漲，而金融地產指數領跌。滬股通北向交易額餘額充足，南向淨買入50.77億港元；深股通北向交易額餘額充足，南向淨買入32.91億港元。今天將公布美國第四季度GDP季調後環比折年率終值及中國1-2月工業企業利潤。

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	周度MBA抵押貸款申請指數環比	3月	NA	-2.0%	-6.2%
美國	耐用品訂單環比	2月	-1.0%	0.9%	3.2%
美國	耐用消費品(除運輸類)	2月	0.2%	0.7%	0.0%
美國	非國防資本貨物訂單(飛機除外)	2月	0.2%	-0.3%	0.8%
美國	非國防資本貨物出貨(飛機除外)	2月	1.2%	0.9%	-0.3%

主要新聞總結

- 特朗普稱對等關稅針對所有國家，但暗示稅率比預期要低
- 中國央行顧問黃益平稱，如果增長放緩中國將加大刺激力度
- 特朗普官宣所有不在美國製造的汽車都將徵收25%的關稅
- 何立峰與美貿易代表格裏爾舉行視頻通話
- 英國金融時報：歐盟貿易負責人預計美國將徵收約20%的關稅
- 香港金管局總裁余偉文稱，中國內地原則上同意擴大債券南向通
- 日本央行行長植田和男重申政策立場
- 中國稱將擴大單方面免簽國家範圍

國際經濟要聞

特朗普稱對等關稅針對所有國家，但暗示稅率比預期要低

美國總統唐納德·特朗普表示，他計劃下周對每個國家都加征對等關稅，但措施會“非常寬鬆”。“我們會適用於所有國家，而且我們也會設定得非常寬鬆，”特朗普周三在橢圓形辦公室對記者說，“我想大家會感到非常驚訝的。在很多情況下，這個關稅會比他們幾十年來對我們徵收的水平低。”（彭博）

特朗普官宣所有不在美國製造的汽車都將徵收25%的關稅

美國總統唐納德·特朗普簽署命令，指示對進口汽車徵收25%的關稅，進一步擴大了旨在為本國帶來更多製造業就業機會的貿易戰並為下周更廣泛的關稅措施奠定基礎。“我們將對所有非美國製造的汽車徵收25%的關稅，”特朗普在白宮說，“我們將向那些在我們國家做生意、搶走我們的工作、搶走我們的財富、搶走他們多年來一直在搶的東西的國家收費。”（彭博）

英國金融時報：歐盟貿易負責人預計美國將徵收約20%的關稅

英國《金融時報》援引兩位未具名知情人士的消息報道，歐盟貿易專員Maros Sefcovic預計美國總統唐納德·特朗普下周將宣布對歐盟徵收20%左右的關稅。在與美國政府高級官員會面後，Sefcovic告訴官員稱，華盛頓的最終計劃仍不清楚，但關稅將平等地適用於所有27個成員國。（彭博）

日本央行行長植田和男重申政策立場

日本央行行長植田和男接受國會議員三個小時的問詢，他暗示希望在下次政策會議之前保持政策選項的靈活性。植田和男在向國會提交央行半年度報告時重申了央行的立場，即如果經濟展望實現，央行將繼續加息，同時他還避免給出下次加息時機的明確暗示。植田和男提到物價上漲趨勢正在形成，但央行2%的通脹率目標尚未實現。（彭博）

大中華經濟要聞

中國央行顧問黃益平稱，如果增長放緩中國將加大刺激力度

中國央行一位顧問表示，中國經濟今年開局良好，如果增長失去動能，政府已準備好部署更多刺激措施。中國央行貨幣政策委員會委員黃益平表示，9月份宣布的一攬子經濟刺激計劃已經穩定了經濟，使決策者能夠專注於結構性改革。他在博鰲亞洲論壇期間對彭博電視說，提振企業和消費者信心是當前的關鍵。（彭博）

何立峰與美貿易代表格裏爾舉行視頻通話

據新華社報道，中國國務院副總理何立峰與美國貿易代表格裏爾周三舉行了視頻通話，雙方圍繞落實今年1月17日中美兩國元首通話達成的重要共識，就雙邊經貿領域重要問題坦誠、深入交換意見。（彭博）

香港金管局總裁余偉文稱，中國內地原則上同意擴大債券南向通

香港金管局總裁余偉文在匯豐全球投資峰會上表示，中國人民銀行已原則上同意將債券通南向交易擴大到非銀行金融機構。合格投資者的增加將使中國的資產管理公司和保險公司能夠購買全球債券，以滿足多元化需求。（彭博）

中國稱將擴大單方面免簽國家範圍

中國商務部發布措施，支持上海、北京、廣州、天津和重慶加快國際消費中心城市培育建設，全方位擴大國內需求，擴大高水平對外開放。有序擴大單方面免簽國家範圍，提升外籍人員過境免辦簽證政策效能；優化外籍人員入境通關手續。（彭博）

企業要聞

僑福集團據悉避免貸款違約，并計劃進行再融資

據知情人士透露，香港房地產開發商僑福集團一筆9.4億美元的貸款避免了違約，并正與銀行商討再融資事宜。這項貸款與北京地標性購物中心僑福芳草地相關。知情人士稱，該公司趕在3月17日最後期限之前設法補足了用于償還貸款利息的備付金賬戶差額。（彭博）

蘋果CEO庫克到訪杭州

蘋果公司首席執行官蒂姆·庫克到訪中國人工智能(AI)中心杭州，這裏是在全球爆火的AI初創公司DeepSeek的總部所在地。庫克在其官方微博賬號上發文稱，在浙江大學與“新世代的開發者們”見了面。蘋果在一份新聞稿中宣布，向浙江大學捐贈3,000萬元人民幣。（彭博）

中國最大智能手機製造商Vivo力爭到2027年海外銷售占比達到70%

中國最大的智能手機製造商Vivo力爭到2027年將東南亞等海外市場的銷售占比提高至70%，以加速全球擴張，應對國內市場飽和。Vivo首席運營官胡柏山表示，公司已有超過50%的銷售來自海外市場，預計2026年海外銷售占比將增至60%，并在2027年達到約70%。（彭博）

蘋果將在6月全球開發者大會上發布全新設計的操作系統

蘋果公司計劃在6月9日當周舉行年度全球開發者大會，屆時料將宣布重新設計的iPhone、iPad和Mac操作系統。蘋果稱，除了周初的現場主題演示外，其他活動將在線上舉行。（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	6.82	4.91	0.49	-25.79	1635	大眾公用	1.98	49.81	0.65	(52.67)	
1398	工商銀行	5.57	5.12	0.52	-23.77	753	中國國航	5.39	-	2.28	(33.80)	
1288	農業銀行	4.88	5.86	0.63	-11.43	670	東方航空	2.73	-	1.41	(33.72)	
3988	中國銀行	4.62	5.83	0.53	-21.20	1055	南方航空	3.97	-	1.74	(39.37)	
1658	郵儲銀行	5.20	5.86	0.61	-9.15	1919	中遠海控	12.18	3.70	0.77	(21.65)	
3328	交通銀行	7.01	5.66	0.50	-11.93	598	中國外運	3.97	6.89	0.68	(29.72)	
3968	招商銀行	45.70	7.45	1.03	0.13	2866	中遠海發	1.04	9.81	0.44	(60.16)	
998	中信銀行	6.13	4.68	0.46	-20.97	1138	中遠海能	6.59	9.63	0.82	(46.11)	
6818	光大銀行	3.20	4.85	0.35	-21.50	2880	大連港	0.71	12.03	0.40	(57.46)	
2016	浙商銀行	2.56	4.29	0.39	-18.89	6198	青島港	6.40	7.69	0.92	(36.02)	
1988	民生銀行	3.65	4.77	0.28	-15.55	3369	秦港股份	2.22	7.29	0.60	(38.06)	
6196	鄭州銀行*	1.00	9.63	0.15	-52.55	317	廣船國際	10.20	63.82	0.73	(60.13)	
3866	青島銀行*	3.26	2.37	0.49	-28.30	2039	中集集團*	5.91	17.27	0.63	(40.22)	
1963	重慶銀行	6.70	4.26	0.36	-34.90	1800	中國交建	5.03	3.44	0.27	(50.09)	
3618	渝農商行	5.23	5.01	0.44	-19.20	390	中國中鐵	3.91	3.22	0.30	(38.06)	
2628	中國人壽	15.60	3.85	0.81	-61.41	1186	中國鐵建	5.25	3.47	0.26	(40.66)	
2318	中國平安	47.15	6.26	0.86	-14.79	1766	中國中車	5.08	10.53	0.83	(35.92)	
2601	中國太保	24.20	4.85	0.81	-28.78	3898	時代電氣	33.55	12.48	1.09	(35.36)	
1336	新華保險	27.90	8.29	0.90	-48.58	3969	中國通號	3.36	10.08	0.75	(45.19)	
1339	人保集團	4.22	4.53	0.65	-43.08	525	廣深鐵路	1.96	10.03	0.48	(40.33)	
6030	中信證券	21.60	14.36	1.15	-25.17	177	寧滬高速	8.75	8.33	1.12	(42.97)	
3908	中金公司	15.06	19.04	0.76	-59.25	548	深圳高速	6.42	10.92	0.72	(46.28)	
6837	海通證券	#N/A	N/A	-	-	#VALUE!	995	皖通高速	10.48	10.62	1.26	(40.60)
2611	國泰君安	11.70	12.81	0.66	-37.37	107	成渝高速	3.52	8.45	0.63	(34.33)	
6806	中萬宏源*	2.30	12.74	0.52	-57.43	2238	廣汽集團	3.18	471.40	0.27	(65.64)	
1776	廣發證券*	10.50	11.70	0.53	-37.84	1211	比亞迪*	398.40	26.93	6.36	(0.96)	
6886	華泰證券	14.00	10.52	0.77	-26.07	2333	長城汽車	14.72	9.41	1.52	(47.67)	
6099	招商證券	14.14	14.04	1.05	-26.78	2338	濰柴動力	15.78	11.76	1.49	(6.65)	
3958	東方證券	5.10	14.00	0.50	-50.70	3606	福耀玻璃	56.00	18.22	3.83	(9.09)	
6178	光大證券	7.74	23.31	0.58	-57.91	1108	洛陽玻璃	4.32	-	0.60	(61.94)	
6881	銀河證券	7.98	12.99	0.76	-55.76	6865	福萊特	11.76	12.43	1.16	(45.23)	
6066	中信建投	9.92	13.46	0.97	-61.22	38	一拖股份	6.79	7.04	0.96	(56.05)	
1375	中州證券	1.61	39.82	0.50	-63.56	1157	中聯重科*	5.96	12.88	0.84	(27.75)	
1456	國聯證券	3.94	26.52	0.57	-66.37	564	鄭煤機	12.44	5.48	0.99	(22.53)	
883	中國海油	18.40	5.72	1.14	-34.58	1057	浙江世寶*	3.82	19.46	1.54	(72.41)	
857	中石油	6.07	6.41	0.70	-30.04	1072	東方電氣	10.58	9.39	0.79	(36.57)	
386	中石化	4.10	9.47	0.57	-33.47	2727	上海電氣	2.72	130.98	0.74	(67.90)	
338	上石化	1.26	39.27	0.50	-64.84	2208	金風科技*	5.40	15.56	0.58	(46.36)	
1033	石化油服	0.68	18.99	1.39	-68.22	187	京城機電	5.22	-	2.53	(63.86)	
2883	中海油田	6.69	9.51	0.68	-58.03	2607	上海醫藥	11.44	9.70	0.57	(43.69)	
568	山東墨龍*	1.18	-	1.79	-65.53	2196	復星醫藥	14.90	13.39	0.78	(43.27)	
1088	中國神華	32.00	9.41	1.39	-21.35	1513	麗珠醫藥*	26.25	10.99	1.61	(30.08)	
1898	中煤能源	8.15	5.24	0.66	-27.45	874	白雲山	17.44	9.35	0.74	(39.36)	
1171	兗州煤業	8.63	4.80	1.33	-42.09	719	新華製藥*	5.75	8.13	0.75	(64.41)	
3996	中國能源建設	1.06	5.41	0.40	-57.48	1349	復旦張江	2.56	22.00	1.05	(70.16)	
1816	中廣核*	2.56	11.19	1.02	-36.02	1858	春立醫療	8.90	25.85	1.14	(38.01)	
902	華能國際	4.60	7.13	1.18	-38.05	6160	百濟神州	151.70	-	8.12	(34.85)	
991	大唐發電	1.56	10.31	0.89	-50.06	1877	君實生物*	13.96	-	2.08	(54.52)	
1071	華電國際	4.44	10.31	0.99	-26.16	9995	榮昌生物	20.15	-	3.85	(47.45)	
916	龍源電力	6.15	9.32	0.68	-63.98	6185	康希諾	33.60	-	1.58	(45.67)	
956	新天綠能	3.65	8.51	0.66	-53.46	9989	海普瑞*	4.51	-	0.52	(62.26)	
1618	中國中冶	1.66	6.02	0.32	-51.81	2359	藥明康德	66.90	16.11	3.08	(4.88)	
2068	中鋁國際	1.96	-	2.21	-59.91	3759	康龍化成*	15.90	14.67	1.94	(44.15)	
347	鞍鋼股份*	1.87	-	0.33	-30.36	3347	泰格醫藥	34.45	-	-	(39.36)	
323	馬鋼股份	1.95	-	0.56	-44.09	6821	凱萊英*	54.60	-	-	(34.19)	
1053	重慶鋼鐵	0.91	-	0.41	-37.46	6127	昭衍新藥	15.10	26.63	1.28	(32.31)	
2600	中國鋁業	5.11	6.63	1.23	-37.81	1880	中國中免	50.30	14.32	1.81	(24.63)	
358	江西銅業	14.08	6.94	0.60	-45.39	168	青島啤酒	55.35	16.21	2.37	(31.73)	
2899	紫金礦業	18.38	14.16	3.27	-5.61	553	南京熊貓	3.46	-	0.92	(67.76)	
1787	山東黃金	17.82	34.40	3.07	-35.84	981	中芯國際	48.30	107.58	1.81	(49.84)	
3993	洛陽鉬業	6.81	10.13	1.96	-20.23	1347	華虹公司	32.65	123.91	0.88	(35.18)	
1772	贛鋒鋰業	21.85	-	0.94	-41.41	1385	復旦微電	27.85	37.46	3.81	(46.50)	
9696	天齊鋰業	24.40	-	0.89	-27.02	941	中國移動	82.30	11.96	1.22	(27.84)	
914	海螺水泥	22.75	14.63	0.60	-13.59	728	中國電信	5.79	14.93	1.09	(29.26)	
6655	華新水泥	8.90	6.25	0.60	-35.86	763	中興通訊*	24.20	12.83	1.49	(34.09)	
2009	金隅股份	0.76	-	0.17	-57.72	6869	長飛光纖	16.70	11.92	1.02	(54.16)	
2202	萬科*	5.71	-	0.27	-25.87	921	海信家電*	27.80	11.15	2.43	(13.84)	
588	北京北辰	0.74	-	0.20	-61.14	6690	海爾智家	26.30	12.37	2.11	(11.98)	
1528	美凱龍	1.49	-	0.13	-54.78	1812	晨鳴紙業*	0.61	-	0.10	(70.76)	
1065	創業環保	3.23	5.90	0.51	-49.51	811	新華文軒	10.48	7.88	0.87	(32.07)	
895	東江環保*	1.91	-	0.49	-58.39	2402	億華通	25.80	-	1.83	(2.68)	

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