

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	23578.80	0.41	(2.65)
H股	8677.68	0.27	(3.04)
红筹	3875.42	0.67	(2.06)
HSC大型股	2182.49	0.45	(2.56)
HSC中型股	4100.38	0.74	(2.56)
AH股溢价	132.24	0.42	1.99
沪深300	3932.41	0.33	(1.07)
富时中国A50	13480.13	0.00	0.74
上证180	8610.92	0.33	(0.94)
上证380	5597.52	0.12	(1.04)
台北加权	21951.76	(1.39)	(1.90)
日经225	37799.97	(0.60)	0.33
道琼斯	42299.70	(0.37)	0.83
标普500	5693.31	(0.33)	0.54
纳斯达克	17804.03	(0.53)	0.64
德国DAX 30	22678.74	(0.70)	(1.39)
富时100	8666.12	(0.27)	(0.41)
法国CAC 40	7990.11	(0.51)	(1.29)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	69.88	(0.06)	2.34
纽约期金(美元/t oz)	3073.00	0.39	1.71
标普高盛商品指数	562.27	0.17	0.45
CRB大宗商品期货价格指数	307.05	(0.01)	(0.12)
罗杰斯国际商品指数	4055.95	0.37	0.67

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	0.12	(0.32)
美元兑人民币	7.27	0.18	(0.32)
美元兑港元	7.78	0.04	(0.04)
美元兑日元	151.09	1.17	0.30
欧元兑美元	1.08	(0.24)	4.02
英镑兑美元	1.29	0.19	2.91
澳元兑美元	0.63	0.32	1.35

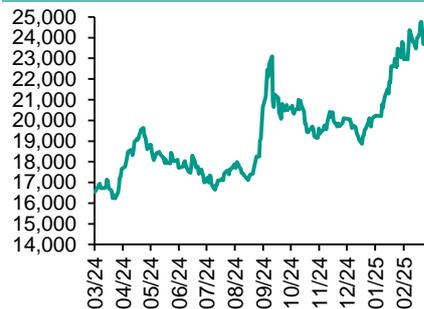
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.81	(4.20)	3.30
香港(10年期)	3.57	6.60	(2.70)
美国(10年期)	4.35	10.56	14.36

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

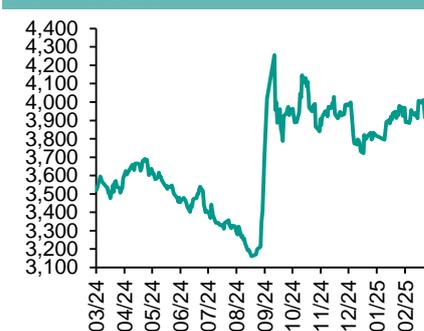
#### 恒指走势图



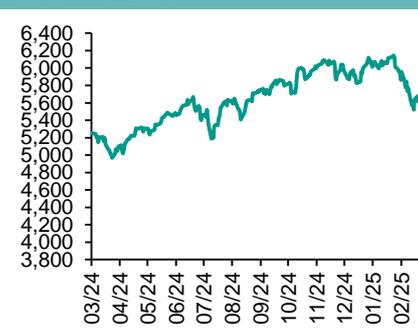
#### 国指走势图



### 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下跌, 其中纳指跌幅较大。市场持续忧虑美国关税风险。昨天欧洲三大股市均下跌。昨天恒指及国指均上升, 其中恒指升幅较大。消费股及医药股领涨恒指。昨天上证综指及深成指均上升, 其中深成指升幅较大。沪深300指数中医药卫生指数领涨。沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入32.19亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入9.23亿港元。今天将公布美国2月个人消费支出核心价格指数环比及美国3月密歇根大学消费者信心指数终值。

### 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
美国	GDP环比折合年率	4Q	2.3%	2.4%	2.3%
美国	个人消费	4Q	4.2%	4.0%	4.2%
美国	GDP价格指数	4Q	2.4%	2.3%	2.4%
美国	核心PCE价格指数季环比	4Q	2.7%	2.6%	2.7%
美国	批发库存月环比	2月	0.7%	0.3%	0.8%

来源: 彭博, 农银国际证券 (\*为修正值)

### 主要新闻总结

- 特朗普警告若欧盟和加拿大伤害美国经济, 将对两者征收更多关税
- 美国第四季度经济增速快于此前提估值
- 波士顿联储行长Collins: 关税推高通胀似乎是不可避免的
- 日本首相石破茂称不排除对美国汽车关税采取反制措施
- 中资银行据悉加速清理房地产坏账
- 中国一季度国债净融资规模创历史最大
- 中国工业利润萎缩
- 中国央行副行长称将根据国内外经济金融形势择机降准降息

## 国际经济要闻

### 特朗普警告若欧盟和加拿大伤害美国经济，将对两者征收更多关税

美国总统特朗普表示，如果欧盟和加拿大联手对美国“造成经济伤害”，将对两者征收更多关税。特朗普深夜在社交平台Truth Social上发帖称，如果出现这种情况，将对它们征收“远超目前计划”的大规模关税。（彭博）

### 美国第四季度经济增速快于此前估算值

在净出口、政府支出和商业投资上修后，美国第四季度经济增长速度快于此前估算值。美国经济分析局发布的第三次数据显示，去年10月至12月期间国内生产总值（GDP）折年率增长2.4%。之前估算值为2.3%。（彭博）

### 波士顿联储行长Collins：关税推高通胀似乎是不可避免的

波士顿联储银行行长Susan Collins表示，看起来关税将“不可避免地”推高通胀，至少在短期内是如此，并补充说在更长时间内保持利率稳定可能是适宜之举。Collins表示，虽然关税驱动的通胀可能持续时间较短，但价格压力的持续时间可能会更久。（彭博）

### 日本首相石破茂称不排除对美国汽车关税采取反制措施

日本首相石破茂表示，不排除对特朗普政府的25%进口汽车关税采取反制措施。“我们必须考虑合适的应对措施，自然，所有选项都在考虑范围内，”石破茂在议会表示。“底线是我们必须考虑什么最符合日本的国家利益。”（彭博）

## 大中华经济要闻

### 中资银行据悉加速清理房地产坏账

中国大型银行正在加紧核销不良房地产贷款以清理资产负债表，便于响应决策者号召、为该世界第二大经济体提供支持。据知情人士称，近几个月金融监管机构已鼓励包括工商银行在内的商业银行优先处置房地产对公不良贷款。他们称，一些银行今年已将地方分支行核销此类债务的全年度提高了一倍。（彭博）

### 中国一季度国债净融资规模创历史最大

彭博汇编数据显示，一季度中国国债净发行量创历史最高的1.45万亿元人民币，为去年同期的3倍；从进度看，国债净融资额已占到全年的近22%，基本接近2003年的最高纪录，也远高于去年同期的11%。（彭博）

### 中国工业利润萎缩

随着美国加征关税临近，中国工业企业利润在2025年伊始出现了萎缩，流露出令人担忧的经济迹象。中国国家统计局公布，1-2月全国规模以上工业企业利润同比下降0.3%。这表明12月的利润反弹只是短暂现象。（彭博）

### 中国央行副行长称将根据国内外经济金融形式择机降准降息

中国人民银行副行长宣昌能在博鳌亚洲论坛上发言称，中国实施适度宽松货币政策的立场是明确的，将根据国内外经济金融形式择机降准降息，同时综合运用多种货币政策工具保持市场流动性充裕。（彭博）

## 企业要闻

### 中国据悉暂停国有企业与李嘉诚相关公司新增合作

中国据悉要求国有企业暂停与李嘉诚相关企业启动新的合作，显示出北京方面针对长江和记实业剥离巴拿马业务的计划，继续向其施压。知情人士称，中国高层官员上周要求国有企业暂停与李嘉诚相关企业启动新的项目合作，包括有意向和正在审批中的各类项目。知情人士并称，已在进行中的合作项目不受这一要求影响。（彭博）

### OpenAI接近敲定由软银牵头的一轮400亿美元融资

据知情人士称，人工智能(AI)开发商OpenAI接近敲定一轮400亿美元的融资，由软银集团领投，同时Magnetar Capital、Coatue Management、Founders Fund和Altimeter Capital Management等投资者都在磋商参投事宜。（彭博）

### 英国金融时报：中国监管机构通知部分公司可以启动IPO程序

英国《金融时报》援引未具名投资者和顾问报道，中国有关部门过去几周通知科技、先进制造业和消费行业的相关公司可以提交IPO文件。相关指引主要针对科技和先进制造企业。（彭博）

### 新世界发展据悉拟以维港文化汇为抵押，以进一步获取156亿港元贷款

据知情人士透露，随着流动性压力持续加大，香港开发商新世界发展已提议将其最具价值的资产之一维港文化汇（Victoria Dockside）作为抵押，以获得至多156亿港元（20亿美元）的额外贷款。（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	6.75	4.86	0.49	-26.93	1635	大众公用	1.95	49.02	0.64	(52.93)	
1398	工商银行	5.54	5.09	0.52	-24.67	753	中国国航	5.31	-	2.25	(34.64)	
1288	农业银行	4.78	5.73	0.61	-13.29	670	东方航空	2.72	-	1.41	(33.13)	
3988	中国银行	4.61	5.73	0.53	-22.12	1055	南方航空	3.98	-	1.94	(38.24)	
1658	邮储银行	5.09	5.87	0.60	-10.79	1919	中远海控	12.20	3.71	0.78	(21.35)	
3328	交通银行	6.98	5.63	0.50	-12.36	598	中国外运	3.94	6.83	0.67	(30.42)	
3968	招商银行	45.90	7.47	1.03	-0.88	2866	中远海发	1.03	9.71	0.43	(60.07)	
998	中信银行	6.11	4.75	0.41	-21.27	1138	中远海能	6.84	7.55	0.85	(44.00)	
6818	光大银行	3.22	4.88	0.35	-21.67	2880	大连港	0.70	12.09	0.39	(58.35)	
2016	浙商银行	2.56	4.28	0.39	-19.21	6198	青岛港	6.52	7.83	0.93	(35.89)	
1988	民生银行	3.69	4.82	0.28	-14.68	3369	秦港股份	2.25	7.38	0.61	(36.88)	
6196	郑州银行*	0.99	4.44	0.15	-53.29	317	广船国际	9.97	62.33	0.71	(60.67)	
3866	青岛银行*	3.21	2.33	0.48	-28.43	2039	中集集团*	5.83	10.01	0.62	(40.67)	
1963	重庆银行	6.70	4.26	0.36	-35.87	1800	中国交建	5.04	3.44	0.27	(49.54)	
3618	渝农商行	5.17	4.95	0.44	-18.55	390	中国中铁	3.88	3.19	0.30	(38.15)	
2628	中国人寿	15.50	3.83	0.80	-61.93	1186	中国铁建	5.26	3.47	0.26	(40.22)	
2318	中国平安	47.20	6.26	0.86	-15.30	1766	中国中车	5.08	10.52	0.83	(35.70)	
2601	中国太保	25.00	5.00	0.77	-27.47	3898	时代电气	33.00	12.27	1.07	(36.37)	
1336	新华保险	28.45	3.16	0.92	-48.28	3969	中国通号	3.36	10.07	0.75	(45.41)	
1339	人保集团	4.21	4.52	0.65	-43.57	525	广深铁路	1.96	12.23	0.48	(40.55)	
6030	中信证券	21.30	14.26	1.12	-26.03	177	宁沪高速	9.25	8.80	1.13	(40.12)	
3908	中金公司	15.18	19.18	0.77	-59.22	548	深圳高速	6.40	10.88	0.72	(45.70)	
6837	海通证券	#N/A	N/A	-	-	#VALUE!	995	皖通高速	10.78	10.91	1.30	(39.48)
2611	国泰君安	11.66	12.76	0.65	-37.76	107	成渝高速	3.51	8.42	0.62	(34.81)	
6806	申万宏源*	2.30	12.74	0.52	-57.62	2238	广汽集团	3.17	469.60	0.27	(65.36)	
1776	广发证券*	10.66	11.87	0.54	-38.30	1211	比亚迪*	407.40	27.52	6.50	(1.53)	
6886	华泰证券	13.98	10.50	0.76	-26.17	2333	长城汽车	14.40	9.20	1.49	(49.58)	
6099	招商证券	14.04	12.01	1.04	-27.82	2338	潍柴动力	15.60	11.12	1.47	(7.53)	
3958	东方证券	5.12	14.05	0.51	-50.84	3606	福耀玻璃	55.90	18.18	3.82	(10.32)	
6178	光大证券	7.73	23.26	0.57	-58.31	1108	洛阳玻璃	4.05	-	0.56	(62.47)	
6881	银河证券	8.04	13.08	0.77	-55.53	6865	福莱特	11.44	25.27	1.12	(45.11)	
6066	中信建投	9.95	12.63	0.97	-61.30	38	一拖股份	6.98	7.95	0.98	(55.64)	
1375	中州证券	1.60	39.55	0.50	-63.90	1157	中联重科*	5.81	13.56	0.82	(28.68)	
1456	国联证券	3.81	25.53	0.54	-66.17	564	郑煤机	12.68	5.58	1.01	(22.83)	
883	中国海油	18.68	5.80	1.15	-33.90	1057	浙江世宝*	3.69	18.79	1.49	(72.45)	
857	中石油	6.29	6.63	0.72	-28.17	1072	东方电气	10.00	8.87	0.75	(38.82)	
386	中石化	4.15	9.58	0.58	-33.50	2727	上海电气	2.71	130.41	0.74	(68.04)	
338	上石化	1.26	39.24	0.50	-65.07	2208	金风科技*	5.39	15.52	0.58	(45.86)	
1033	石化油服	0.67	18.70	1.37	-68.55	187	京城机电	4.97	-	2.41	(64.61)	
2883	中海油田	6.65	9.45	0.68	-57.30	2607	上海医药	11.66	8.89	0.56	(43.91)	
568	山东墨龙*	1.23	-	1.87	-64.43	2196	复星医药	15.10	13.56	0.79	(43.55)	
1088	中国神华	31.90	9.37	1.39	-21.54	1513	丽珠医药*	26.35	11.03	1.60	(30.54)	
1898	中煤能源	8.16	5.25	0.67	-26.63	874	白云山	17.52	9.38	0.74	(39.13)	
1171	兖州煤业	8.62	4.79	1.33	-42.11	719	新华制药*	5.77	8.15	0.75	(64.47)	
3996	中国能源建设	1.05	5.36	0.39	-57.35	1349	复旦张江	2.57	63.76	1.06	(70.69)	
1816	中广核*	2.50	10.92	0.99	-36.02	1858	春立医疗	9.29	26.97	1.19	(36.56)	
902	华能国际	4.52	7.00	1.16	-38.36	6160	百济神州	159.60	-	8.55	(35.64)	
991	大唐发电	1.56	10.30	0.89	-49.57	1877	君实生物*	14.64	-	2.18	(54.14)	
1071	华电国际	4.39	8.92	0.95	-25.16	9995	荣昌生物	22.25	-	4.25	(47.78)	
916	龙源电力	6.07	9.19	0.67	-64.16	6185	康希诺	34.30	-	1.61	(45.55)	
956	新天绿能	3.66	8.53	0.66	-52.64	9989	海普瑞*	4.64	-	0.53	(62.66)	
1618	中国中冶	1.63	5.90	0.31	-51.66	2359	药明康德	70.25	16.91	3.23	(3.49)	
2068	中铝国际	1.95	-	2.19	-60.05	3759	康龙化成*	16.74	15.43	2.04	(43.50)	
347	鞍钢股份*	1.85	-	0.33	-30.03	3347	泰格医药	35.85	-	-	(39.54)	
323	马钢股份	1.95	-	0.56	-44.12	6821	凯莱英*	56.30	-	-	(34.54)	
1053	重庆钢铁	0.90	-	0.40	-37.72	6127	昭衍新药	16.00	28.20	1.35	(32.00)	
2600	中国铝业	5.12	6.65	1.20	-37.48	1880	中国中免	50.30	14.31	1.81	(24.68)	
358	江西铜业	13.48	6.25	0.57	-46.12	168	青岛啤酒	56.25	16.46	2.41	(32.26)	
2899	紫金矿业	17.82	13.71	3.16	-6.79	553	南京熊猫	3.42	-	0.91	(67.70)	
1787	山东黄金	17.78	34.30	3.06	-36.04	981	中芯国际	50.35	112.14	1.88	(49.13)	
3993	洛阳钼业	6.64	9.87	1.91	-20.37	1347	华虹公司	33.35	126.56	0.90	(34.77)	
1772	赣锋锂业	22.10	-	0.95	-40.26	1385	复旦微电	28.10	37.77	3.84	(46.33)	
9696	天齐锂业	24.65	-	0.90	-25.69	941	中国移动	82.55	11.99	1.22	(27.60)	
914	海螺水泥	22.45	14.43	0.59	-15.30	728	中国电信	5.77	14.87	1.09	(30.09)	
6655	华新水泥	9.54	6.70	0.64	-33.89	763	中兴通讯*	24.80	13.14	1.52	(32.98)	
2009	金隅股份	0.76	-	0.17	-57.49	6869	长飞光纤	16.42	11.71	1.00	(55.04)	
2202	万科*	5.74	-	0.27	-25.21	921	海信家电*	27.55	11.05	2.41	(14.41)	
588	北京北辰	0.73	-	0.20	-61.69	6690	海尔智家	26.70	12.55	2.14	(11.11)	
1528	美凯龙	1.48	-	0.13	-54.96	1812	晨鸣纸业*	0.62	-	0.11	(69.83)	
1065	创业环保	3.22	5.88	0.51	-49.36	811	新华文轩	10.48	7.80	0.87	(32.11)	
895	东江环保*	1.92	-	0.49	-57.29	2402	亿华通	24.25	-	1.72	(5.13)	

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](mailto: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](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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