

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	23578.80	0.41	(2.65)
H股	8677.68	0.27	(3.04)
紅籌	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股溢價	132.24	0.42	1.99
滬深300	3932.41	0.33	(1.07)
富時中國A50	13480.13	0.00	0.74
上證180	8610.92	0.33	(0.94)
上證380	5597.52	0.12	(1.04)
臺北加權	21951.76	(1.39)	(1.90)
日經225	37799.97	(0.60)	0.33
道瓊斯	42299.70	(0.37)	0.83
標普500	5693.31	(0.33)	0.54
納斯達克	17804.03	(0.53)	0.64
德國DAX 30	22678.74	(0.70)	(1.39)
富時100	8666.12	(0.27)	(0.41)
法國CAC 40	7990.11	(0.51)	(1.29)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	69.90	(0.03)	2.37
紐約期金(美元/t oz)	3072.40	0.37	1.69
標普高盛商品指數	562.27	0.17	0.45
CRB大宗商品期貨價格指數	307.05	(0.01)	(0.12)
羅杰斯國際商品指數	4055.95	0.37	0.67

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	0.12	(0.32)
美元兌人民幣	7.27	0.17	(0.33)
美元兌港元	7.78	0.04	(0.03)
美元兌日元	151.08	1.16	0.30
歐元兌美元	1.08	(0.23)	4.03
英鎊兌美元	1.29	0.19	2.92
澳元兌美元	0.63	0.32	1.35

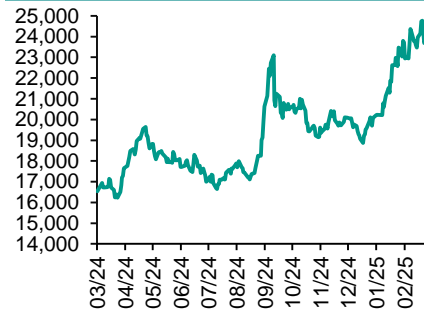
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.81	(4.20)	3.30
香港(10年期)	3.57	6.60	(2.70)
美國(10年期)	4.35	10.56	14.36

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

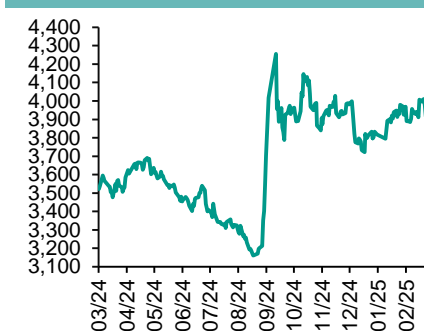
恒指走勢圖



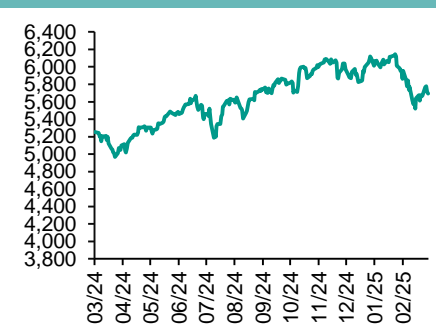
國指走勢圖



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。市場持續憂慮美國關稅風險。昨天歐洲三大股市均下跌。昨天恒指及國指均上升，其中恒指升幅較大。消費股及醫藥股領漲恒指。昨天上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。滬深300指數中醫藥衛生指數領漲。滬股通北向交易額餘額充足，南向淨買入32.19億港元；深股通北向交易額餘額充足，南向淨買入9.23億港元。今天將公布美國2月個人消費支出核心價格指數環比及美國3月密歇根大學消費者信心指數終值。

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	GDP環比折合年率	4Q	2.3%	2.4%	2.3%
美國	個人消費	4Q	4.2%	4.0%	4.2%
美國	GDP價格指數	4Q	2.4%	2.3%	2.4%
美國	核心PCE價格指數季環比	4Q	2.7%	2.6%	2.7%
美國	批發庫存月環比	2月	0.7%	0.3%	0.8%

主要新聞總結

- 特朗普警告若歐盟和加拿大傷害美國經濟，將對兩者徵收更多關稅
- 中國一季國債淨融資規模創歷史最大
- 美國第四季度經濟增速快於此前估算值
- 中國工業利潤萎縮
- 波士頓聯儲行長Collins：關稅推高通脹似乎是不可避免的
- 中國央行副行長稱將根據國內外經濟金融形式擇機降準降息
- 日本首相石破茂稱不排除對美國汽車關稅採取反制措施

國際經濟要聞

特朗普警告若歐盟和加拿大傷害美國經濟，將對兩者徵收更多關稅

美國總統特朗普表示，如果歐盟和加拿大聯手對美國“造成經濟傷害”，將對兩者徵收更多關稅。特朗普深夜在社媒平臺Truth Social上發帖稱，如果出現這種情況，將對它們徵收“遠超目前計劃”的大規模關稅。（彭博）

美國第四季度經濟增速快于此前估算值

在淨出口、政府支出和商業投資上修後，美國第四季度經濟增長速度快于此前估算值。美國經濟分析局發布的第三次數據顯示，去年10月至12月期間國內生產總值（GDP）折年率增長2.4%。之前估算值為2.3%。（彭博）

波士頓聯儲行長Collins：關稅推高通脹似乎是不可避免的

波士頓聯邦儲備銀行行長Susan Collins表示，看起來關稅將“不可避免地”推高通脹，至少在短期內是如此，並補充說在更長時間內保持利率穩定可能是適宜之舉。Collins表示，雖然關稅驅動的通脹可能持續時間較短，但價格壓力的持續時間可能會更久。（彭博）

日本首相石破茂稱不排除對美國汽車關稅採取反制措施

日本首相石破茂表示，不排除對特朗普政府的25%進口汽車關稅採取反制措施。“我們必須考慮合適的應對措施，自然，所有選項都在考慮範圍內，”石破茂在議會表示。“底線是我們必須考慮什麼最符合日本的國家利益。”（彭博）

大中華經濟要聞

中資銀行據悉加速清理房地產壞賬

中國大型銀行正在加緊核銷不良房地產貸款以清理資產負債表，便于響應決策者號召、為該世界第二大經濟體提供支持。據知情人士稱，近幾個月金融監管機構已鼓勵包括工商銀行在內的商業銀行優先處置房地產對公不良貸款。他們稱，一些銀行今年已將地方分支行核銷此類債務的全年額度提高了一倍。（彭博）

中國一季度國債淨融資規模創歷史最大

彭博彙編數據顯示，一季度中國國債淨發行量創歷史最高的1.45萬億元人民幣，為去年同期的3倍；從進度看，國債淨融資額已占到全年的近22%，基本接近2003年的最高紀錄，也遠高于去年同期的11%。（彭博）

中國工業利潤萎縮

隨著美國加征關稅臨近，中國工業企業利潤在2025年伊始出現了萎縮，流露出令人擔憂的經濟迹象。中國國家統計局公布，1-2月全國規模以上工業企業利潤同比下降0.3%。這表明12月的利潤反彈只是短暫現象。（彭博）

中國央行副行長稱將根據國內外經濟金融形式擇機降准降息

中國人民銀行副行長宣昌能在博鰲亞洲論壇上發言稱，中國實施適度寬鬆貨幣政策的立場是明確的，將根據國內外經濟金融形式擇機降准降息，同時綜合運用多種貨幣政策工具保持市場流動性充裕。（彭博）

企業要聞

中國據悉暫停國有企業與李嘉誠相關公司新增合作

中國據悉要求國有企業暫停與李嘉誠相關企業啟動新的合作，顯示出北京方面針對長江和記實業剝離巴拿馬業務的計劃，繼續向其施壓。知情人士表示，中國高層官員上周要求國有企業暫停與李嘉誠相關企業啟動新的項目合作，包括有意向和正在審批中的各類項目。知情人士并稱，已在進行中的合作項目不受這一要求影響。（彭博）

OpenAI接近敲定由軟銀牽頭的一輪400億美元融資

據知情人士稱，人工智能（AI）開發商OpenAI接近敲定一輪400億美元的融資，由軟銀集團領投，同時Magnetar Capital、Coatue Management、Founders Fund和Altimeter Capital Management等投資者都在磋商參投事宜。（彭博）

英國金融時報：中國監管機構通知部分公司可以啟動IPO程序

英國《金融時報》援引未具名投資者和顧問報道，中國有關部門過去幾周通知科技、先進製造業和消費行業的相關公司可以提交IPO文件。相關指引主要針對科技和先進製造業。（彭博）

新世界發展據悉擬以維港文化匯為抵押，以進一步獲取156億港元貸款

據知情人士透露，隨著流動性壓力持續加大，香港開發商新世界發展已提議將其最具價值的資產之一維港文化匯（Victoria Dockside）作為抵押，以獲得至多156億港元（20億美元）的額外貸款。（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	6.75	4.86	0.49	-26.93	1635	大眾公用	1.95	49.02	0.64	(52.93)	
1398	工商銀行	5.54	5.09	0.52	-24.67	753	中國國航	5.31	-	2.25	(34.64)	
1288	農業銀行	4.78	5.73	0.61	-13.29	670	東方航空	2.72	-	1.41	(33.13)	
3988	中國銀行	4.61	5.73	0.53	-22.12	1055	南方航空	3.98	-	1.94	(38.24)	
1658	郵儲銀行	5.09	5.87	0.60	-10.79	1919	中遠海控	12.20	3.71	0.78	(21.35)	
3328	交通銀行	6.98	5.63	0.50	-12.36	598	中國外運	3.94	6.83	0.67	(30.42)	
3968	招商銀行	45.90	7.47	1.03	-0.88	2866	中遠海發	1.03	9.71	0.43	(60.07)	
998	中信銀行	6.11	4.75	0.41	-21.27	1138	中遠海能	6.84	7.55	0.85	(44.00)	
6818	光大銀行	3.22	4.88	0.35	-21.67	2880	大連港	0.70	12.09	0.39	(58.35)	
2016	浙商銀行	2.56	4.28	0.39	-19.21	6198	青島港	6.52	7.83	0.93	(35.89)	
1988	民生銀行	3.69	4.82	0.28	-14.68	3369	秦港股份	2.25	7.38	0.61	(36.88)	
6196	鄭州銀行*	0.99	4.44	0.15	-53.29	317	廣船國際	9.97	62.33	0.71	(60.67)	
3866	青島銀行*	3.21	2.33	0.48	-28.43	2039	中集集團*	5.83	10.01	0.62	(40.67)	
1963	重慶銀行	6.70	4.26	0.36	-35.87	1800	中國交建	5.04	3.44	0.27	(49.54)	
3618	渝農商行	5.17	4.95	0.44	-18.55	390	中國中鐵	3.88	3.19	0.30	(38.15)	
2628	中國人壽	15.50	3.83	0.80	-61.93	1186	中國鐵建	5.26	3.47	0.26	(40.22)	
2318	中國平安	47.20	6.26	0.86	-15.30	1766	中國中車	5.08	10.52	0.83	(35.70)	
2601	中國太保	25.00	5.00	0.77	-27.47	3898	時代電氣	33.00	12.27	1.07	(36.37)	
1336	新華保險	28.45	3.16	0.92	-48.28	3969	中國通號	3.36	10.07	0.75	(45.41)	
1339	人保集團	4.21	4.52	0.65	-43.57	525	廣深鐵路	1.96	12.23	0.48	(40.55)	
6030	中信證券	21.30	14.26	1.12	-26.03	177	寧滬高速	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	海通證券	#N/A	N/A	-	-	#VALUE!	995	皖通高速	10.78	10.91	1.30	(39.48)
2611	國泰君安	11.66	12.76	0.65	-37.76	107	成渝高速	3.51	8.42	0.62	(34.81)	
6806	中萬宏源*	2.30	12.74	0.52	-57.62	2238	廣汽集團	3.17	469.60	0.27	(65.36)	
1776	廣發證券*	10.66	11.87	0.54	-38.30	1211	比亞迪*	407.40	27.52	6.50	(1.53)	
6886	華泰證券	13.98	10.50	0.76	-26.17	2333	長城汽車	14.40	9.20	1.49	(49.58)	
6099	招商證券	14.04	12.01	1.04	-27.82	2338	濰柴動力	15.60	11.12	1.47	(7.53)	
3958	東方證券	5.12	14.05	0.51	-50.84	3606	福耀玻璃	55.90	18.18	3.82	(10.32)	
6178	光大證券	7.73	23.26	0.57	-58.31	1108	洛陽玻璃	4.05	-	0.56	(62.47)	
6881	銀河證券	8.04	13.08	0.77	-55.53	6865	福萊特	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	中州證券	1.60	39.55	0.50	-63.90	1157	中聯重科*	5.81	13.56	0.82	(28.68)	
1456	國聯證券	3.81	25.53	0.54	-66.17	564	鄭煤機	12.68	5.58	1.01	(22.83)	
883	中國海油	18.68	5.80	1.15	-33.90	1057	浙江世寶*	3.69	18.79	1.49	(72.45)	
857	中石油	6.29	6.63	0.72	-28.17	1072	東方電氣	10.00	8.87	0.75	(38.82)	
386	中石化	4.15	9.58	0.58	-33.50	2727	上海電氣	2.71	130.41	0.74	(68.04)	
338	上石化	1.26	39.24	0.50	-65.07	2208	金風科技*	5.39	15.52	0.58	(45.86)	
1033	石化油服	0.67	18.70	1.37	-68.55	187	京城機電	4.97	-	2.41	(64.61)	
2883	中海油田	6.65	9.45	0.68	-57.30	2607	上海醫藥	11.66	8.89	0.56	(43.91)	
568	山東墨龍*	1.23	-	1.87	-64.43	2196	復星醫藥	15.10	13.56	0.79	(43.55)	
1088	中國神華	31.90	9.37	1.39	-21.54	1513	麗珠醫藥*	26.35	11.03	1.60	(30.54)	
1898	中煤能源	8.16	5.25	0.67	-26.63	874	白雲山	17.52	9.38	0.74	(39.13)	
1171	兗州煤業	8.62	4.79	1.33	-42.11	719	新華製藥*	5.77	8.15	0.75	(64.47)	
3996	中國能源建設	1.05	5.36	0.39	-57.35	1349	復旦張江	2.57	63.76	1.06	(70.69)	
1816	中廣核*	2.50	10.92	0.99	-36.02	1858	春立醫療	9.29	26.97	1.19	(36.56)	
902	華能國際	4.52	7.00	1.16	-38.36	6160	百濟神州	159.60	-	8.55	(35.64)	
991	大唐發電	1.56	10.30	0.89	-49.57	1877	君實生物*	14.64	-	2.18	(54.14)	
1071	華電國際	4.39	8.92	0.95	-25.16	9995	榮昌生物	22.25	-	4.25	(47.78)	
916	龍源電力	6.07	9.19	0.67	-64.16	6185	康希諾	34.30	-	1.61	(45.55)	
956	新天綠能	3.66	8.53	0.66	-52.64	9989	海普瑞*	4.64	-	0.53	(62.66)	
1618	中國中冶	1.63	5.90	0.31	-51.66	2359	藥明康德	70.25	16.91	3.23	(3.49)	
2068	中鋁國際	1.95	-	2.19	-60.05	3759	康龍化成*	16.74	15.43	2.04	(43.50)	
347	鞍鋼股份*	1.85	-	0.33	-30.03	3347	泰格醫藥	35.85	-	-	(39.54)	
323	馬鋼股份	1.95	-	0.56	-44.12	6821	凱萊英*	56.30	-	-	(34.54)	
1053	重慶鋼鐵	0.90	-	0.40	-37.72	6127	昭衍新藥	16.00	28.20	1.35	(32.00)	
2600	中國鋁業	5.12	6.65	1.20	-37.48	1880	中國中免	50.30	14.31	1.81	(24.68)	
358	江西銅業	13.48	6.25	0.57	-46.12	168	青島啤酒	56.25	16.46	2.41	(32.26)	
2899	紫金礦業	17.82	13.71	3.16	-6.79	553	南京熊貓	3.42	-	0.91	(67.70)	
1787	山東黃金	17.78	34.30	3.06	-36.04	981	中芯國際	50.35	112.14	1.88	(49.13)	
3993	洛陽鉬業	6.64	9.87	1.91	-20.37	1347	華虹公司	33.35	126.56	0.90	(34.77)	
1772	贛鋒鋰業	22.10	-	0.95	-40.26	1385	復旦微電	28.10	37.77	3.84	(46.33)	
9696	天齊鋰業	24.65	-	0.90	-25.69	941	中國移動	82.55	11.99	1.22	(27.60)	
914	海螺水泥	22.45	14.43	0.59	-15.30	728	中國電信	5.77	14.87	1.09	(30.09)	
6655	華新水泥	9.54	6.70	0.64	-33.89	763	中興通訊*	24.80	13.14	1.52	(32.98)	
2009	金隅股份	0.76	-	0.17	-57.49	6869	長飛光纖	16.42	11.71	1.00	(55.04)	
2202	萬科*	5.74	-	0.27	-25.21	921	海信家電*	27.55	11.05	2.41	(14.41)	
588	北京北辰	0.73	-	0.20	-61.69	6690	海爾智家	26.70	12.55	2.14	(11.11)	
1528	美凱龍	1.48	-	0.13	-54.96	1812	晨鳴紙業*	0.62	-	0.11	(69.83)	
1065	創環環保	3.22	5.88	0.51	-49.36	811	新華文軒	10.48	7.80	0.87	(32.11)	
895	東江環保*	1.92	-	0.49	-57.29	2402	億華通	24.25	-	1.72	(5.13)	

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