

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	23119.58	(1.31)	(3.29)
H股	8516.55	(1.05)	(3.78)
红筹	3810.81	(1.04)	(2.39)
HSC大型股	2141.39	(1.39)	(3.13)
HSC中型股	4029.24	(1.56)	(2.11)
AH股溢价	133.78	0.81	3.19
沪深300	3887.31	(0.71)	(1.21)
富时中国A50	13336.36	(0.56)	(1.01)
上证180	8509.18	(0.69)	(1.19)
上证380	5526.29	(0.66)	(1.38)
台北加权	20695.90	(4.20)	(6.38)
日经225	35617.56	(4.05)	(5.73)
道琼斯	42001.76	1.00	(1.37)
标普500	5611.85	0.55	(2.70)
纳斯达克	17299.29	(0.14)	(4.89)
德国DAX 30	22163.49	(1.33)	(3.02)
富时100	8582.81	(0.88)	(0.64)
法国CAC 40	7790.71	(1.58)	(2.89)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	71.43	(0.07)	3.52
纽约期金(美元/t oz)	3132.40	0.31	3.52
标普高盛商品指数	568.08	1.35	1.44
CRB大宗商品期货价格指数	309.30	0.79	0.95
罗杰斯国际商品指数	4093.79	1.05	1.40

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.06)	(0.54)
美元兑人民币	7.27	0.01	(0.50)
美元兑港元	7.78	0.07	0.04
美元兑日元	149.83	(0.05)	0.22
欧元兑美元	1.08	0.27	3.18
英镑兑美元	1.29	(0.18)	1.73
澳元兑美元	0.62	(1.03)	0.21

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.80	(1.90)	2.50
香港(10年期)	3.51	3.50	(5.70)
美国(10年期)	4.21	(10.04)	0.47

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



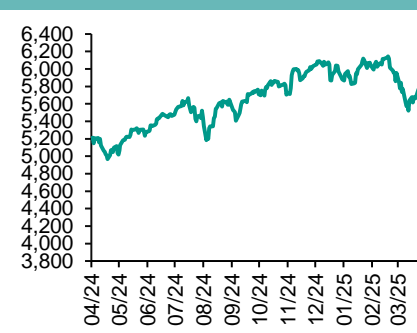
国指走势图



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个别发展, 其中仅纳指下跌。市场正等待特朗普行将揭晓的对等关税。昨天欧洲三大股市均下跌, 其中法国CAC40指数跌幅较大。特朗普即将公布的对等关税拖累市场气氛, 欧股走低。昨天恒指及国指均下跌, 其中恒指跌幅较大。特朗普关税令港股再度呈现回调行情。昨天上证综指及深成指均下跌, 其中深成指跌幅较大。沪深300指数各行业指数个别发展, 其中电信业务指数领涨, 工业指数领跌。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入53.68亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净卖出24.54亿港元。今天将公布欧元区3月CPI月环比及美国3月ISM制造业指数。

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
中国	制造业采购经理指数	3月	50.4	50.5	50.2
中国	非制造业采购经理指数	3月	50.6	50.8	50.4
中国	综合PMI	3月	NA	51.4	51.1
德国	CPI 月环比	3月	0.3%	0.3%	0.4%
德国	CPI 同比	3月	2.2%	2.2%	2.3%
日本	工业增加值同比	3月	1.2%	0.3%	2.2%

来源: 彭博, 农银国际证券 (*为修正值)

主要新闻总结

- 中国要求地方政府更新涉企收费清单 加大违规收费的惩处力度
- 特朗普行将揭晓剑指各方的“对等关税”
- 中国建设报: 住建部提出对住宅项目的底线要求
- 等待关税、减税靴子落地 美国企业暂时搁置支出计划
- 中国央行3月开展8000亿元买断式逆回购 中长期流动性投放仍克制
- 德国通胀放缓超预期 接近欧洲央行目标水平
- 更多欧洲央行官员似乎准备接受4月暂停降息
- 中国百强房企3月销售金额同比下降 低迷需求令市场承压

国际经济要闻

特朗普行将揭晓剑指各方的“对等关税”

美国总统唐纳德·特朗普的发言人表示，他周三将在白宫玫瑰园举行的活动上宣布对等关税。白宫新闻秘书Karoline Leavitt周一说，届时公布的关税将为各国量身定制。她还表示，特朗普也“致力于实施”行业关税，但它们不是4月2日活动的重点，时间将由总统决定。Leavitt透露，内阁成员将出席当天的仪式。（彭博）

等待关税、减税靴子落地 美国企业暂时搁置支出计划

美国总统唐纳德·特朗普取得大选胜利一度推动商业乐观情绪以及资本支出预期高涨。而四个月后，企业管理人士转为观望模式。全国各地的调查显示，国会将如何以及何时颁布税法的不确定性，加上特朗普不断变化的关税声明，正在拖累投资预期。许多企业暂时搁置投资计划，而投资计划是经济增长的关键动力。这就是经济学家下调今年增长预测的原因之一。（彭博）

德国通胀放缓超过预期 接近欧洲央行目标水平

德国3月通胀放缓幅度超过预期，接近欧洲央行2%的目标水平，眼下决策者正在思考是在下次会议上再次降息还是按兵不动。统计局周一表示，消费者价格同比上涨2.3%，低于2月的2.6%。彭博调查的经济学家预期增长2.4%。受到密切关注的服务成本尤其出现显著回落。（彭博）

更多欧洲央行官员似乎准备接受4月暂停降息

知情人士称，几位欧洲央行官员仍对下月是否降息犹豫不决，这意味着会议的开放程度远高于投资者的押注。以讨论保密而要求匿名的知情人士称，鉴于围绕美国总统唐纳德·特朗普贸易政策和欧洲军费开支激增的不确定性高企，从鹰派到鸽派在内的决策者们都在考虑4月17日暂停降息。（彭博）

大中华经济要闻

中国要求地方政府更新涉企收费清单 加大违规收费的惩处力度

中国发改委官员牛育斌在涉企收费发布会上表示，要求地方政府全面梳理和清理本地区本领域涉企收费项目，确保每一个项目都有依据。中国首次提出在全国层面建立涉企收费目录清单制度。对于未按要求编制涉企收费目录清单、清单内容不完整或不准确、未及时更新清单以及清单之外违规收费等行为，将约谈提醒，限期整改，公开曝光并予以惩戒。（彭博）

中国建设报：住建部提出对住宅项目的底线要求

中国住建部主管的中国建设报报道，该部门发布国家标准《住宅项目规范》，对住宅项目的建设、使用和维护作出规定。新规范规定了新建住宅建筑层数不低于3米，4层及以上住宅设置电梯。（彭博）

中国央行3月开展8000亿元买断式逆回购 中长期流动性投放仍克制

中国央行3月通过8000亿元买断式逆回购操作投放中长期流动性，整体投放规模保持克制，凸显美国关税威胁逼近下，稳汇率、调利率仍是央行政策的优先考量。中国央行周一公告称，3月份进行了5000亿元3个月期和3000亿元6个月期买断式逆回购操作。（彭博）

中国百强房企3月销售金额同比下降 低迷需求令市场承压

中国3月住宅销售重拾跌势，表明房地产行业的复苏依然脆弱。据克而瑞地产研究发布的初步数据，中国百强房企3月实现销售操盘金额3,180亿元人民币（438亿美元），同比下降11%；2月为同比增长1.2%。（彭博）

企业要闻

法国对苹果开出1.5亿欧元罚单 指其ATT框架违反竞争法

经过对苹果公司收集iOS用户数据及其对广告商的影响展开长期调查后，法国反垄断监管机构对苹果处以1.5亿欧元（1.62亿美元）罚款。法国竞争管理局周一表示，苹果的应用追踪透明度（ATT）系统未能让应用开发者遵守欧洲的《通用数据保护条例》隐私规则，迫使这些应用显示多个弹窗，使得用起来过于复杂。（彭博）

英特尔CEO陈立武称将剥离非核心资产 需补充流失的人才

英特尔首席执行官陈立武表示，该芯片制造商将剥离对公司愿景非核心的资产，开发包括定制半导体在内的新产品，以更好地匹配客户需求。陈立武称，英特尔需要补充流失的工程人才。（彭博）

万科去年巨亏495亿元人民币 创上市34年来首次年度亏损

万科报告去年录得创纪录的495亿元人民币亏损，凸显了这家开发商总部所在地深圳市为何出手介入公司事务。这一业绩结果甚至比万科今年1月发布的盈利预警还要糟糕，标志着自1991年上市以来的首次年度亏损。（彭博）

GlobalFoundries据报考虑与联电合并

据日经亚洲周一报道，美国芯片制造商GlobalFoundries Inc.正在探索与台湾第二大半导体制造商联电合并。《日经新闻》援引其掌握的一份评估计划报道，这项潜在的交易将打造一家地域多元化的芯片制造商。（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	6.88	4.92	0.51	(27.33)	1635	大众公用	1.95	48.96	0.64	(51.76)
1398	工商银行	5.54	5.06	0.51	(25.00)	753	中国国航	4.90	-	1.77	(35.81)
1288	农业银行	4.68	5.53	0.59	(15.73)	670	东方航空	2.52	-	3.39	(35.25)
3988	中国银行	4.69	5.83	0.54	(21.88)	1055	南方航空	3.55	-	1.73	(41.70)
1658	邮储银行	4.81	5.55	0.54	(13.89)	1919	中远海控	12.24	3.71	0.78	(21.54)
3328	交通银行	6.96	5.61	0.50	(12.86)	598	中国外运	3.75	6.50	0.64	(32.86)
3968	招商银行	45.90	7.46	1.03	(1.10)	2866	中远海发	0.97	8.31	0.40	(61.50)
998	中信银行	6.09	4.73	0.41	(20.11)	1138	中远海能	6.30	6.95	0.78	(47.63)
6818	光大银行	3.17	4.52	0.36	(21.78)	2880	大连港	0.69	11.90	0.38	(56.81)
2016	浙商银行	2.57	4.43	0.39	(18.47)	6198	青岛港	6.44	7.47	0.92	(38.83)
1988	民生银行	3.50	4.99	0.26	(16.29)	3369	秦港股份	2.30	7.60	0.62	(35.96)
6196	郑州银行*	0.94	5.64	0.18	(54.57)	317	广船国际	9.65	33.72	0.68	(60.90)
3866	青岛银行*	3.21	2.32	0.48	(29.05)	2039	中集集团*	5.71	9.80	0.61	(39.41)
1963	重庆银行	6.71	4.26	0.36	(35.54)	1800	中国交建	4.80	3.38	0.26	(51.07)
3618	渝农商行	5.28	5.05	0.44	(19.00)	390	中国中铁	3.43	2.99	0.26	(42.15)
2628	中国人寿	15.00	3.70	0.78	(62.79)	1186	中国铁建	4.96	3.28	0.19	(41.59)
2318	中国平安	46.30	6.14	0.84	(16.36)	1766	中国中车	4.84	10.34	0.77	(36.06)
2601	中国太保	24.45	4.88	0.75	(29.09)	3898	时代电气	32.20	11.46	1.02	(36.46)
1336	新华保险	29.65	3.29	0.90	(46.30)	3969	中国通号	3.21	8.99	0.70	(46.82)
1339	人保集团	4.02	3.88	0.62	(45.02)	525	广深铁路	1.74	10.84	0.43	(44.23)
6030	中信证券	20.25	13.53	1.07	(28.78)	177	宁沪高速	9.24	8.78	1.12	(43.60)
3908	中金公司	14.52	13.56	0.71	(60.78)	548	深圳高速	6.36	10.80	0.71	(47.03)
2611	国泰君安	11.28	7.61	0.60	(38.83)	995	皖通高速	10.94	10.14	1.31	(40.74)
6806	申万宏源*	2.22	9.74	0.49	(58.00)	107	成渝高速	3.78	7.39	0.67	(33.10)
1776	广发证券*	10.50	8.12	0.62	(39.25)	2238	广汽集团	3.21	36.46	0.27	(64.69)
6886	华泰证券	12.48	7.00	0.64	(29.62)	1211	比亚迪*	392.80	26.50	6.26	(2.27)
6099	招商证券	13.38	11.09	0.94	(29.77)	2333	长城汽车	13.60	8.53	1.37	(51.40)
3958	东方证券	4.96	11.98	0.51	(50.99)	2338	潍柴动力	16.38	11.67	1.54	(6.90)
6178	光大证券	7.36	10.64	0.54	(59.74)	3606	福耀玻璃	55.50	18.02	3.78	(11.62)
6881	银河证券	7.74	10.56	0.71	(56.56)	1108	洛阳玻璃	3.81	-	0.57	(62.98)
6066	中信建投	9.59	11.84	0.91	(62.98)	6865	福莱特	10.58	23.34	1.04	(44.56)
1375	中州证券	1.54	26.19	0.48	(64.62)	38	一拖股份	6.13	6.97	0.86	(58.60)
1456	国联证券	3.76	25.16	0.53	(65.78)	1157	中联重科*	5.72	13.33	0.81	(29.05)
883	中国海油	18.52	5.95	1.10	(33.48)	564	郑煤机	13.18	5.55	1.00	(22.44)
857	中石油	6.29	6.52	0.71	(28.63)	1057	浙江世宝*	3.35	17.13	1.35	(74.33)
386	中石化	4.10	9.45	0.57	(33.26)	1072	东方电气	9.78	9.71	0.73	(39.06)
338	上石化	1.21	37.64	0.48	(65.70)	2727	上海电气	2.59	49.75	0.70	(68.38)
1033	石化油服	0.66	18.39	1.35	(68.10)	2208	金风科技*	4.90	-	-	(48.53)
2883	中海油田	6.41	9.09	0.65	(57.54)	187	京城机电	4.50	-	2.17	(67.51)
568	山东墨龙*	1.30	-	1.97	(63.70)	2607	上海医药	11.20	8.53	0.54	(43.68)
1088	中国神华	31.55	9.26	1.37	(23.27)	2196	复星医药	14.96	13.42	0.78	(43.80)
1898	中煤能源	7.93	5.09	0.65	(26.33)	1513	丽珠医药*	26.60	11.12	1.62	(30.07)
1171	兖州煤业	8.07	4.99	1.27	(43.49)	874	白云山	17.00	9.09	0.72	(40.07)
3996	中国能源建设	1.01	4.94	0.37	(58.50)	719	新华制药*	5.69	7.70	0.74	(64.29)
1816	中广核*	2.43	10.60	0.96	(37.56)	1349	复旦张江	2.51	62.19	1.03	(70.77)
902	华能国际	4.51	6.98	1.15	(39.21)	1858	春立医疗	9.35	27.10	1.20	(35.69)
991	大唐发电	1.63	10.75	0.93	(48.46)	6160	百济神州	166.20	-	8.89	(35.09)
1071	华电国际	4.52	8.72	1.02	(26.68)	1877	君实生物*	15.78	-	2.47	(51.10)
916	龙源电力	6.23	8.36	0.66	(65.02)	9995	荣昌生物	23.70	-	6.06	(45.89)
956	新天绿能	3.80	8.85	0.69	(50.22)	6185	康希诺	33.40	-	1.57	(46.59)
1618	中国中冶	1.54	6.34	0.29	(52.44)	9989	海普瑞*	4.40	9.31	0.50	(63.06)
2068	中铝国际	1.88	28.03	2.11	(61.55)	2359	药明康德	69.20	16.63	3.18	(4.12)
347	鞍钢股份*	1.74	-	0.32	(32.09)	3759	康龙化成*	16.02	14.75	1.95	(44.49)
323	马钢股份	1.86	-	0.53	(44.22)	3347	泰格医药	31.00	-	-	(43.09)
1053	重庆钢铁	0.85	-	0.38	(39.01)	6821	凯莱英*	54.40	-	-	(35.57)
2600	中国铝业	4.87	6.31	1.14	(39.11)	6127	昭衍新药	13.86	129.28	1.20	(36.44)
358	江西铜业	13.66	6.32	0.56	(44.70)	1880	中国中免	48.65	22.00	1.70	(24.62)
2899	紫金矿业	17.68	13.59	3.14	(8.99)	168	青岛啤酒	56.00	16.36	2.44	(31.51)
1787	山东黄金	18.50	31.79	3.11	(35.81)	553	南京熊猫	3.23	-	0.86	(69.10)
3993	洛阳钼业	6.40	9.50	1.84	(21.45)	981	中芯国际	46.10	102.62	2.29	(51.87)
1772	赣锋锂业	21.05	-	0.94	(41.96)	1347	华虹公司	31.05	121.64	1.15	(36.74)
9696	天齐锂业	24.30	-	0.89	(25.25)	1385	复旦微电	24.85	33.36	3.39	(49.07)
914	海螺水泥	22.00	14.12	0.58	(15.52)	941	中国移动	83.80	12.16	1.24	(27.20)
6655	华新水泥	9.70	6.80	0.65	(34.82)	728	中国电信	5.84	15.03	1.10	(30.61)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(57.39)	763	中兴通讯*	23.85	12.62	1.46	(34.99)
2202	万科*	5.54	-	0.30	(26.70)	6869	长飞光纤	15.80	16.46	0.96	(56.46)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	(61.72)	921	海信家电*	26.10	9.92	2.28	(18.06)
1528	美凯龙	1.38	-	0.12	(56.51)	6690	海尔智家	25.00	11.64	1.96	(14.71)
1065	创业环保	3.20	5.83	0.50	(48.54)	1812	晨鸣纸业*	0.65	-	0.11	(67.75)
895	东江环保*	1.80	-	0.46	(58.03)	811	新华文轩	10.76	8.00	0.89	(34.06)
						2402	亿华通	24.25	-	1.72	(1.57)

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