

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	23206.84	0.38	(0.59)
H股	8537.34	0.24	(0.91)
红筹	3831.93	0.55	(0.39)
HSC大型股	2154.38	0.61	(0.19)
HSC中型股	4084.18	1.36	1.43
AH股溢价	132.60	(0.88)	0.67
沪深300	3887.68	0.01	(1.13)
富时中国A50	13300.62	(0.27)	(1.20)
上证180	8531.72	0.26	(0.87)
上证380	5571.08	0.81	(0.41)
台北加权	21280.17	2.82	(4.46)
日经225	35617.56	(4.05)	(5.73)
道琼斯	41989.96	(0.03)	(1.40)
标普500	5633.07	0.38	(2.49)
纳斯达克	17449.89	0.87	(4.50)
德国DAX 30	22539.98	1.70	(2.47)
富时100	8634.80	0.61	(0.33)
法国CAC 40	7876.36	1.10	(2.86)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	71.22	0.03	2.25
纽约期金(美元/t oz)	3117.40	(0.05)	3.14
标普高盛商品指数	568.42	0.06	1.49
CRB大宗商品期货价格指数	310.78	0.48	1.39
罗杰斯国际商品指数	4097.13	0.08	1.39

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	(0.05)	(0.36)
美元兑人民币	7.28	0.01	(0.31)
美元兑港元	7.78	0.07	0.06
美元兑日元	149.78	(0.53)	0.19
欧元兑美元	1.08	0.33	2.89
英镑兑美元	1.29	0.20	1.68
澳元兑美元	0.63	(0.27)	0.92

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.81	0.90	3.50
香港(10年期)	3.44	(14.20)	(13.30)
美国(10年期)	4.19	(16.01)	(1.64)

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



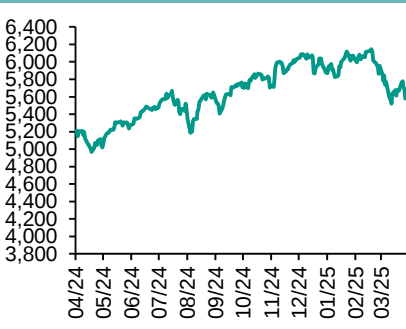
国指走势图



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，其中仅道指下跌。美股在关税政策出台前再次反弹。昨天欧洲三大股市均上涨，其中德国DAX指数涨幅较大。昨天港股三大指数均上涨。连续下跌的大型科技股普遍反弹带领大市回暖。昨天A股三大指数个别发展。沪深300指数各行业指数个别发展，其中医药卫生指数领涨，可选消费指数领跌。沪股通北向交易额余额充足，南向净买入119.05亿港元；深股通北向交易额余额充足，南向净买入79.58亿港元。今天将公布美国3月ADP就业变动指数以及2月工厂订单和耐用品订单环比指数。

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
美国	标普美国制造业PMI终值	3月	49.9	50.2	49.8
美国	建筑开支月环比	2月	0.3%	0.7%	-0.5%*
日本	失业率	2月	2.5%	2.4%	2.5%
英国	全国房价指数月环比	3月	0.2%	0.0%	0.4%
欧元区	HCOB欧元区制造业PMI终值	3月	48.7	48.6	48.7
欧元区	CPI月环比	3月	0.6%	0.6%	0.4%
欧元区	CPI预计同比	3月	2.2%	2.2%	2.3%

来源：彭博，农银国际证券（*为修正值）

主要新闻总结

- 白宫：特朗普4月2日关税宣布后即生效

· 加拿大总理卡尼：若美国继续加征关税 将采取报复措施

· 美国制造业活动今年以来首次萎缩 价格指数创近三年最高

· 美国2月份职位空缺数下降 裁员人数基本持平
- 王毅称中方愿同俄方共同推动中俄关系和各领域合作向前发展

· 中国鼓励银行加大科技型企业信用贷款和中长期贷款投放

· 中国央行要求进一步完善反洗钱制度体系和协调机制 打击犯罪活动

· 中国企业利润改善 或有助缓解关税对股市冲击



国际经济要闻

白宫：特朗普4月2日关税宣布后即生效

白宫新闻秘书Karoline Leavitt表示，美国总统唐纳德·特朗普的全面关税将在周三宣布后立即生效。特朗普周一表示已经“确定”旨在重新平衡美国贸易关系的所谓“对等”关税计划。特朗普计划于4月2日下午4点在白宫玫瑰园的一场活动上推出对全球贸易伙伴的关税措施，这是他致力于将制造业带回美国并重塑其长期斥责为不公平世界贸易体系的核心内容。（彭博）

加拿大总理卡尼：若美国继续加征关税 将采取报复措施

加拿大总理马克·卡尼称，如果美国总统唐纳德·特朗普本周继续征收更多进口税，他准备继续征收更多报复性关税。关于汽车行业关税，卡尼表示，加拿大“暂缓”回应，“我们可以采取一些措施，至少可以与美国保持公平竞争”。“我们将非常慎重地采取措施，为加拿大而战，对抗美国政府的这些不合理措施，同时也保护加拿大，把对加拿大的影响降到最低”。（彭博）

美国制造业活动今年以来首次萎缩 价格指数创近三年最高

受特朗普关税影响，美国3月制造业活动出现年内首次萎缩，原料价格连续第二个月大幅上涨。供应管理学会 (ISM) 周二公布的数据显示，3月份制造业指数下降1.3点至49。ISM工厂订单指标下跌3.4至45.2，为2023年5月以来最低水平。除了积压订单出现更大幅下降外，订单指标也出现下滑，导致生产今年以来首次萎缩。制造业就业指标也以9月以来最快速度下滑。（彭博）

美国2月份职位空缺数下降 裁员人数基本持平

美国2月职位空缺数下降，但裁员人数变动不大，进一步证明劳动力市场只是在缓慢降温。美国劳工统计局周二发布的职位空缺和劳动力流动调查 (JOLTS) 数据显示，2月份职位空缺数从1月修正后的776万降至757万。零售贸易、金融、住宿和食品服务业空缺职位减少。2月招聘率维持在3.4%不变，接近疫情爆发以来的最低水平。（彭博）

大中华经济要闻

王毅称中方愿同俄方共同推动中俄关系和各领域合作向前发展

根据中国外交部发布的声明，外长王毅于当地时间周二在莫斯科同俄罗斯外长拉夫罗夫举行会谈。双方一致同意，加强两国外交部门协调，筹备好年内各层级交往。双方就乌克兰危机等交换了意见，王毅阐述了中方一贯立场，表示中方支持一切有利于争取和平的努力。（彭博）

中国鼓励银行加大科技型企业信用贷款和中长期贷款投放

国家金融监督管理总局在网站发布银行业保险业科技金融高质量发展实施方案，称将鼓励银行加大科技型企业信用贷款和中长期贷款投放，灵活设置贷款利率定价和利息偿付方式。对于经营现金流回收周期较长的流动资金贷款，可适当延长贷款期限，最长可达到5年。（彭博）

中国央行要求进一步完善反洗钱制度体系和协调机制 打击犯罪活动

中国央行公告称，近日召开年度反洗钱工作会议，要求建立健全金融机构洗钱风险管理体系，推进特定非金融行业反洗钱工作。不断完善反洗钱调查和监测分析工作机制，打击洗钱犯罪活动。积极参与国际反洗钱治理，加强国际交流合作。（彭博）

中国企业利润改善 或有助缓解关税对股市冲击

彭博行业研究汇编的数据显示，MSCI中国指数成分股第四季度利润以加权平均计超出预期5.1%，这高于之前一个季度的超出1.8%。这些业绩显示，中国将消费培育成主要增长引擎的努力已开始显现成效，提振了市场对于以科技领涨的股市涨势能进一步扩散的期待。（彭博）

企业要闻

特朗普周三将开会权衡对TikTok的剥离方案

根据知情人士透露，美国总统特朗普周三将参加会议，以考虑将TikTok美国业务从中国母公司字节跳动剥离的提议。当前距离TikTok交易的最后期限仅剩几天。知情人士称美国政府正在考虑一项交易，即由甲骨文、黑石和其他潜在投资者共同创建一个合资公司。（彭博）

比亚迪2025年迎来强势开局 第一季度汽车销量猛增58%

中国新能源汽车巨头比亚迪在2025年迎来强势开局，第一季度销量同比猛增58%。最新数据显示，这家中国最畅销的汽车品牌在3月份交付了371,419辆乘用车，令第一季度总交付量达到986,098辆。其中，纯电动车达到416,388辆。（彭博）

特朗普汽车关税生效在即 奔驰据悉考虑在美停售入门级车型

据知情人士透露，奔驰正考虑从美国市场撤出最低价车型，因为美国总统唐纳德·特朗普的汽车关税可能会导致销售这些车型在经济上不再可行。知情人士说，奔驰尚未作出最终决定，并可能根据实际关税情况做出调整。他们表示，华府缺乏明确指引让高管们感到沮丧并不确定该如何应对。（彭博）

达达：与京东签署私有化交易最终协议 ADS将被注销

达达在公告中表示，已与母公司JD Sunflower Investment Limited和母公司旗下全资子公司JD Sunflower Merger Sub Limited签署协议及合并计划。Merger Sub将并入达达，达达将成为存续公司，并成为母公司的全资子公司。合并生效时，达达ADS将被注销。（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	6.91	4.95	0.51	(25.53)	1635	大众公用	1.96	49.30	0.64	(51.68)
1398	工商银行	5.51	5.04	0.50	(24.29)	753	中国国航	4.85	-	1.75	(36.62)
1288	农业银行	4.69	5.56	0.59	(14.58)	670	东方航空	2.51	-	3.38	(36.61)
3988	中国银行	4.64	5.77	0.53	(21.46)	1055	南方航空	3.51	-	1.71	(42.56)
1658	邮储银行	4.83	5.58	0.54	(12.54)	1919	中远海控	12.44	3.78	0.79	(20.00)
3328	交通银行	7.02	5.67	0.50	(11.48)	598	中国外运	3.76	6.52	0.64	(32.05)
3968	招商银行	45.60	7.43	1.03	(0.61)	2866	中远海发	0.97	8.33	0.40	(61.27)
998	中信银行	6.19	4.82	0.42	(18.65)	1138	中远海能	6.40	7.07	0.80	(46.70)
6818	光大银行	3.20	4.57	0.37	(20.05)	2880	大连港	0.70	12.10	0.39	(56.40)
2016	浙商银行	2.56	4.58	0.38	(18.36)	6198	青岛港	6.54	7.60	0.93	(38.89)
1988	民生银行	3.66	5.23	0.27	(13.42)	3369	秦港股份	2.20	7.28	0.60	(39.00)
6196	郑州银行*	0.94	5.65	0.18	(54.49)	317	广船国际	9.92	34.73	0.71	(60.49)
3866	青岛银行*	3.21	2.33	0.48	(27.90)	2039	中集集团*	5.62	9.66	0.60	(39.29)
1963	重庆银行	6.71	4.27	0.36	(34.07)	1800	中国交建	4.82	3.40	0.26	(51.31)
3618	渝农商行	5.28	5.06	0.45	(18.32)	390	中国中铁	3.45	3.02	0.26	(42.02)
2628	中国人寿	15.20	3.75	0.79	(62.02)	1186	中国铁建	5.00	3.31	0.19	(41.89)
2318	中国平安	46.90	6.23	0.85	(15.11)	1766	中国中车	4.63	9.91	0.74	(38.02)
2601	中国太保	24.85	4.97	0.77	(28.64)	3898	时代电气	31.90	11.37	1.01	(36.27)
1336	新华保险	30.75	3.42	0.93	(44.29)	3969	中国通号	3.18	8.92	0.69	(46.75)
1339	人保集团	4.11	3.97	0.63	(44.42)	525	广深铁路	1.78	11.11	0.44	(42.65)
6030	中信证券	20.15	13.49	1.06	(28.79)	177	宁沪高速	9.58	9.12	1.17	(42.40)
3908	中金公司	14.62	13.68	0.71	(60.63)	548	深圳高速	6.38	10.85	0.71	(47.10)
2611	国泰君安	11.50	7.77	0.61	(37.56)	995	皖通高速	11.18	10.38	1.35	(40.81)
6806	申万宏源*	2.22	9.75	0.50	(57.92)	107	成渝高速	3.91	7.66	0.70	(32.72)
1776	广发证券*	10.58	8.20	0.62	(39.17)	2238	广汽集团	3.25	36.98	0.27	(64.40)
6886	华泰证券	12.36	6.94	0.64	(29.58)	1211	比亚迪*	386.20	26.10	6.16	(1.27)
6099	招商证券	13.60	11.29	0.96	(28.85)	2333	长城汽车	13.92	8.74	1.41	(49.39)
3958	东方证券	4.94	11.95	0.51	(50.79)	2338	潍柴动力	16.00	11.42	1.50	(6.33)
6178	光大证券	7.41	10.73	0.54	(59.63)	3606	福耀玻璃	55.70	18.12	3.80	(10.11)
6881	银河证券	7.70	10.52	0.71	(55.81)	1108	洛阳玻璃	3.81	-	0.57	(63.11)
6066	中信建投	9.68	11.97	0.92	(63.07)	6865	福莱特	10.74	23.65	1.08	(44.37)
1375	中州证券	1.56	26.58	0.48	(64.27)	38	一拖股份	6.20	7.06	0.87	(57.87)
1456	国联证券	3.78	25.34	0.54	(65.74)	1157	中联重科*	5.61	13.10	0.80	(30.11)
883	中国海油	19.02	6.12	1.13	(32.99)	564	郑煤机	12.86	5.43	0.98	(21.92)
857	中石油	6.42	6.66	0.72	(27.29)	1057	浙江世宝*	3.30	16.91	1.33	(74.66)
386	中石化	4.11	9.49	0.57	(32.98)	1072	东方电气	10.52	10.47	0.79	(38.06)
338	上石化	1.23	38.33	0.49	(66.00)	2727	上海电气	2.60	50.03	0.71	(68.73)
1033	石化油服	0.65	18.15	1.33	(68.69)	2208	金风科技*	4.95	-	-	(47.97)
2883	中海油田	6.57	9.34	0.67	(56.89)	187	京城机电	4.62	-	2.24	(66.61)
568	山东墨龙*	1.30	-	1.98	(63.96)	2607	上海医药	11.32	8.64	0.55	(44.33)
1088	中国神华	32.35	9.51	1.41	(21.79)	2196	复星医药	15.74	14.14	0.83	(42.89)
1898	中煤能源	8.15	5.24	0.66	(25.92)	1513	丽珠医药*	27.80	11.64	1.69	(28.68)
1171	兖州煤业	8.30	5.14	1.31	(42.30)	874	白云山	17.46	9.36	0.74	(39.42)
3996	中国能源建设	1.03	5.04	0.37	(57.97)	719	新华制药*	5.88	7.97	0.77	(64.51)
1816	中广核*	2.52	11.01	1.00	(36.53)	1349	复旦张江	2.64	65.52	1.09	(70.35)
902	华能国际	4.58	7.10	1.17	(39.21)	1858	春立医疗	10.08	29.27	1.29	(35.71)
991	大唐发电	1.67	11.03	0.95	(47.81)	6160	百济神州	171.30	-	9.17	(35.85)
1071	华电国际	4.47	8.64	1.01	(26.34)	1877	君实生物*	16.32	-	2.56	(51.37)
916	龙源电力	6.34	8.53	0.68	(65.36)	9995	荣昌生物	26.15	-	6.70	(44.34)
956	新天绿能	3.77	8.79	0.68	(51.21)	6185	康希诺	34.75	-	1.64	(47.80)
1618	中国中冶	1.55	6.40	0.29	(52.04)	9989	海普瑞*	4.68	9.92	0.53	(62.69)
2068	中铝国际	1.90	28.38	2.14	(61.74)	2359	药明康德	69.20	16.66	3.18	(5.23)
347	鞍钢股份*	1.78	-	0.33	(31.84)	3759	康龙化成*	16.90	15.58	2.06	(44.71)
323	马钢股份	1.89	-	0.54	(44.29)	3347	泰格医药	32.15	-	-	(44.03)
1053	重庆钢铁	0.87	-	0.39	(38.42)	6821	凯莱英*	58.15	-	-	(32.96)
2600	中国铝业	4.99	6.48	1.17	(38.73)	6127	昭衍新药	13.50	126.14	1.17	(41.14)
358	江西铜业	13.80	6.40	0.57	(44.45)	1880	中国中免	49.15	22.27	1.72	(24.00)
2899	紫金矿业	17.68	13.61	3.14	(7.87)	168	青岛啤酒	58.30	17.06	2.55	(30.61)
1787	山东黄金	18.48	31.81	3.11	(34.99)	553	南京熊猫	3.26	-	0.87	(69.48)
3993	洛阳钼业	6.47	9.62	1.86	(20.35)	981	中芯国际	44.30	98.60	2.20	(52.15)
1772	赣锋锂业	20.70	-	0.93	(43.11)	1347	华虹公司	30.45	119.27	1.13	(38.42)
9696	天齐锂业	24.65	-	0.90	(24.61)	1385	复旦微电	25.50	34.29	3.49	(48.65)
914	海螺水泥	22.05	14.18	0.58	(14.86)	941	中国移动	84.00	12.21	1.24	(26.65)
6655	华新水泥	9.64	6.77	0.65	(35.34)	728	中国电信	5.90	15.21	1.12	(29.41)
2009	金隅股份	0.75	-	0.17	(57.53)	763	中兴通讯*	24.30	12.88	1.49	(34.07)
2202	万科*	5.52	-	0.30	(27.46)	6869	长飞光纤	16.52	17.24	1.01	(54.63)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	(61.65)	921	海信家电*	25.45	9.80	2.13	(18.62)
1528	美凯龙	1.39	-	0.12	(56.99)	6690	海尔智家	24.75	11.54	1.95	(14.19)
1065	创业环保	3.25	5.94	0.51	(48.53)	1812	晨鸣纸业*	0.64	-	0.11	(69.64)
895	东江环保*	1.81	-	0.46	(58.55)	811	新华文轩	10.74	8.00	0.89	(35.80)
						2402	亿华通	24.35	-	1.73	(1.97)

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