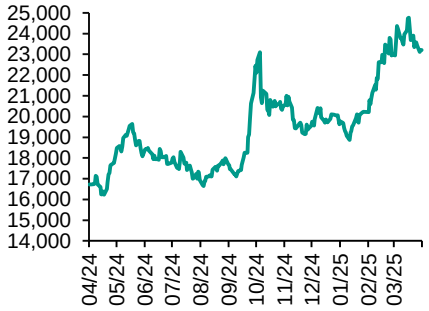
各股市走势图 1
股市短评 1
主要经济数据公布 1
主要新闻总结 1
国际经济要闻 2
大中华经济要闻 2
企业要闻 2
中港两地上市的 H 股股份 3
免责声明 4

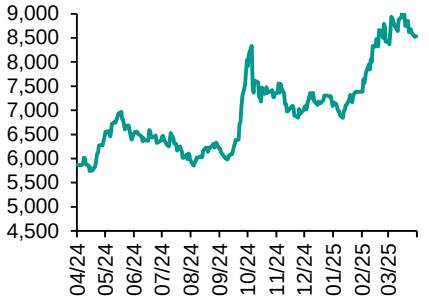
每天导读

各股市走势图

恒指走势图

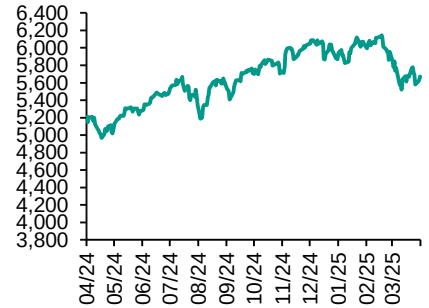


国指走势图



沪深300走势图

标普500走势图



来源：彭博

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	23202.53	(0.02)	(1.20)
H股	8531.51	(0.07)	(1.42)
红筹	3862.00	0.78	0.32
HSC大型股	2153.99	(0.02)	(0.86)
HSC中型股	4111.79	0.68	1.02
AH股溢价	132.21	(0.29)	0.39
沪深300	3884.39	(0.08)	(0.89)
富时中国A50	13280.45	(0.15)	(0.91)
上证180	8511.83	(0.23)	(0.82)
上证380	5579.27	0.15	(0.20)
台北加权	21298.22	0.08	(4.32)
日经225	35624.48	0.02	(6.32)
道琼斯	42225.32	0.56	(0.54)
标普500	5670.97	0.67	(0.72)
纳斯达克	17601.05	0.87	(1.66)
德国DAX 30	22390.84	(0.66)	(1.96)
富时100	8608.48	(0.30)	(0.93)
法国CAC 40	7858.83	(0.22)	(2.14)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	69.29	(3.37)	(0.90)
纽约期金(美元/t oz)	3166.90	0.86	3.46
标普高盛商品指数	571.52	0.55	1.82
CRB大宗商品期货价格指数	313.56	0.89	2.11
罗杰斯国际商品指数	4114.53	0.42	1.44

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	0.68	0.22
美元兑人民币	7.33	0.78	0.31
美元兑港元	7.78	0.11	0.10
美元兑日元	147.98	(2.07)	(1.03)
欧元兑美元	1.09	0.86	3.88
英磅兑美元	1.30	0.70	2.66
澳元兑美元	0.63	(0.65)	0.63

政府债券	收益率 (%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国 (10年期)	1.79	(2.20)	2.40
香港 (10年期)	3.43	(13.90)	(14.00)
美国 (10年期)	4.05	(31.39)	(10.95)

来源：彭博

股市短評

昨天美国股市三大指数均上涨，其中纳指涨幅较大。美股收盘后特朗普宣布的关税政策超市场预期，美股期货暴跌。昨天欧洲三大股市均下跌，其中德国DAX指数跌幅较大。昨天港股市场整体呈现震荡盘整态势，三大指数涨跌不一。市场等待美国关税政策落地，交投氛围较弱。昨天A股三大股指小幅上涨沪股通北向交易额度余额充足，南向净买入77.81亿港币；深股通北向交易额度余额充足，南向净买入39.36亿港币。今天将公布欧元区3月PPI月环比及美国3月ISM服务业指数。

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
美国	工厂订单	2月	0.5%	0.6%	1.8%*
美国	耐用品订单环比终值	2月	0.9%	1.0%	0.9%
美国	ADP就业变动指数	3月	120k	155k	84k*

来源：彭博，农银国际证券（ *为修正值）

主要新闻总结

- 特朗普宣布对进口商品征收至少10%的对等关税
- 美国财长敦促贸易伙伴不要报复对等关税措施 并称对谈判持观望态度
- 美国3月ADP新增就业超预期反弹 但薪资增长放缓
- 美联储理事Kugler支持维持利率不变应对通胀上行风险
- 中国据悉限制企业新增对美国直接投资
- 特朗普宣布5月2日起取消中国小额包裹的关税豁免
- 中国将深化能源、交通等领域价格市场化改革 加强反垄断监管执法
- 新华社：中国国务院副总理称要确保青年就业水平总体平稳

国际经济要闻

特朗普宣布对进口商品征收至少10%的对等关税	美国总统特朗普周三宣布，他将对所有外国输美商品征收至少10%的基线关税。他对60多个美国存在最大贸易逆差的贸易伙伴则将实施更高的税率。特朗普在白宫玫瑰园展示的图表显示，对美国最大的贸易伙伴之一中国，对等关税税率将设在34%。此外中国台湾为32%，欧盟则为20%，而越南也将面临46%的关税。一位美国官员表示，对等关税实施后，该国对中国商品的累计关税税率将升至54%。（彭博）
美国财长敦促贸易伙伴不要报复对等关税措施 并称对谈判持观望态度	美国财政部长贝森特敦促贸易伙伴不要报复特朗普最新宣布的对等关税措施。贝森特周三在接受彭博电视采访时表示：“我不会试图报复。只要对方不反制，目前的税率将是最高水平。”尽管已有国家向华盛顿提出进行贸易谈判，但贝森特表示，美国政府倾向于“先让情况稳定一段时间”，并指出，“接下来如何发展，我们拭目以待。”（彭博）
美国3月ADP新增就业超预期反弹 但薪资增长放缓	美国企业3月招聘速度加快，从2月因部分地区遭遇恶劣天气而导致的低迷中反弹。ADP Research的数据显示，3月私营部门就业人数增加15.5万人。高于接受彭博调查的几乎所有经济学家的预期。增长主要来自专业和商业服务、金融活动以及制造业。（彭博）
美联储理事Kugler支持维持利率不变应对通胀上行风险	美联储理事Adriana Kugler表示，鉴于通胀存在上行风险，维持利率不变是合适的，并指出，这些风险主要源自政府政策变化、近期抗通胀缺乏进展，以及通胀预期升高。Kugler补充称，目前通胀回归美联储2%目标的进展可能已经停滞，她特别指出与“已公布和未来潜在的政策变化”相关的通胀上行风险。（彭博）

大中华经济要闻

中国据悉限制企业新增对美国直接投资	中国据悉近期进一步收紧对境内企业对美国直接投资的管控。此举可能为中国在与美国加剧的贸易争端中增加谈判筹码。知情人士称，中国发改委会近期暂停受理企业向美国进行直接投资的备案和核准。知情人士并称，截至目前，境内企业对美国和其他国家的既有直接投资项目不受影响，中国对包括美国国债在内的对美金融投资也没有受到影响。（彭博）
特朗普宣布5月2日起取消中国小额包裹的关税豁免	美国总统特朗普周三签署行政命令，宣布自美东时间5月2日零时零一分起，终止对来自中国内地和香港的小额包裹（价值800美元或以下）免关税待遇。命令称美国商务部长通知已建立充分的系统来征收关税。（彭博）
中国将深化能源、交通等领域价格市场化改革 加强反垄断监管执法	中国发布关于完善价格治理机制的意见，提出将深化价格市场化改革、加快重点领域市场建设，并预防和制止经营者实施垄断行为，营造竞争有序市场环境。将分品种、有节奏推进各类电源上网电价市场化改革，并建立健全天然气发电、储能等调节性资源价格机制。（彭博）
新华社：中国国务院副总理称要确保青年就业水平总体平稳	新华社报道，全国高校毕业生等青年就业创业工作视频会议4月2日在京举行。中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥表示，坚持把高校毕业生等青年群体就业作为重中之重，确保青年就业水平总体平稳。丁薛祥称，要千方百计增加就业岗位，全力促进高校毕业生高质量充分就业。（彭博）

企业要闻

特斯拉一季度交付跌至近三年低点 受产线调整和马斯克言行拖累	特斯拉第一季度汽车销售下降13%，主要受制于主要车型改款以及首席执行官埃隆·马斯克引发的国际反感情绪。这家汽车制造商周三表示，今年前三个月共交付336,681辆汽车，为2022年第二季度以来的最低季度水平。根据彭博汇编的分析师平均预期，市场原本预计特斯拉将售出超过39万辆汽车和卡车。（彭博）
亚马逊据悉提交对TikTok收购报价 特朗普政府未认真考虑	据一位知情人士透露，亚马逊向白宫提交收购TikTok美国业务的报价。消息人士称，亚马逊在致副总统JD·万斯和商务部长卢特尼克的信中表达了收购意向。《纽约时报》早些时候报道了此事。但知情人士称，特朗普政府并没有认真考虑该收购建议。亚马逊拒绝就此消息置评。（彭博）
任天堂将于6月5日发布Switch 2游戏机	任天堂将于6月5日发布其新的Switch 2游戏机，这是2017年推出的最畅销机型的新版本，寻求保持其在视频游戏设备市场的领先地位。该公司周三表示，新产品在美国的售价将为449.99美元，高于该公司对初代版本Switch的300美元定价。（彭博）
沃尔玛据悉继续推动中国供应商降价 被约谈后未放弃要求	据知情人士透露，沃尔玛继续推动中国供应商降价，以抵消美国关税，而有关部门上月就此事约谈过沃尔玛高管。知情人士称，这家全球最大的零售商并没有放弃对供应商每轮关税降价多达10%的要求，基本上等同于让他们承担特朗普的关税。（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	6.93	4.96	0.51	(26.21)	1635	大众公用	1.99	50.01	0.65	(50.84)
1398	工商银行	5.53	5.06	0.50	(24.61)	753	中国国航	4.78	-	1.72	(37.39)
1288	农业银行	4.71	5.58	0.59	(14.92)	670	东方航空	2.52	-	3.39	(36.22)
3988	中国银行	4.68	5.82	0.53	(21.81)	1055	南方航空	3.50	-	1.71	(42.66)
1658	邮储银行	4.90	5.66	0.55	(11.83)	1919	中远海控	12.58	3.82	0.80	(19.48)
3328	交通银行	7.08	5.71	0.51	(12.77)	598	中国外运	3.78	6.55	0.65	(31.32)
3968	招商银行	45.25	7.36	1.02	(1.10)	2866	中远海发	0.98	8.41	0.40	(60.89)
998	中信银行	6.19	4.82	0.42	(19.38)	1138	中远海能	6.43	7.10	0.80	(46.29)
6818	光大银行	3.25	4.64	0.37	(20.34)	2880	大连港	0.70	12.09	0.39	(56.71)
2016	浙商银行	2.63	4.70	0.39	(17.02)	6198	青岛港	6.63	7.70	0.95	(38.27)
1988	民生银行	3.70	5.28	0.28	(13.83)	3369	秦港股份	2.18	7.21	0.59	(39.59)
6196	郑州银行*	0.95	5.70	0.18	(54.50)	317	广船国际	9.86	34.49	0.70	(60.24)
3866	青岛银行*	3.27	2.37	0.49	(27.81)	2039	中集集团*	5.52	9.48	0.59	(39.78)
1963	重庆银行	6.84	4.35	0.36	(33.04)	1800	中国交建	4.88	3.44	0.26	(50.62)
3618	渝农商行	5.42	5.19	0.46	(17.43)	390	中国中铁	3.47	3.03	0.26	(41.93)
2628	中国人寿	15.58	3.85	0.81	(61.10)	1186	中国铁建	5.04	3.33	0.19	(41.53)
2318	中国平安	47.65	6.32	0.87	(14.19)	1766	中国中车	4.63	9.90	0.74	(37.61)
2601	中国太保	25.30	5.06	0.78	(27.10)	3898	时代电气	31.45	11.20	0.99	(37.38)
1336	新华保险	32.25	3.58	0.98	(42.20)	3969	中国通号	3.17	8.89	0.69	(46.47)
1339	人保集团	4.28	4.13	0.66	(42.82)	525	广深铁路	1.74	10.85	0.43	(43.97)
6030	中信证券	20.45	13.68	1.08	(28.04)	177	宁沪高速	9.58	9.11	1.17	(41.91)
3908	中金公司	15.08	14.10	0.74	(59.50)	548	深圳高速	6.37	10.82	0.71	(46.31)
2611	国泰君安	11.58	7.82	0.62	(37.31)	995	皖通高速	11.16	10.36	1.34	(39.96)
6806	申万宏源*	2.24	9.83	0.50	(57.74)	107	成渝高速	3.94	7.71	0.70	(30.97)
1776	广发证券*	10.66	8.25	0.63	(38.28)	2238	广汽集团	3.24	36.84	0.27	(64.02)
6886	华泰证券	12.50	7.02	0.64	(28.73)	1211	比亚迪*	381.40	25.76	6.08	(1.20)
6099	招商证券	13.72	11.38	0.97	(29.09)	2333	长城汽车	14.00	8.79	1.42	(48.89)
3958	东方证券	4.92	11.89	0.51	(51.02)	2338	潍柴动力	16.08	11.47	1.51	(6.03)
6178	光大证券	7.47	10.81	0.55	(59.28)	3606	福耀玻璃	54.80	17.81	3.74	(10.76)
6881	银河证券	7.89	10.77	0.73	(55.34)	1108	洛阳玻璃	3.80	-	0.57	(62.76)
6066	中信建投	9.83	12.15	0.93	(62.85)	6865	福莱特	10.62	23.37	1.07	(44.50)
1375	中州证券	1.57	26.73	0.49	(64.24)	38	一拖股份	6.04	6.87	0.85	(58.77)
1456	国联证券	3.82	25.59	0.54	(65.53)	1157	中联重科*	5.92	13.81	0.84	(27.45)
883	中国海油	18.84	6.06	1.12	(32.23)	564	郑煤机	13.26	5.59	1.01	(20.21)
857	中石油	6.37	6.61	0.72	(27.19)	1057	浙江世宝*	3.29	16.84	1.33	(74.52)
386	中石化	4.14	9.55	0.57	(32.76)	1072	东方电气	10.44	10.38	0.78	(37.50)
338	上石化	1.24	38.61	0.50	(65.64)	2727	上海电气	2.63	50.57	0.72	(68.06)
1033	石化油服	0.66	18.41	1.35	(67.73)	2208	金风科技*	5.13	11.36	0.55	(46.41)
2883	中海油田	6.55	9.30	0.67	(56.59)	187	京城机电	4.62	-	2.24	(66.05)
568	山东墨龙*	1.32	-	2.01	(65.18)	2607	上海医药	11.30	8.61	0.55	(44.19)
1088	中国神华	32.20	9.46	1.40	(22.20)	2196	复星医药	15.70	14.10	0.82	(42.41)
1898	中煤能源	8.17	5.25	0.67	(26.00)	1513	丽珠医药*	27.95	11.69	1.70	(27.88)
1171	兖州煤业	8.36	5.17	1.32	(41.21)	874	白云山	17.50	9.37	0.74	(39.11)
3996	中国能源建设	1.03	5.04	0.37	(58.00)	719	新华制药*	5.86	7.93	0.77	(64.16)
1816	中广核*	2.50	10.92	0.99	(35.86)	1349	复旦张江	2.61	64.73	1.07	(70.53)
902	华能国际	4.66	7.22	1.19	(38.01)	1858	春立医疗	9.97	28.93	1.28	(38.62)
991	大唐发电	1.65	10.89	0.94	(47.77)	6160	百济神州	164.90	-	8.82	(37.95)
1071	华电国际	4.47	8.63	1.01	(25.19)	1877	君实生物*	16.78	-	2.63	(50.57)
916	龙源电力	6.31	8.48	0.67	(64.35)	9995	荣昌生物	26.80	-	6.86	(43.63)
956	新天绿能	3.74	8.72	0.68	(51.35)	6185	康希诺	35.05	-	1.65	(47.23)
1618	中国中冶	1.59	6.56	0.30	(50.99)	9989	海普瑞*	4.59	9.72	0.52	(62.92)
2068	中铝国际	1.91	28.51	2.15	(61.89)	2359	药明康德	68.55	16.49	3.15	(3.08)
347	鞍钢股份*	1.76	-	0.32	(32.08)	3759	康龙化成*	16.38	15.09	2.00	(44.56)
323	马钢股份	1.85	-	0.57	(44.63)	3347	泰格医药	30.25	-	-	(44.79)
1053	重庆钢铁	0.88	-	0.39	(37.74)	6821	凯莱英*	58.30	-	-	(31.45)
2600	中国铝业	4.84	6.28	1.13	(39.41)	6127	昭衍新药	12.56	117.27	1.09	(42.45)
358	江西铜业	13.66	6.33	0.56	(44.20)	1880	中国中免	49.30	22.32	1.73	(23.80)
2899	紫金矿业	17.32	13.33	3.07	(7.57)	168	青岛啤酒	59.15	17.29	2.58	(29.64)
1787	山东黄金	18.20	31.30	3.06	(34.43)	553	南京熊猫	3.25	-	0.87	(69.28)
3993	洛阳钼业	6.33	9.41	1.82	(21.49)	981	中芯国际	44.70	99.45	2.22	(51.94)
1772	赣锋锂业	20.85	-	0.93	(42.63)	1347	华虹公司	31.45	123.14	1.16	(37.39)
9696	天齐锂业	24.85	-	0.91	(24.23)	1385	复旦微电	27.05	36.35	3.69	(47.37)
914	海螺水泥	22.25	14.30	0.58	(13.67)	941	中国移动	83.85	12.17	1.24	(27.27)
6655	华新水泥	9.78	6.87	0.66	(33.24)	728	中国电信	5.94	15.30	1.12	(29.60)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(57.60)	763	中兴通讯*	24.20	12.82	1.48	(35.50)
2202	万科*	5.56	-	0.30	(26.24)	6869	长飞光纤	16.84	17.56	1.02	(54.23)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	(61.67)	921	海信家电*	25.50	9.81	2.14	(18.39)
1528	美凯龙	1.40	-	0.12	(56.42)	6690	海尔智家	24.90	11.60	1.96	(13.94)
1065	创业环保	3.26	5.95	0.51	(48.05)	1812	晨鸣纸业*	0.62	-	0.11	(69.69)
895	东江环保*	1.81	-	0.46	(57.74)	811	新华文轩	10.66	7.93	0.89	(35.61)
						2402	亿华通	24.10	-	1.71	(1.03)

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/或与其联属公司，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