

各股市走势图

股市短评

主要经济数据公布

主要新闻总结

国际经济要闻

大中华经济要闻

企业要闻

中港两地上市的 H 股股份

免责声明

1

1

1

1

2

2

2

3

4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	22849.81	(1.52)	(3.09)
H股	8420.14	(1.31)	(2.97)
红筹	3873.88	0.31	(0.04)
HSC大型股	2118.05	(1.67)	(2.95)
HSC中型股	4053.59	(1.42)	(1.14)
AH股溢价	133.54	1.01	0.98
沪深300	3861.50	(0.59)	(1.80)
富时中国A50	13262.98	(0.13)	(1.61)
上证180	8490.25	(0.25)	(1.40)
上证380	5515.20	(1.15)	(1.47)
台北加权	21298.22	0.08	(4.32)
日经225	33780.58	(2.75)	(5.16)
道琼斯	38314.86	(5.50)	(7.86)
标普500	5074.08	(5.97)	(9.08)
纳斯达克	15587.79	(5.82)	(10.02)
德国DAX 30	20641.72	(4.95)	(8.10)
富时100	8054.98	(4.95)	(6.97)
法国CAC 40	7274.95	(4.26)	(8.10)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	59.82	(3.50)	(16.31)
纽约期金(美元/t oz)	2971.00	(1.36)	(4.86)
标普高盛商品指数	522.70	(4.94)	(6.75)
CRB大宗商品期货价格指数	288.46	(4.97)	(6.00)
罗杰斯国际商品指数	3797.06	(4.50)	(7.25)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	0.73	0.88
美元兑人民币	7.31	0.62	0.90
美元兑港元	7.77	(0.11)	0.02
美元兑日元	145.67	(2.95)	(1.63)
欧元兑美元	1.10	1.33	1.17
英镑兑美元	1.29	(0.10)	(0.12)
澳元兑美元	0.60	(4.05)	(4.93)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.65	(16.80)	(19.50)
香港(10年期)	3.30	(27.10)	(30.30)
美国(10年期)	3.92	(28.95)	(38.53)

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

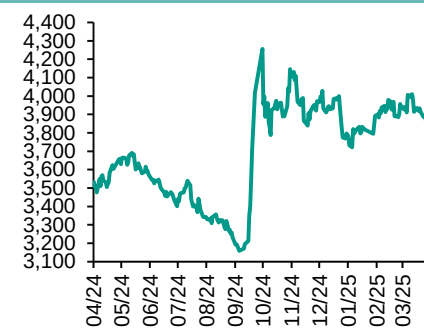
恒指走势图



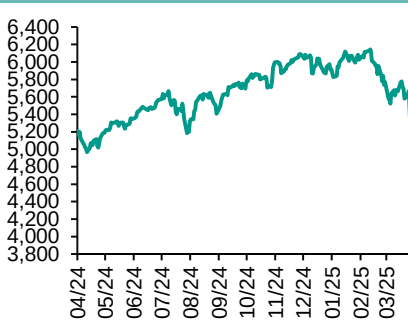
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

上周五美国股市三大指数均大幅下跌，其中纳指跌幅较大。特朗普对等关税政策引发资金避险情绪，拖累美股持续走低。上周五欧洲三大股市均下跌，其中德国DAX30指数跌幅较大。上周四恒指及国指均下跌，其中恒指跌幅较大。上周四上证综指及深成指均下跌，其中深成指跌幅较大。旅游、零售等消费股活跃。消费电子板块集体重挫；高外销占比概念大幅走弱。上周四沪股通北向交易额度余额充足，南向净买入169.93亿港元；深股通北向交易额度余额充足，南向净买入117.97亿港元。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2025年预测市盈率分别为18.48倍、18.84倍、15.69倍、10.27倍、9.72倍、13.87倍、20.29倍。今天将公布中国3月外汇储备、日本2月劳工现金收入同比及德国2月工业产值经季调月环比。

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	财新中国PMI综合	3月	NA	51.8	51.5
中国	财新中国PMI服务业	3月	51.5	51.9	51.4
美国	标普全球-美国服务业PMI	3月	54.2	54.4	54.3
美国	标普全球-美国综合PMI	3月	53.5	53.5	53.5
美国	ISM服务业指数	3月	52.9	50.8	53.9
美国	非农就业人数增减	3月	140k	228k	117k*
美国	失业率	3月	4.1%	4.2%	4.1%

来源：彭博，农银国际证券（*为修正值）

主要新闻总结

- 特朗普关税引发日本经济衰退风险 给日本央行政策路径蒙上阴影

· 欧洲央行官员Stournaras：美国关税不构成4月降息的阻碍

· 特朗普祭出关税“火箭炮” 中国誓言采取反制措施维护自身权益

· 越南总理称美国关税不符合两国良好关系
- 中国财政部在伦敦发行60亿元人民币绿色主权债券

· 中国回应日本实施半导体出口管制 称将采取必要措施维护自身权益

· 中国央行称将持续加强财务资源合规高效管理 全面深化从严管理监督

· 抖音计划在广州建设华南创新基地 扩大人工智能等产业



国际经济要闻

特朗普关税引发日本经济衰退风险 给日本央行政策路径蒙上阴影

特朗普周三宣布将从下周开始对日本征收24%的全面关税，对进口汽车征收25%关税的措施也于华盛顿时间周四零点过后正式生效。经济学家表示，这些措施将对经济造成重大打击。“这超出了我们的最坏情境假设，”牛津经济研究院驻日本负责人、前日本央行国际部门主管Shigeto Nagai称。“日本央行的加息路径可能会暂停一段时间。”（彭博）

欧洲央行官员Stournaras：美国关税不构成4月降息的阻碍

欧洲央行管理委员会成员Yannis Stournaras告诉彭博新闻社，美国政府宣布的关税预计将对欧元区GDP增速产生负面影响，最初一年的初步影响估计在0.3%至0.4%”。同时担任希腊央行行长的Stournaras表示，通胀料将继续下行。“在我看来，最近的事态发展并不构成4月进一步降息的障碍”。（彭博）

特朗普祭出关税“火箭炮” 中国誓言采取反制措施维护自身权益

特朗普宣布对中国加征34%关税数小时后，中国商务部敦促美方“立即取消”单边关税措施，与贸易伙伴通过平等对话妥善解决分歧。“中方对此坚决反对，并将坚决采取反制措施维护自身权益，”商务部周四发布声明，称关税危及全球经济发展和产供应链稳定。（彭博）

越南总理称美国关税不符合两国良好关系

根据政府网站发布的声明，越南总理范明政称，美国关税“不符合两国之间的良好关系，也不符合双方人民的愿望以及越南近期所做努力”。范明政要求各部委和相关机构保持冷静，并采取积极、及时和灵活的措施来应对当前形势。（彭博）

大中华经济要闻

中国财政部在伦敦发行60亿元人民币绿色主权债券

中国财政部公告称，在伦敦发行3年期30亿元人民币绿色主权债券，发行利率为1.88%。5年期30亿元人民币，发行利率为1.93%。（彭博）

中国回应日本实施半导体出口管制 称将采取必要措施维护自身权益

中国商务部回应日本政府宣布对十余种半导体相关物项实施出口管制，称日方举措严重威胁全球半导体产业链供应链稳定，中方对此坚决反对。声明称希望日方保持理性决策，及时纠正错误做法，切实维护中日及各国企业正当权益。中方将采取必要措施，坚决维护自身正当权益。（彭博）

中国央行称将持续加强财务资源合规高效管理 全面深化从严管理监督

中国人民银行公告，3月28日召开2025年会计财务工作会议，要求今年会计财务工作要持续加强财务资源合规高效管理，全面深化从严管理监督。要着重强化所属单位重大事项管理和内部治理，扎实推进下属机构清理规范，做好不动产有效配置和利用。（彭博）

中国暂未宣布贸易反制措施 重申愿通过对话解决关切

中国商务部发言人何亚东在周四例行发布会上回应美加征关税提问，表示坚决反对美方基于232调查对进口汽车加征关税。何亚东重申，中美经贸部门一直保持沟通，愿与美方就重要经贸问题进行交流，通过平等对话磋商解决关切。（彭博）

企业要闻

抖音计划在广州建设华南创新基地 扩大人工智能等产业

据广州政府周四发布，抖音集团近日以总价12.14亿元竞得琶洲中二区地块，建筑面积约7.1万平方米。公告称，抖音此举将扩大广州市数字营销、数字文娱、人工智能等产业。（彭博）

红星控股披露境内债务重整计划细节

据知情人士透露，红星美凯龙的重整管理人通过电邮向债权人发送了一份由法院监督的境内债务重整计划草案。根据该草案副本，红星控股将向每位无担保债权人支付最高25万元人民币的现金偿付。其余债务的偿付方式包括债转股和信托产品，或以其所持有的上市公司1.55亿股未质押股份进行股票抵债。（彭博）

泰晤士报：捷豹路虎将暂停对美汽车出口

据《泰晤士报》报道，唐纳德·特朗普政府推出关税措施后，英国汽车制造商捷豹路虎将暂停向美国出口汽车。关税生效前夕，捷豹路虎周三在其网站上发布公告称，“我们的奢侈品牌在全球具有吸引力，业务也具有韧性，可适应不断变化的市场环境”。（彭博）

鸿海第一季度营收增长24% 数据中心需求旺盛

鸿海第一季度销售额创下2022年以来最快增速，受益于数据中心需求坚挺。鸿海2025年前三个月营收增长24.2%至1.64万亿元台币（498亿美元），符合分析师预期。鸿海周六表示，预计第二季度云和网络产品业务将保持增长势头。（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	4.96	0.51	-27.43	1635	大众公用	1.98	49.93	0.65	(51.19)
1398	工商银行	5.46	5.01	0.50	-25.76	753	中国国航	4.77	-	1.73	(37.94)
1288	农业银行	4.61	5.48	0.58	-17.27	670	东方航空	2.52	-	3.40	(37.38)
3988	中国银行	4.62	5.76	0.53	-23.53	1055	南方航空	3.46	-	1.69	(44.02)
1658	邮储银行	4.82	5.59	0.54	-13.50	1919	中远海控	11.70	3.57	0.75	(22.59)
3328	交通银行	7.00	5.67	0.50	-14.50	598	中国外运	3.69	6.42	0.63	(32.88)
3968	招商银行	44.75	7.31	1.01	-1.71	2866	中远海发	0.95	8.18	0.39	(62.13)
998	中信银行	6.15	4.80	0.42	-20.20	1138	中远海能	5.99	6.63	0.75	(48.94)
6818	光大银行	3.22	4.61	0.37	-21.03	2880	大连港	0.70	12.13	0.39	(57.42)
2016	浙商银行	2.63	4.71	0.39	-17.32	6198	青岛港	6.50	7.58	0.93	(39.23)
1988	民生银行	3.63	5.20	0.27	-14.77	3369	秦港股份	2.18	7.23	0.59	(40.28)
6196	郑州银行*	0.94	5.66	0.18	-54.84	317	广船国际	9.70	34.04	0.69	(60.58)
3866	青岛银行*	3.27	2.38	0.49	-27.58	2039	中集集团*	5.41	9.32	0.58	(39.52)
1963	重庆银行	6.89	4.39	0.37	-33.59	1800	中国交建	4.89	3.46	0.26	(50.79)
3618	渝农商行	5.48	5.11	0.44	-16.66	390	中国中铁	3.48	3.05	0.26	(41.99)
2628	中国人寿	15.20	3.76	0.79	-61.86	1186	中国铁建	5.07	3.36	0.20	(41.36)
2318	中国平安	46.90	6.24	0.86	-14.65	1766	中国中车	4.63	9.94	0.74	(37.23)
2601	中国太保	24.60	4.93	0.76	-28.54	3898	时代电气	31.30	11.19	0.99	(37.32)
1336	新华保险	30.65	3.42	0.93	-44.25	3969	中国通号	3.21	9.03	0.70	(46.01)
1339	人保集团	4.32	4.19	0.67	-42.51	525	广深铁路	1.78	11.14	0.44	(43.09)
6030	中信证券	20.10	13.49	1.06	-28.78	177	宁沪高速	9.58	9.14	1.17	(41.68)
3908	中金公司	14.80	13.88	0.72	-59.89	548	深圳高速	6.36	10.84	0.71	(47.09)
6837	海通证券	NA	NA	NA	NA	995	皖通高速	11.24	10.46	1.36	(39.79)
2611	国泰君安	11.34	7.68	0.61	-37.98	107	成渝高速	4.08	8.01	0.73	(30.12)
6806	申万宏源*	2.23	9.82	0.50	-57.88	2238	广汽集团	3.15	35.94	0.27	(64.49)
1776	广发证券*	10.48	8.14	0.62	-39.40	1211	比亚迪*	374.80	25.40	6.00	(1.79)
6886	华泰证券	12.30	6.93	0.64	-29.13	2333	长城汽车	13.42	8.45	1.36	(49.75)
6099	招商证券	13.50	11.24	0.95	-29.86	2338	潍柴动力	15.68	11.22	1.48	(6.08)
3958	东方证券	4.82	11.69	0.50	-51.81	3606	福耀玻璃	52.90	17.25	3.62	(12.90)
6178	光大证券	7.44	10.80	0.55	-59.26	1108	洛阳玻璃	3.83	-	0.58	(62.70)
6881	银河证券	7.73	10.59	0.72	-55.92	6865	福莱特	10.42	23.01	1.05	(44.22)
6066	中信建投	9.69	12.02	0.92	-63.28	38	一拖股份	6.03	6.88	0.85	(58.83)
1375	中州证券	1.56	26.65	0.49	-64.61	1157	中联重科*	5.80	13.57	0.82	(28.03)
1456	国联证券	3.82	25.68	0.55	-65.29	564	郑煤机	13.04	5.52	0.99	(20.16)
883	中国海油	18.44	5.95	1.10	-32.73	1057	浙江世宝*	3.18	16.33	1.29	(74.69)
857	中石油	6.30	6.56	0.71	-27.49	1072	东方电气	10.58	10.55	0.80	(36.46)
386	中石化	4.10	9.49	0.57	-33.55	2727	上海电气	2.64	50.93	0.72	(67.63)
338	上石化	1.23	38.42	0.49	-65.91	2208	金风科技*	4.92	10.93	0.53	(48.10)
1033	石化油服	0.66	18.47	1.36	-67.80	187	京城机电	4.48	-	2.17	(66.42)
2883	中海油田	6.46	9.21	0.66	-56.90	2607	上海医药	11.26	8.61	0.55	(44.31)
568	山东墨龙*	1.34	-	2.04	-65.79	2196	复星医药	15.70	14.15	0.83	(42.34)
1088	中国神华	32.60	9.61	1.42	-21.61	1513	丽珠医药*	27.95	11.73	1.71	(27.65)
1898	中煤能源	8.05	5.19	0.66	-27.49	874	白云山	17.48	9.39	0.74	(39.08)
1171	兖州煤业	8.28	5.14	1.31	-41.28	719	新华制药*	5.83	7.92	0.77	(64.28)
3996	中国能源建设	1.04	5.11	0.38	-57.64	1349	复旦张江	2.59	64.45	1.07	(70.70)
1816	中广核*	2.56	11.22	1.01	-35.01	1858	春立医疗	10.10	29.40	1.30	(35.63)
902	华能国际	4.65	7.23	1.19	-38.64	6160	百济神州	162.90	-	8.73	(39.15)
991	大唐发电	1.65	10.93	0.94	-48.13	1877	君实生物*	16.18	-	2.55	(51.88)
1071	华电国际	4.44	8.60	1.01	-25.86	9995	荣昌生物	26.50	-	6.80	(43.29)
916	龙源电力	6.49	8.75	0.69	-65.08	6185	康希诺	33.65	-	1.59	(47.99)
956	新天绿能	3.80	8.88	0.69	-50.97	9989	海普瑞*	4.58	9.73	0.52	(62.85)
1618	中国中冶	1.57	6.50	0.30	-51.93	2359	药明康德	64.15	15.49	2.96	(5.39)
2068	中铝国际	1.90	28.45	2.14	-61.72	3759	康龙化成*	15.78	14.59	1.93	(45.35)
347	鞍钢股份*	1.67	-	0.31	-36.14	3347	泰格医药	30.35	-	-	(44.58)
323	马钢股份	1.80	-	0.56	-46.81	6821	凯莱英*	55.75	-	-	(32.80)
1053	重庆钢铁	0.87	-	0.39	-38.72	6127	昭衍新药	12.18	114.10	1.06	(42.37)
2600	中国铝业	4.69	6.11	1.10	-38.72	1880	中国中免	49.30	22.39	1.73	(23.79)
358	江西铜业	13.28	6.17	0.55	-44.31	168	青岛啤酒	59.55	17.47	2.61	(30.02)
2899	紫金矿业	16.94	13.08	3.02	-7.25	553	南京熊猫	3.20	-	0.85	(69.09)
1787	山东黄金	18.52	31.96	3.12	-33.75	981	中芯国际	45.05	100.39	2.24	(52.09)
3993	洛阳钼业	6.16	9.19	1.78	-20.18	1347	华虹公司	30.80	120.79	1.14	(38.17)
1772	赣锋锂业	20.60	-	0.93	-42.73	1385	复旦微电	27.20	36.67	3.73	(47.35)
9696	天齐锂业	23.90	-	0.88	-26.01	941	中国移动	83.60	12.18	1.24	(28.14)
914	海螺水泥	22.20	14.31	0.58	-13.92	728	中国电信	6.09	15.74	1.15	(28.95)
6655	华新水泥	9.90	6.97	0.67	-34.41	763	中兴通讯*	23.70	12.59	1.46	(36.13)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	-57.73	6869	长飞光纤	15.98	16.72	0.98	(55.97)
2202	万科*	5.77	-	0.32	-24.29	921	海信家电*	23.80	9.19	2.00	(19.22)
588	北京北辰	0.72	-	0.20	-61.01	6690	海尔智家	22.90	10.71	1.81	(18.12)
1528	美凯龙	1.40	-	0.12	-57.42	1812	晨鸣纸业*	0.61	-	0.11	(69.92)
1065	创业环保	3.26	5.97	0.52	-48.32	811	新华文轩	10.96	8.18	0.92	(33.67)
895	东江环保*	1.83	-	0.47	-57.88	2402	亿华通	24.45	-	1.74	(0.19)

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