

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	19828.30	(13.22)	(15.36)
H股	7262.72	(13.75)	(15.61)
红筹	3469.18	(10.45)	(9.91)
HSC大型股	1831.45	(13.53)	(15.66)
HSC中型股	3473.96	(14.30)	(15.13)
AH股溢价	142.46	6.68	7.35
沪深300	3589.44	(7.05)	(8.32)
富时中国A50	12463.98	(6.02)	(7.06)
上证180	7948.15	(6.39)	(7.24)
上证380	5035.88	(8.69)	(9.47)
台北加权	19232.35	(9.70)	(12.39)
日经225	31136.58	(7.83)	(12.60)
道琼斯	37965.60	(0.91)	(9.61)
标普500	5062.25	(0.23)	(9.79)
纳斯达克	15603.26	0.10	(9.80)
德国DAX 30	19789.62	(4.13)	(10.71)
富时100	7702.08	(4.38)	(10.26)
法国CAC 40	6927.12	(4.78)	(11.08)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	61.61	1.50	(13.47)
纽约期金(美元/t oz)	2951.30	(2.02)	(5.49)
标普高盛商品指数	514.57	(1.55)	(9.42)
CRB大宗商品期货价格指数	282.99	(1.90)	(8.51)
罗杰斯国际商品指数	3747.81	(1.30)	(8.53)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.95	0.99	1.09
美元兑人民币	7.34	0.86	1.10
美元兑港元	7.77	(0.14)	0.02
美元兑日元	147.64	(1.33)	0.25
欧元兑美元	1.09	1.45	1.06
英镑兑美元	1.28	(1.26)	(0.92)
澳元兑美元	0.60	(4.33)	(4.33)

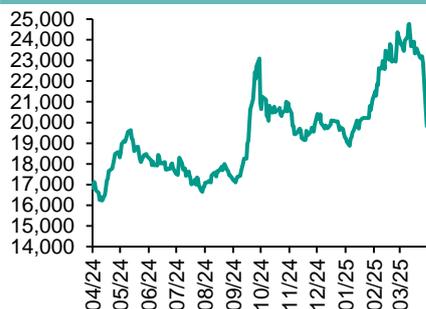
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.66	(15.30)	(18.50)
香港(10年期)	3.15	(36.20)	(34.80)
美国(10年期)	4.18	0.89	(12.33)

来源: 彭博

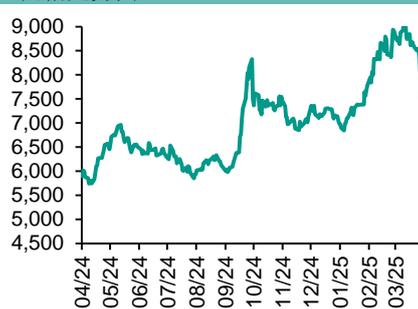
## 每天导读

### 各股市走势图

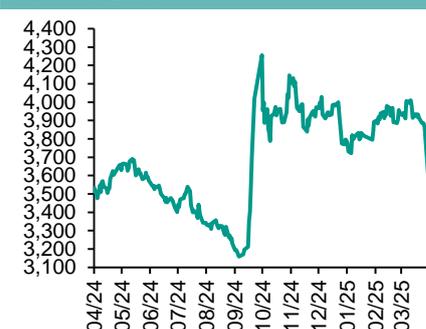
恒指走势图



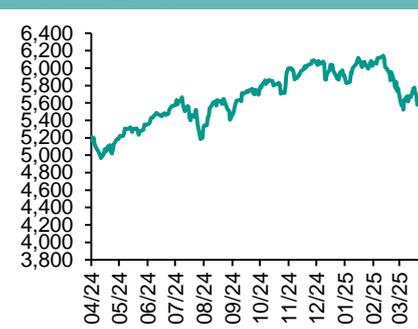
国指走势图



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涨跌不一, 其中纳指收涨, 道指和标普指数收跌。美股盘中特朗普提出如若中国不撤销关税反制, 将会进一步对华增加50%关税。昨天欧洲三大股市均下跌。昨天港股三大指数均大幅下跌, 对等关税影响持续发酵, 避险情绪攀升。板块维度, 科技、金融、汽车、医药、稀土等均大幅走低, 部分农业股逆势上涨。昨天A股三大股指集体大跌。板块表现方面, 自动化设备、计算机设备、电池板块跌幅居前, 农业板块涨幅居前。中央汇金公司公告, 坚定看好中国资本市场发展前景, 充分认可当前A股配置价值, 已再次增持了交易型开放式指数基金(ETF), 未来将继续增持, 坚决维护资本市场平稳运行。沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入91.71亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入62.02亿港元。今天将公布美国2月消费者信用、日本2月国际收支经常项目余额及贸易余额国际收支基点。

### 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	外汇储备	3月	\$3260b	\$3240.7b	\$3227.2b
日本	劳工现金收入同比	2月	3.0%	3.1%	2.8%
日本	领先指数CI	2月	107.8	107.9	108.3
德国	工业产值经季调月环比	2月	-1.0%	-1.3%	2.0%
欧元区	零售总额月环比	2月	0.5%	0.3%	0%*

来源: 彭博, 农银国际证券 (\*为修正值)

### 主要新闻总结

- 印度寻求与美国进行贸易谈判 表示不会实施报复性关税
- 泰国将暂时禁止股票卖空以稳定市场
- 日本央行暗示对关税影响越来越谨慎 加息押注减弱
- 菲律宾贸易部长称考虑降低对美国产品的关税
- 中国敦促澳大利亚勿将达尔文港租约问题政治化
- 中国商务部召开开美资企业圆桌会 特斯拉、GE医疗等20余家企业参会
- 中国央行3月份连续第五个月扩大黄金储备
- 中国称稀土出口管制不会损害全球供应链



国际经济要闻

印度寻求与美国进行贸易谈判 表示不会实施报复性关税

印度政府表示不会对美国对等关税采取报复行动，而是将重点放在与特朗普政府进行谈判，以达成降低关税的双边贸易协议。印度政府官员在周六的背景介绍会上向记者表示，新德里寻求与美国进行对话而不是对抗。（彭博）

泰国将暂时禁止股票卖空以稳定市场

泰国将暂时禁止股票卖空，并收紧其他股票交易规则，在美国对等关税影响扰乱全球市场之际，采取措施来遏制当地市场波动。泰国证交所周一在声明中表示，将暂时禁止卖空以及对股票交易设置新的上限、下限和动态价格区间，以增强市场稳定性并提振投资者信心。（彭博）

日本央行暗示对关税影响越来越谨慎 加息押注减弱

日本央行基于分行经理意见发布的一份报告传达了对贸易紧张局势升级对全球经济潜在影响的谨慎态度，这给了交易员进一步削减加息押注的动力。根据周一发布的分行经理季度观点摘要，许多经理表示作为分行他们将密切关注事态发展。摘要显示，一些企业担心贸易政策对生产和盈利能力的潜在影响。（彭博）

菲律宾贸易部长称考虑降低对美国产品的关税

菲律宾贸易部长Cristina Roque表示，美国总统特朗普全面征收关税后，菲律宾考虑降低对美国产品的关税。“我们真的会这么做，”Roque周一在被问及政府是否计划降低对美国商品的关税时向记者表示。她说，目前还没有讨论将包括哪些产品。（彭博）

大中华经济要闻

中国敦促澳大利亚勿将达尔文港租约问题政治化

中国反对澳大利亚两大政党在即将举行的选举后终止一主要港口租约的计划，这一问题有可能损害刚刚从多年紧张局势中有所恢复的中澳关系。“我们敦促澳方切实为中国企业在澳的投资运营提供公平、非歧视、可预期的营商环境，”中国外交部发言人林剑周一表示。（彭博）

中国商务部召开美资企业圆桌会 特斯拉、GE医疗等20余家企业参会

中国商务部公告，副部长凌激4月6日在美资企业圆桌会上表示，商务部将一如既往为包括美资企业在内的在华外资企业提供保障，依法保护外资企业合法权益，积极推动解决外资企业问题诉求。特斯拉、GE医疗、美敦力等20余家美资企业代表参会。（彭博）

中国央行3月份连续第五个月扩大黄金储备

中国央行3月份连续第五个月扩大黄金储备，在全球贸易和地缘政治动荡加剧之际，加大对黄金作为避险资产的押注。周一公布数据显示，中国央行上月持有的黄金储备增加了9万盎司。继18个月的持续购买之后，央行暂停了6个月，之后在11月恢复增加黄金储备。（彭博）

中国称稀土出口管制不会损害全球供应链

根据中国有色金属工业协会周日公布的声明，中国称稀土出口管制不会影响国际供应链的稳定。作为报复美国对华加征所谓对等关税的措施之一，北京方面宣布立即限制七类稀土的出口。中国是世界上最大的稀土生产国和出口国。（彭博）

企业要闻

越秀地产股份有限公司 3月合约销售额180亿元人民币

越秀地产股份有限公司3月合约销售额180亿元人民币，同比+59%。合约销售额180亿元人民币，同比+59%，累计合约销售额308.3亿元人民币，同比+42%。（彭博）

东风集团股份 3月汽车销量162091辆，上年同期191070

东风集团股份 3月 汽车销量162091辆，同比-15%。累计汽车销量388003辆，同比-26%。（彭博）

路透：宁德时代商谈收购蔚来能源的控股权

路透援引知情人士的消息报道，宁德时代3月份宣布向蔚来能源(Nio Power)投资不超过25亿元人民币后，提出了收购其控股权的提议。蔚来能源在2024年的一轮融资中估值超过100亿元。（彭博）

中国中车 第一季度净利润变动初步数据 +180%至+220%

中国中车 第一季度 净利润变动初步数据+180%至+220%。净利润初步数据28.2亿元人民币至32.3亿元人民币。（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	6.28	4.54	0.47	-33.40	1635	大众公用	1.63	41.34	0.54	(55.12)
1398	工商银行	5.04	4.65	0.46	-29.79	753	中国国航	4.21	-	1.53	(42.71)
1288	农业银行	4.19	5.01	0.53	-21.56	670	东方航空	2.17	-	2.95	(42.60)
3988	中国银行	4.13	5.18	0.48	-28.51	1055	南方航空	2.98	-	1.47	(48.32)
1658	邮储银行	4.53	5.28	0.51	-15.86	1919	中远海控	9.96	3.05	0.64	(26.38)
3328	交通银行	6.43	5.24	0.46	-16.94	598	中国外运	3.22	5.63	0.56	(34.65)
3968	招商银行	40.25	6.61	0.91	-7.17	2866	中远海发	0.80	6.93	0.33	(64.46)
998	中信银行	5.56	4.37	0.38	-24.01	1138	中远海能	5.26	5.86	0.66	(49.92)
6818	光大银行	2.85	4.10	0.33	-25.24	2880	大连港	0.64	11.15	0.36	(56.64)
2016	浙商银行	2.37	4.27	0.35	-21.69	6198	青岛港	5.67	6.65	0.82	(40.81)
1988	民生银行	3.30	4.75	0.25	-18.22	3369	秦港股份	2.14	7.14	0.59	(34.78)
6196	郑州银行*	0.83	5.03	0.16	-56.09	317	广船国际	7.62	26.90	0.57	(65.42)
3866	青岛银行*	2.92	2.14	0.44	-29.31	2039	中集集团*	4.41	7.64	0.48	(44.92)
1963	重庆银行	6.23	4.00	0.33	-35.95	1800	中国交建	4.47	3.18	0.24	(51.51)
3618	渝农商行	4.87	4.57	0.39	-20.38	390	中国中铁	3.14	2.77	0.24	(44.63)
2628	中国人寿	12.72	3.17	0.66	-65.61	1186	中国铁建	4.65	3.10	0.18	(42.38)
2318	中国平安	40.80	5.46	0.75	-20.88	1766	中国中车	4.13	8.92	0.66	(39.04)
2601	中国太保	20.35	4.11	0.63	-34.12	3898	时代电气	26.25	9.44	0.84	(40.65)
1336	新华保险	25.50	2.86	0.78	-49.26	3969	中国通号	2.98	8.43	0.65	(43.65)
1339	人保集团	3.67	3.58	0.57	-46.58	525	广深铁路	1.57	9.88	0.39	(46.04)
6030	中信证券	16.64	11.24	0.89	-34.76	177	宁沪高速	9.10	8.73	1.12	(44.14)
3908	中金公司	11.78	11.11	0.58	-64.91	548	深圳高速	6.03	10.34	0.68	(46.73)
6837	海通证券	NA	NA	NA	NA	995	皖通高速	10.48	9.81	1.27	(40.66)
2611	国泰君安	9.51	6.48	0.51	-42.00	107	成渝高速	3.70	7.31	0.66	(32.61)
6806	申万宏源*	1.81	8.02	0.41	-61.87	2238	广汽集团	2.67	30.64	0.23	(66.43)
1776	广发证券*	8.64	6.75	0.51	-44.20	1211	比亚迪*	315.20	21.48	5.07	(7.75)
6886	华泰证券	10.30	5.83	0.54	-34.20	2333	长城汽车	11.24	7.12	1.15	(53.00)
6099	招商证券	11.02	9.23	0.78	-37.75	2338	潍柴动力	13.60	9.79	1.29	(11.37)
3958	东方证券	3.90	9.52	0.41	-56.59	3606	福耀玻璃	46.55	15.27	3.21	(18.34)
6178	光大证券	6.29	9.18	0.46	-61.83	1108	洛阳玻璃	3.18	-	0.48	(65.42)
6881	银河证券	6.21	8.56	0.58	-60.46	6865	福莱特	8.76	19.46	0.89	(47.62)
6066	中信建投	7.83	9.77	0.75	-68.53	38	一拖股份	5.60	6.43	0.80	(57.54)
1375	中州证券	1.34	23.02	0.42	-66.08	1157	中联重科*	4.94	11.63	0.71	(31.59)
1456	国联证券	3.16	21.36	0.45	-67.93	564	郑煤机	11.22	4.78	0.86	(24.15)
883	中国海油	15.62	5.07	0.94	-36.68	1057	浙江世宝*	2.54	13.12	1.03	(77.41)
857	中石油	5.32	5.57	0.61	-31.75	1072	东方电气	8.96	8.99	0.68	(40.07)
386	中石化	3.76	8.76	0.53	-34.19	2727	上海电气	2.23	43.28	0.61	(69.48)
338	上石化	1.09	34.25	0.44	-66.35	2208	金风科技*	3.89	8.70	0.42	(54.15)
1033	石化油服	0.55	15.48	1.14	-70.06	187	京城机电	3.34	-	1.63	(72.04)
2883	中海油田	5.26	7.54	0.54	-60.81	2607	上海医药	10.12	7.79	0.49	(46.46)
568	山东墨龙*	1.18	-	1.80	-68.16	2196	复星医药	13.14	11.91	0.70	(46.66)
1088	中国神华	29.90	8.86	1.31	-24.59	1513	丽珠医药*	25.60	10.81	1.57	(28.68)
1898	中煤能源	7.16	4.64	0.59	-30.70	874	白云山	15.92	8.60	0.68	(40.60)
1171	兖州煤业	7.34	4.58	1.17	-42.83	719	新华制药*	5.19	7.09	0.69	(64.48)
3996	中国能源建设	0.92	4.54	0.34	-60.08	1349	复旦张江	2.14	53.56	0.89	(71.09)
1816	中广核*	2.33	10.27	0.93	-35.66	1858	春立医疗	8.80	25.77	1.14	(32.41)
902	华能国际	4.31	6.74	1.11	-40.23	6160	百济神州	125.70	-	6.74	(43.36)
991	大唐发电	1.49	9.93	0.86	-48.98	1877	君实生物*	12.68	-	2.01	(55.51)
1071	华电国际	3.98	7.76	0.91	-29.15	9995	荣昌生物	21.60	-	5.58	(50.39)
916	龙源电力	5.98	8.11	0.64	-68.33	6185	康希诺	25.95	-	1.23	(50.65)
956	新天绿能	3.54	8.33	0.65	-50.98	9989	海普瑞*	4.04	8.64	0.46	(63.42)
1618	中国中冶	1.39	5.78	0.26	-53.08	2359	药明康德	51.00	12.38	2.37	(15.99)
2068	中铝国际	1.60	24.10	1.82	-64.04	3759	康龙化成*	11.78	10.95	1.45	(50.48)
347	鞍钢股份*	1.33	-	0.25	-43.33	3347	泰格医药	24.50	-	-	(49.63)
323	马钢股份	1.41	-	0.44	-53.41	6821	凯莱英*	42.65	-	-	(42.58)
1053	重庆钢铁	0.71	-	0.32	-44.28	6127	昭衍新药	10.22	96.30	0.89	(45.99)
2600	中国铝业	3.81	4.99	0.90	-44.37	1880	中国中免	43.60	19.92	1.54	(27.42)
358	江西铜业	11.16	5.22	0.47	-47.74	168	青岛啤酒	55.00	16.23	2.43	(33.76)
2899	紫金矿业	14.34	11.13	2.57	-12.37	553	南京熊猫	2.58	-	0.69	(72.17)
1787	山东黄金	17.08	29.65	2.90	-36.58	981	中芯国际	37.70	84.03	1.88	(57.74)
3993	洛阳钼业	4.81	7.22	1.40	-30.42	1347	华虹公司	25.75	101.00	0.95	(40.51)
1772	赣锋锂业	17.28	-	0.78	-46.35	1385	复旦微电	22.65	30.76	2.97	(52.79)
9696	天齐锂业	20.25	-	0.75	-29.97	941	中国移动	78.75	11.54	1.18	(31.62)
914	海螺水泥	20.20	13.10	0.53	-19.57	728	中国电信	5.62	14.61	1.07	(32.75)
6655	华新水泥	8.80	6.23	0.60	-38.11	763	中兴通讯*	19.44	10.39	1.20	(41.48)
2009	金隅股份	0.64	-	0.15	-59.28	6869	长飞光纤	12.82	13.49	0.79	(60.55)
2202	万科*	5.15	-	0.28	-26.52	921	海信家电*	20.75	8.06	1.75	(22.18)
588	北京北辰	0.64	-	0.21	-61.37	6690	海尔智家	19.82	9.32	1.57	(20.85)
1528	美凯龙	1.18	-	0.10	-59.88	1812	晨鸣纸业*	0.52	-	0.09	(72.95)
1065	创业环保	3.03	5.54	0.46	-46.47	811	新华文轩	10.12	7.60	0.85	(36.21)
895	东江环保*	1.58	-	0.41	-59.35	2402	亿华通	19.78	-	1.42	(4.09)

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](mailto: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](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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