

各股市走勢圖	1
股市短評	1
主要經濟數據公布	1
主要新聞總結	1
國際經濟要聞	2
大中華經濟要聞	2
企業要聞	2
中港兩地上市的 H 股股份	3
免責聲明	4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	23206.84	0.38	(0.59)
H股	8537.34	0.24	(0.91)
紅籌	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股溢價	132.60	(0.88)	0.67
滬深300	3887.68	0.01	(1.13)
富時中國A50	13300.62	(0.27)	(1.20)
上證180	8531.72	0.26	(0.87)
上證380	5571.08	0.81	(0.41)
臺北加權	21280.17	2.82	(4.46)
日經225	35624.48	0.02	(6.32)
道瓊斯	41989.96	(0.03)	(1.40)
標普500	5633.07	0.38	(2.49)
納斯達克	17449.89	0.87	(4.50)
德國DAX 30	22539.98	1.70	(2.47)
富時100	8634.80	0.61	(0.33)
法國CAC 40	7876.36	1.10	(2.86)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	71.18	(0.03)	2.20
紐約期金(美元/t oz)	3125.00	0.20	3.39
標普高盛 商品指數	568.42	0.06	1.49
CRB大宗商品 期貨價格指數	310.78	0.48	1.39
羅杰斯國際 商品指數	4097.13	0.08	1.39

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	(0.06)	(0.37)
美元兌人民幣	7.28	(0.01)	(0.33)
美元兌港元	7.78	0.06	0.05
美元兌日元	149.87	(0.47)	0.25
歐元兌美元	1.08	0.34	2.90
英鎊兌美元	1.29	0.19	1.66
澳元兌美元	0.63	(0.35)	0.84

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.81	1.00	3.60
香港(10年期)	3.44	(14.20)	(13.30)
美國(10年期)	4.19	(16.39)	(2.02)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



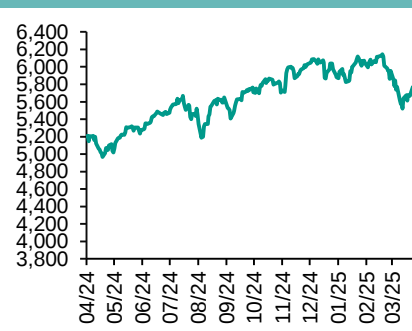
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數個別發展，其中僅道指下跌。美股在關稅政策出臺前再次反彈。昨天歐洲三大股市均上漲，其中德國DAX指數漲幅較大。昨天港股三大指數均上漲。連續下跌的大型科技股普遍反彈帶領大市回暖。昨天A股三大指數個別發展。滬深300指數各行業指數個別發展，其中醫藥衛生指數領漲，可選消費指數領跌。滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入119.05億港幣；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入79.58億港幣。今天將公布美國3月ADP就業變動指數以及2月工廠訂單和耐用品訂單環比指數。

主要經濟資料公布

國家/地區	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
美國	標普美國製造業PMI終值	3月	49.9	50.2	49.8
美國	建築開支月環比	2月	0.3%	0.7%	-0.5%*
日本	失業率	2月	2.5%	2.4%	2.5%
英國	全國房價指數月環比	3月	0.2%	0.0%	0.4%
歐元區	HCOB歐元區製造業PMI終值	3月	48.7	48.6	48.7
歐元區	CPI月環比	3月	0.6%	0.6%	0.4%
歐元區	CPI預計同比	3月	2.2%	2.2%	2.3%

來源：彭博，農銀國際證券（*為修正值）

主要新聞總結

· 白宮：特朗普4月2日關稅宣布後即生效

· 加拿大總理卡尼：若美國繼續加征關稅 將採取報復措施

· 美國製造業活動今年以來首次萎縮 價格指標創近三年最高

· 美國2月份職位空缺數下降 裁員人數基本持平

· 王毅稱中方願同俄方共同推動中俄關係和各領域合作向前發展

· 中國鼓勵銀行加大科技型企業信用貸款和中長期貸款投放

· 中國央行要求進一步完善反洗錢制度體系和協調機制打擊犯罪活動

· 中國企業利潤改善 或有助緩解關稅對股市衝擊



國際經濟要聞

白宮：特朗普4月2日關稅宣布後即生效

白宮新聞秘書Karoline Leavitt表示，美國總統唐納德·特朗普的全面關稅將在周三宣布後立即生效。特朗普周一表示已經“確定”旨在重新平衡美國貿易關係的所謂“對等”關稅計劃。特朗普計劃於4月2日下午4點在白宮玫瑰園的一場活動上推出對全球貿易夥伴的關稅措施，這是他致力於將製造業帶回美國並重塑其長期斥責為不公平世界貿易體系的核心內容。（彭博）

加拿大總理卡尼：若美國繼續加征關稅 將採取報復措施

加拿大總理馬克·卡尼稱，如果美國總統唐納德·特朗普本周繼續徵收更多進口稅，他準備繼續徵收更多報復性關稅。關於汽車行業關稅，卡尼表示，加拿大“暫緩”回應，“我們可以採取一些措施，至少可以與美國保持公平競爭”。“我們將非常慎重地採取措施，為加拿大而戰，對抗美國政府的這些不合理措施，同時也保護加拿大，把對加拿大的影響降到最低”。（彭博）

美國製造業活動今年以來首次萎縮 價格指標創近三年最高

受特朗普關稅影響，美國3月製造業活動出現年內首次萎縮，原料價格連續第二個月大幅上漲。供應管理學會（ISM）周二公布的數據顯示，3月份製造業指數下降1.3點至49。ISM工廠訂單指標下跌3.4至45.2，為2023年5月以來最低水平。除了積壓訂單出現更大幅下降外，訂單指標也出現下滑，導致生產今年以來首次萎縮。製造業就業指標也以9月以來最快速度下滑。（彭博）

美國2月份職位空缺數下降 裁員人數基本持平

美國2月職位空缺數下降，但裁員人數變動不大，進一步證明勞動力市場只是在緩慢降溫。美國勞工統計局周二發布的職位空缺和勞動力流動調查（JOLTS）數據顯示，2月份職位空缺數從1月修正後的776萬降至757萬。零售貿易、金融、住宿和食品服務業空缺職位減少。2月招聘率維持在3.4%不變，接近疫情爆發以來的最低水平。（彭博）

大中華經濟要聞

王毅稱中方願同俄方共同推動中俄關係和各領域合作向前發展

根據中國外交部發布的聲明，外長王毅於當地時間周二在莫斯科同俄羅斯外長拉夫羅夫舉行會談。雙方一致同意，加強兩國外交部門協調，籌備好年內各層級交往。雙方就烏克蘭危機等交換了意見，王毅闡述了中方一貫立場，表示中方支持一切有利于爭取和平的努力。（彭博）

中國鼓勵銀行加大科技型企業信用貸款和中長期貸款投放

國家金融監督管理總局在網站發布銀行業保險業科技金融高質量發展實施方案，稱將鼓勵銀行加大科技型企業信用貸款和中長期貸款投放，靈活設置貸款利率定價和利息償付方式。對於經營現金流回收周期較長的流動資金貸款，可適當延長貸款期限，最長可達到5年。（彭博）

中國央行要求進一步完善反洗錢制度體系和協調機制 打擊犯罪活動

中國央行公告稱，近日召開年度反洗錢工作會議，要求建立健全金融機構洗錢風險管理體系，推進特定非金融行業反洗錢工作。不斷完善反洗錢調查和監測分析工作機制，打擊洗錢犯罪活動。積極參與國際反洗錢治理，加強國際交流合作。（彭博）

中國企業利潤改善 或有助緩解關稅對股市衝擊

彭博行業研究彙編的數據顯示，MSCI中國指數成分股第四季度利潤以加權平均計超出預期5.1%，這高于之前一個季度的超出1.8%。這些業績顯示，中國將消費培育成主要增長引擎的努力已開始顯現成效，提振了市場對於以科技領漲的股市漲勢能進一步擴散的期待。（彭博）

企業要聞

特朗普周三將開會權衡對TikTok的剝離方案

根據知情人士透露，美國總統特朗普周三將參加會議，以考慮將TikTok美國業務從中國母公司字節跳動剝離的提議。當前距離TikTok交易的最後期限僅剩幾天。知情人士稱美國政府正在考慮一項交易，即由甲骨文、黑石和其他潛在投資者共同創建一個合資公司。（彭博）

比亞迪2025年迎來強勢開局 第一季度汽車銷量猛增58%

中國新能源汽車巨頭比亞迪在2025年迎來強勢開局，第一季度銷量同比猛增58%。最新數據顯示，這家中國最暢銷的汽車品牌在3月份交付了371,419輛乘用車，令第一季度總交付量達到986,098輛。其中，純電動車達到416,388輛。（彭博）

特朗普汽車關稅生效在即 奔馳據悉考慮在美停售入門級車型

據知情人士透露，奔馳正考慮從美國市場撤出最低價車型，因為美國總統唐納德·特朗普的汽車關稅可能會導致銷售這些車型在經濟上不再可行。知情人士說，奔馳尚未作出最終決定，並可能根據實際關稅情況做出調整。他們表示，華府缺乏明確指引讓高管們感到沮喪並不確定該如何應對。（彭博）

達達：與京東簽署私有化交易最終協議 ADS將被注銷

達達在公告中表示，已與母公司JD Sunflower Investment Limited和母公司旗下全資子公司JD Sunflower Merger Sub Limited簽署協議及合併計劃。Merger Sub將併入達達，達達將成為存續公司，並成為母公司的全資子公司。合併生效時，達達ADS將被注銷。（彭博）

中港兩地上市的股份

港股代碼	股份名稱	港股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	港股/A股 價比(%)	港股代碼	股份名稱	港股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	港股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.91	4.95	0.51	(25.53)	1635	大眾公用	1.96	49.30	0.64	(51.68)
1398	工商銀行	5.51	5.04	0.50	(24.29)	753	中國國航	4.85	-	1.75	(36.62)
1288	農業銀行	4.69	5.56	0.59	(14.58)	670	東方航空	2.51	-	3.38	(36.61)
3988	中國銀行	4.64	5.77	0.53	(21.46)	1055	南方航空	3.51	-	1.71	(42.56)
1658	郵儲銀行	4.83	5.58	0.54	(12.54)	1919	中遠海控	12.44	3.78	0.79	(20.00)
3328	交通銀行	7.02	5.67	0.50	(11.48)	598	中國外運	3.76	6.52	0.64	(32.05)
3968	招商銀行	45.60	7.43	1.03	(0.61)	2866	中遠海發	0.97	8.33	0.40	(61.27)
998	中信銀行	6.19	4.82	0.42	(18.65)	1138	中遠海能	6.40	7.07	0.80	(46.70)
6818	光大銀行	3.20	4.57	0.37	(20.05)	2880	大連港	0.70	12.10	0.39	(56.40)
2016	浙商銀行	2.56	4.58	0.38	(18.36)	6198	青島港	6.54	7.60	0.93	(38.89)
1988	民生銀行	3.66	5.23	0.27	(13.42)	3369	秦港股份	2.20	7.28	0.60	(39.00)
6196	鄭州銀行*	0.94	5.65	0.18	(54.49)	317	廣船國際	9.92	34.73	0.71	(60.49)
3866	青島銀行*	3.21	2.33	0.48	(27.90)	2039	中集集團*	5.62	9.66	0.60	(39.29)
1963	重慶銀行	6.71	4.27	0.36	(34.07)	1800	中國交建	4.82	3.40	0.26	(51.31)
3618	渝農商行	5.28	5.06	0.45	(18.32)	390	中國中鐵	3.45	3.02	0.26	(42.02)
2628	中國人壽	15.20	3.75	0.79	(62.02)	1186	中國鐵建	5.00	3.31	0.19	(41.89)
2318	中國平安	46.90	6.23	0.85	(15.11)	1766	中國中車	4.63	9.91	0.74	(38.02)
2601	中國太保	24.85	4.97	0.77	(28.64)	3898	時代電氣	31.90	11.37	1.01	(36.27)
1336	新華保險	30.75	3.42	0.93	(44.29)	3969	中國通號	3.18	8.93	0.69	(46.75)
1339	人保集團	4.11	3.97	0.63	(44.42)	525	廣深鐵路	1.78	11.11	0.44	(42.65)
6030	中信證券	20.15	13.49	1.06	(28.79)	177	寧滬高速	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	國泰君安	11.50	7.77	0.61	(37.56)	995	皖通高速	11.18	10.38	1.35	(40.81)
6806	申萬宏源*	2.22	9.75	0.50	(57.92)	107	成渝高速	3.91	7.66	0.70	(32.72)
1776	廣發證券*	10.58	8.20	0.62	(39.17)	2238	廣汽集團	3.25	36.99	0.27	(64.40)
6886	華泰證券	12.36	6.94	0.64	(29.58)	1211	比亞迪*	386.20	26.10	6.16	(1.27)
6099	招商證券	13.60	11.29	0.96	(28.85)	2333	長城汽車	13.92	8.74	1.41	(49.39)
3958	東方證券	4.94	11.95	0.51	(50.79)	2338	濰柴動力	16.00	11.42	1.50	(6.33)
6178	光大證券	7.41	10.73	0.54	(59.63)	3606	福耀玻璃	55.70	18.12	3.80	(10.11)
6881	銀河證券	7.70	10.52	0.71	(55.81)	1108	洛陽玻璃	3.81	-	0.57	(63.11)
6066	中信建投	9.68	11.97	0.92	(63.07)	6865	福萊特	10.74	23.65	1.08	(44.37)
1375	中州證券	1.56	26.58	0.48	(64.27)	38	一拖股份	6.20	7.06	0.87	(57.87)
1456	國聯證券	3.78	25.34	0.54	(65.74)	1157	中聯重科*	5.61	13.10	0.80	(30.11)
883	中國海油	19.02	6.12	1.13	(32.99)	564	鄭煤機	12.86	5.43	0.98	(21.92)
857	中石油	6.42	6.66	0.72	(27.29)	1057	浙江世寶*	3.30	16.91	1.33	(74.66)
386	中石化	4.11	9.49	0.57	(32.98)	1072	東方電氣	10.52	10.47	0.79	(38.06)
338	上石化	1.23	38.33	0.49	(66.00)	2727	上海電氣	2.60	50.04	0.71	(68.73)
1033	石化油服	0.65	18.15	1.33	(68.69)	2208	金風科技*	4.95	-	-	(47.97)
2883	中海油田	6.57	9.34	0.67	(56.89)	187	京城機電	4.62	-	2.24	(66.61)
568	山東墨龍*	1.30	-	1.98	(63.96)	2607	上海醫藥	11.32	8.64	0.55	(44.33)
1088	中國神華	32.35	9.51	1.41	(21.79)	2196	復星醫藥	15.74	14.15	0.83	(42.89)
1898	中煤能源	8.15	5.24	0.66	(25.92)	1513	麗珠醫藥*	27.80	11.64	1.69	(28.68)
1171	兗州煤業	8.30	5.14	1.31	(42.30)	874	白雲山	17.46	9.36	0.74	(39.42)
3996	中國能源建設	1.03	5.05	0.37	(57.97)	719	新華製藥*	5.88	7.97	0.77	(64.51)
1816	中廣核*	2.52	11.02	1.00	(36.53)	1349	復旦張江	2.64	65.53	1.09	(70.35)
902	華能國際	4.58	7.10	1.17	(39.21)	1858	春立醫療	10.08	29.27	1.29	(35.71)
991	大唐發電	1.67	11.03	0.95	(47.81)	6160	百濟神州	171.30	-	9.17	(35.85)
1071	華電國際	4.47	8.64	1.01	(26.34)	1877	君實生物*	16.32	-	2.56	(51.37)
916	龍源電力	6.34	8.53	0.68	(65.36)	9995	榮昌生物	26.15	-	6.70	(44.34)
956	新天綠能	3.77	8.79	0.68	(51.21)	6185	康希諾	34.75	-	1.64	(47.80)
1618	中國中冶	1.55	6.40	0.29	(52.04)	9989	海普瑞*	4.68	9.92	0.53	(62.69)
2068	中鋁國際	1.90	28.38	2.14	(61.74)	2359	藥明康德	69.20	16.66	3.19	(5.23)
347	鞍鋼股份*	1.78	-	0.33	(31.84)	3759	康龍化成*	16.90	15.58	2.06	(44.71)
323	馬鋼股份	1.89	-	0.54	(44.29)	3347	泰格醫藥	32.15	-	-	(44.03)
1053	重慶鋼鐵	0.87	-	0.39	(38.42)	6821	凱萊英*	58.15	-	-	(32.96)
2600	中國鋁業	4.99	6.48	1.17	(38.73)	6127	昭衍新藥	13.50	126.15	1.17	(41.14)
358	江西銅業	13.80	6.40	0.57	(44.45)	1880	中國中免	49.15	22.27	1.72	(24.00)
2899	紫金礦業	17.68	13.61	3.14	(7.87)	168	青島啤酒	58.30	17.06	2.55	(30.61)
1787	山東黃金	18.48	31.81	3.11	(34.99)	553	南京熊貓	3.26	-	0.87	(69.48)
3993	洛陽鉬業	6.47	9.62	1.86	(20.35)	981	中芯國際	44.30	98.61	2.20	(52.15)
1772	贛鋒鋳業	20.70	-	0.93	(43.11)	1347	華虹公司	30.45	119.28	1.13	(38.42)
9696	天齊鋳業	24.65	-	0.90	(24.61)	1385	復旦微電	25.50	34.29	3.49	(48.65)
914	海螺水泥	22.05	14.18	0.58	(14.86)	941	中國移動	84.00	12.21	1.24	(26.65)
6655	華新水泥	9.64	6.77	0.65	(35.34)	728	中國電信	5.90	15.21	1.12	(29.41)
2009	金隅股份	0.75	-	0.17	(57.53)	763	中興通訊*	24.30	12.88	1.49	(34.07)
2202	萬科*	5.52	-	0.30	(27.46)	6869	長飛光纖	16.52	17.24	1.01	(54.63)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	(61.65)	921	海信家電*	25.45	9.80	2.13	(18.62)
1528	美凱龍	1.39	-	0.12	(56.99)	6690	海爾智家	24.75	11.54	1.95	(14.19)
1065	創業環保	3.25	5.94	0.51	(48.53)	1812	晨鳴紙業*	0.64	-	0.11	(69.64)
895	東江環保*	1.81	-	0.46	(58.55)	811	新華文軒	10.74	8.00	0.89	(35.80)
						2402	億華通	24.35	-	1.73	(1.97)

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號港股, 其A股在上海證券交易所上市

來源: 彭博、農銀國際證券

農銀國際業務發展部聯絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

農銀國際研究部聯絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員並無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，並且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與建設銀行，光大銀行，中金公司，農業銀行，中信建投，工商銀行，中國銀行，華泰證券，廣發證券，中國人壽，廣汽集團，招商銀行，中信銀行，交通銀行，國泰君安，中國中冶，中國鐵建，民生銀行有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立在大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2025年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址：香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話：(852) 2868 2183