

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	23119.58	(1.31)	(3.29)
H股	8516.55	(1.05)	(3.78)
紅籌	3810.81	(1.04)	(2.39)
HSC大型股	2141.39	(1.39)	(3.13)
HSC中型股	4029.24	(1.56)	(2.11)
AH股溢價	133.78	0.81	3.19
滬深300	3887.31	(0.71)	(1.21)
富時中國A50	13336.36	(0.56)	(1.01)
上證180	8509.18	(0.69)	(1.19)
上證380	5526.29	(0.66)	(1.38)
臺北加權	20695.90	(4.20)	(6.38)
日經225	35617.56	(4.05)	(5.73)
道瓊斯	42001.76	1.00	(1.37)
標普500	5611.85	0.55	(2.70)
納斯達克	17299.29	(0.14)	(4.89)
德國DAX 30	22163.49	(1.33)	(3.02)
富時100	8582.81	(0.88)	(0.64)
法國CAC 40	7790.71	(1.58)	(2.89)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油 (美元/桶)	71.44	(0.06)	3.54
紐約期金 (美元/t oz)	3132.40	0.31	3.52
標普高盛 商品指數	568.08	1.35	1.44
CRB大宗商品 期貨價格指數	309.30	0.79	0.95
羅杰斯國際 商品指數	4093.79	1.05	1.40

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.06)	(0.54)
美元兌人民幣	7.27	0.00	(0.51)
美元兌港元	7.78	0.06	0.04
美元兌日元	149.80	(0.07)	0.20
歐元兌美元	1.08	0.28	3.18
英鎊兌美元	1.29	(0.18)	1.73
澳元兌美元	0.62	(1.05)	0.19

政府債券	收益率 (%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國 (10年期)	1.81	(1.70)	2.70
香港 (10年期)	3.51	3.50	(5.70)
美國 (10年期)	4.21	(10.42)	0.09

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



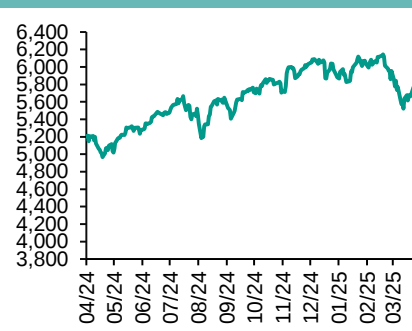
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短评

昨天美國股市三大指數個別發展，其中僅納指下跌。市場正等待特朗普行將揭曉的對等關稅。昨天歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC40指數跌幅較大。特朗普即將公布的對等關稅拖累市場氣氛，歐股走低。昨天恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大。特朗普關稅令港股再度呈現回調行情。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數個別發展，其中電信業務指數領漲，工業指數領跌。昨天滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入53.68億港幣；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨賣出24.54億港幣。今天將公布歐元區3月CPI月環比及美國3月ISM製造業指數。

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
中國	製造業採購經理指數	3月	50.4	50.5	50.2
中國	非製造業採購經理指數	3月	50.6	50.8	50.4
中國	綜合PMI	3月	NA	51.4	51.1
德國	CPI 月環比	3月	0.3%	0.3%	0.4%
德國	CPI 同比	3月	2.2%	2.2%	2.3%
日本	工業增加值同比	3月	1.2%	0.3%	2.2%

主要新聞總結

- 中國要求地方政府更新涉企收費清單 加大違規收費的懲處力度
 - 特朗普行將揭曉劍指各方的“對等關稅”
- 等待關稅、減稅靴子落地 美國企業暫時擱置支出計劃
 - 中國建設報：住建部提出對住宅項目的底線要求
- 德國通脹放緩超過預期 接近歐洲央行目標水平
 - 中國央行3月開展8000億元買斷式逆回購 中長期流動性投放仍克制
- 更多歐洲央行官員似乎準備接受4月暫停降息
 - 中國百强房企3月銷售金額同比下降 低迷需求令市場承压



國際經濟要聞

特朗普行將揭曉劍指各方的“對等關稅”

美國總統唐納德·特朗普的發言人表示，他周三將在白宮玫瑰園舉行的活動上宣布對等關稅。白宮新聞秘書Karoline Leavitt周一說，屆時公布的關稅將為各國量身定制。她還表示，特朗普也“致力於實施”行業關稅，但它們不是4月2日活動的重點，時間將由總統決定。Leavitt透露，內閣成員將出席當天的儀式。（彭博）

等待關稅、減稅靴子落地 美國企業暫時擱置支出計劃

美國總統唐納德·特朗普取得大選勝利一度推動商業樂觀情緒以及資本支出預期高漲。而四個月後，企業管理人士轉為觀望模式。全國各地的調查顯示，國會將如何以及何時頒布稅法的不確定性，加上特朗普不斷變化的關稅聲明，正在拖累投資預期。許多企業暫時擱置投資計劃，而投資計劃是經濟增長的關鍵動力。這就是經濟學家下調今年增長預測的原因之一。（彭博）

德國通脹放緩超過預期 接近歐洲央行目標水平

德國3月通脹放緩幅度超過預期，接近歐洲央行2%的目標水平，眼下決策者正在思考是在下次會議上再次降息還是按兵不動。統計局周一表示，消費者價格同比上漲2.3%，低於2月的2.6%。彭博調查的經濟學家預期增長2.4%。受到密切關注的服務成本尤其出現顯著回落。（彭博）

更多歐洲央行官員似乎準備接受4月暫停降息

知情人士稱，幾位歐洲央行官員仍對下月是否降息猶豫不決，這意味著會議的開放程度遠高於投資者的押注。以討論保密而要求匿名的知情人士稱，鑒於圍繞美國總統唐納德·特朗普貿易政策和歐洲軍費開支激增的不確定性高企，從鷹派到鴿派在內的決策者們都在考慮4月17日暫停降息。（彭博）

大中華經濟要聞

中國要求地方政府更新涉企收費清單 加大違規收費的懲處力度

中國發改委官員牛育斌在涉企收費發布會上表示，要求地方政府全面梳理和清理本地區本領域涉企收費項目，確保每一個項目都有依據。中國首次提出在全國層面建立涉企收費目錄清單制度。對於未按要求編制涉企收費目錄清單、清單內容不完整或不準確、未及時更新清單以及清單之外違規收費等行為，將約談提醒，限期整改，公開曝光并予以懲戒。（彭博）

中國建設報：住建部提出對住宅項目的底綫要求

中國住建部主管的中國建設報報道，該部門發布國家標準《住宅項目規範》，對住宅項目的建設、使用和維護作出規定。新規範規定了新建住宅建築層高不低于3米，4層及以上住宅設置電梯。（彭博）

中國央行3月開展8000億元買斷式逆回購 中長期流動性投放仍克制

中國央行3月通過8000億元買斷式逆回購操作投放中長期流動性，整體投放規模保持克制，凸顯美國關稅威脅逼近下，穩匯率、調利率仍是央行政策的優先考量。中國央行周一公告稱，3月份進行了5000億元3個月期和3000億元6個月期買斷式逆回購操作。（彭博）

中國百强房企3月銷售金額同比下降 低迷需求令市場承壓

中國3月住宅銷售重拾跌勢，表明房地產行業的復蘇依然脆弱。據克而瑞地產研究發布的初步數據，中國百强房企3月實現銷售操盤金額3,180億元人民幣（438億美元），同比下降11%；2月為同比增長1.2%。（彭博）

企業要聞

法國對蘋果開出1.5億歐元罰單 指其ATT框架違反競爭法

經過對蘋果公司收集iOS用戶數據及其對廣告商的影響展開長期調查後，法國反壟斷監管機構對蘋果處以1.5億歐元（1.62億美元）罰款。法國競爭管理局周一表示，蘋果的應用追蹤透明度（ATT）系統未能讓應用開發者遵守歐洲的《通用數據保護條例》隱私規則，迫使這些應用顯示多個彈窗，使得用起來過於複雜。（彭博）

英特爾CEO陳立武稱將剝離非核心資產 需補充流失的人才

英特爾首席執行官陳立武表示，該芯片製造商將剝離對公司願景非核心的資產，開發包括定制半導體在內的新產品，以更好地匹配客戶需求。陳立武稱，英特爾需要補充流失的工程人才。（彭博）

萬科去年巨虧495億元人民幣 創上市34年來首次年度虧損

萬科報告去年錄得創紀錄的495億元人民幣虧損，凸顯了這家開發商總部所在地深圳市為何出手介入公司事務。這一業績結果甚至比萬科今年1月發布的盈利預警還要糟糕，標志著自1991年上市以來的首次年度虧損。（彭博）

GlobalFoundries據報考慮與聯電合併

據日經亞洲周一報道，美國芯片製造商GlobalFoundries Inc. 正在探索與臺灣第二大半導體製造商聯電合併。《日經新聞》援引其掌握的一份評估計劃報道，這項潛在的交易將打造一家地域多元化的芯片製造商。（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	6.88	4.92	0.51	(27.33)	1635	大眾公用	1.95	48.96	0.64	(51.76)
1398	工商銀行	5.54	5.06	0.51	(25.00)	753	中國國航	4.90	-	1.77	(35.81)
1288	農業銀行	4.68	5.53	0.59	(15.73)	670	東方航空	2.52	-	3.39	(35.25)
3988	中國銀行	4.69	5.83	0.54	(21.88)	1055	南方航空	3.55	-	1.73	(41.70)
1658	郵儲銀行	4.81	5.55	0.54	(13.89)	1919	中遠海控	12.24	3.72	0.78	(21.54)
3328	交通銀行	6.96	5.61	0.50	(12.86)	598	中國外運	3.75	6.50	0.64	(32.86)
3968	招商銀行	45.90	7.46	1.03	(1.10)	2866	中遠海發	0.97	8.32	0.40	(61.50)
998	中信銀行	6.09	4.73	0.41	(20.11)	1138	中遠海能	6.30	6.95	0.78	(47.63)
6818	光大銀行	3.17	4.52	0.36	(21.78)	2880	大連港	0.69	11.90	0.38	(56.81)
2016	浙商銀行	2.57	4.43	0.39	(18.47)	6198	青島港	6.44	7.48	0.92	(38.83)
1988	民生銀行	3.50	4.99	0.26	(16.29)	3369	秦港股份	2.30	7.60	0.62	(35.96)
6196	鄭州銀行*	0.94	5.64	0.18	(54.57)	317	廣船國際	9.65	33.72	0.68	(60.90)
3866	青島銀行*	3.21	2.32	0.48	(29.05)	2039	中集集團*	5.71	9.80	0.61	(39.41)
1963	重慶銀行	6.71	4.26	0.36	(35.54)	1800	中國交建	4.80	3.38	0.26	(51.07)
3618	渝農商行	5.28	5.05	0.45	(19.00)	390	中國中鐵	3.43	2.99	0.26	(42.15)
2628	中國人壽	15.00	3.70	0.78	(62.79)	1186	中國鐵建	4.96	3.28	0.19	(41.59)
2318	中國平安	46.30	6.14	0.84	(16.36)	1766	中國中車	4.84	10.34	0.77	(36.06)
2601	中國太保	24.45	4.88	0.75	(29.09)	3898	時代電氣	32.20	11.46	1.02	(36.46)
1336	新華保險	29.65	3.29	0.90	(46.30)	3969	中國通號	3.21	8.99	0.70	(46.82)
1339	人保集團	4.02	3.88	0.62	(45.02)	525	廣深鐵路	1.74	10.84	0.43	(44.23)
6030	中信證券	20.25	13.54	1.07	(28.78)	177	寧滬高速	9.24	8.78	1.12	(43.60)
3908	中金公司	14.52	13.56	0.71	(60.78)	548	深圳高速	6.36	10.80	0.71	(47.03)
2611	國泰君安	11.28	7.61	0.60	(38.83)	995	皖通高速	10.94	10.14	1.31	(40.74)
6806	申萬宏源*	2.22	9.74	0.49	(58.00)	107	成渝高速	3.78	7.39	0.67	(33.10)
1776	廣發證券*	10.50	8.12	0.62	(39.25)	2238	廣汽集團	3.21	36.47	0.27	(64.69)
6886	華泰證券	12.48	7.00	0.64	(29.62)	1211	比亞迪*	392.80	26.50	6.26	(2.27)
6099	招商證券	13.38	11.09	0.94	(29.77)	2333	長城汽車	13.60	8.53	1.37	(51.40)
3958	東方證券	4.96	11.98	0.51	(50.99)	2338	濰柴動力	16.38	11.67	1.54	(6.90)
6178	光大證券	7.36	10.64	0.54	(59.74)	3606	福耀玻璃	55.50	18.02	3.78	(11.62)
6881	銀河證券	7.74	10.56	0.71	(56.56)	1108	洛陽玻璃	3.81	-	0.57	(62.98)
6066	中信建投	9.59	11.84	0.91	(62.98)	6865	福萊特	10.58	23.34	1.04	(44.56)
1375	中州證券	1.54	26.19	0.48	(64.62)	38	一拖股份	6.13	6.97	0.86	(58.60)
1456	國聯證券	3.76	25.17	0.53	(65.78)	1157	中聯重科*	5.72	13.33	0.81	(29.05)
883	中國海油	18.52	5.95	1.10	(33.48)	564	鄭煤機	13.18	5.55	1.00	(22.44)
857	中石油	6.29	6.52	0.71	(28.63)	1057	浙江世寶*	3.35	17.13	1.35	(74.33)
386	中石化	4.10	9.45	0.57	(33.26)	1072	東方電氣	9.78	9.71	0.73	(39.06)
338	上石化	1.21	37.64	0.48	(65.70)	2727	上海電氣	2.59	49.76	0.70	(68.38)
1033	石化油服	0.66	18.39	1.35	(68.10)	2208	金風科技*	4.90	-	-	(48.53)
2883	中海油田	6.41	9.09	0.65	(57.54)	187	京城機電	4.50	-	2.18	(67.51)
568	山東墨龍*	1.30	-	1.97	(63.70)	2607	上海醫藥	11.20	8.53	0.54	(43.68)
1088	中國神華	31.55	9.26	1.37	(23.27)	2196	復星醫藥	14.96	13.42	0.78	(43.80)
1898	中煤能源	7.93	5.09	0.65	(26.33)	1513	麗珠醫藥*	26.60	11.12	1.62	(30.07)
1171	兗州煤業	8.07	4.99	1.27	(43.49)	874	白雲山	17.00	9.09	0.72	(40.07)
3996	中國能源建設	1.01	4.94	0.37	(58.50)	719	新華製藥*	5.69	7.70	0.74	(64.29)
1816	中廣核*	2.43	10.60	0.96	(37.56)	1349	復旦張江	2.51	62.19	1.03	(70.77)
902	華能國際	4.51	6.98	1.15	(39.21)	1858	春立醫療	9.35	27.10	1.20	(35.69)
991	大唐發電	1.63	10.75	0.93	(48.46)	6160	百濟神州	166.20	-	8.89	(35.09)
1071	華電國際	4.52	8.72	1.02	(26.68)	1877	君實生物*	15.78	-	2.47	(51.10)
916	龍源電力	6.23	8.36	0.66	(65.02)	9995	榮昌生物	23.70	-	6.06	(45.89)
956	新天綠能	3.80	8.85	0.69	(50.22)	6185	康希諾	33.40	-	1.57	(46.59)
1618	中國中冶	1.54	6.34	0.29	(52.44)	9989	海普瑞*	4.40	9.31	0.50	(63.06)
2068	中鋁國際	1.88	28.03	2.11	(61.55)	2359	藥明康德	69.20	16.63	3.18	(4.12)
347	鞍鋼股份*	1.74	-	0.32	(32.09)	3759	康龍化成*	16.02	14.75	1.95	(44.49)
323	馬鋼股份	1.86	-	0.53	(44.22)	3347	泰格醫藥	31.00	-	-	(43.09)
1053	重慶鋼鐵	0.85	-	0.38	(39.01)	6821	凱萊英*	54.40	-	-	(35.57)
2600	中國鋁業	4.87	6.31	1.14	(39.11)	6127	昭衍新藥	13.86	129.29	1.20	(36.44)
358	江西銅業	13.66	6.32	0.56	(44.70)	1880	中國中免	48.65	22.00	1.70	(24.62)
2899	紫金礦業	17.68	13.59	3.14	(8.99)	168	青島啤酒	56.00	16.36	2.44	(31.51)
1787	山東黃金	18.50	31.79	3.11	(35.81)	553	南京熊貓	3.23	-	0.86	(69.10)
3993	洛陽鉬業	6.40	9.50	1.84	(21.45)	981	中芯國際	46.10	102.63	2.29	(51.87)
1772	贛鋒鋳業	21.05	-	0.94	(41.96)	1347	華虹公司	31.05	121.64	1.15	(36.74)
9696	天齊鋳業	24.30	-	0.89	(25.25)	1385	復旦微電	24.85	33.36	3.39	(49.07)
914	海螺水泥	22.00	14.12	0.58	(15.52)	941	中國移動	83.80	12.16	1.24	(27.20)
6655	華新水泥	9.70	6.80	0.65	(34.82)	728	中國電信	5.84	15.03	1.10	(30.61)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(57.39)	763	中興通訊*	23.85	12.62	1.46	(34.99)
2202	萬科*	5.54	-	0.30	(26.70)	6869	長飛光纖	15.80	16.46	0.96	(56.46)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	(61.72)	921	海信家電*	26.10	9.92	2.28	(18.06)
1528	美凱龍	1.38	-	0.12	(56.51)	6690	海爾智家	25.00	11.64	1.96	(14.71)
1065	創業環保	3.20	5.84	0.50	(48.54)	1812	晨鳴紙業*	0.65	-	0.11	(67.75)
895	東江環保*	1.80	-	0.46	(58.03)	811	新華文軒	10.76	8.00	0.89	(34.06)
						2402	億華通	24.25	-	1.72	(1.57)

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