

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	23426.60	(0.65)	(1.11)
H股	8606.51	(0.82)	(1.55)
紅籌	3850.94	(0.63)	(1.49)
HSC大型股	2171.47	(0.50)	(0.89)
HSC中型股	4093.14	(0.18)	(0.40)
AH股溢價	132.71	0.36	1.65
滬深300	3915.17	(0.44)	0.01
富時中國A50	13411.08	(0.51)	(0.45)
上證180	8568.41	(0.49)	0.02
上證380	5562.92	(0.62)	(0.44)
臺北加權	21602.89	(1.59)	(2.28)
日經225	37120.33	(1.80)	(1.30)
道瓊斯	41583.90	(1.69)	(0.96)
標普500	5580.94	(1.97)	(1.53)
納斯達克	17322.99	(2.70)	(2.59)
德國DAX 30	22461.52	(0.96)	(1.88)
富時100	8658.85	(0.08)	0.14
法國CAC 40	7916.08	(0.93)	(1.58)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油 (美元/桶)	68.96	(0.58)	(0.22)
紐約期金 (美元/t oz)	3086.00	(0.02)	2.33
標普高盛 商品指數	560.51	(0.31)	0.41
CRB大宗商品 期貨價格指數	306.87	0.00	0.16
羅杰斯國際 商品指數	4051.08	(0.12)	0.42

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.08)	(0.46)
美元兌人民幣	7.26	(0.03)	(0.44)
美元兌港元	7.78	0.05	(0.01)
美元兌日元	149.29	(0.94)	(0.90)
歐元兌美元	1.08	0.39	4.51
英鎊兌美元	1.30	0.30	3.06
澳元兌美元	0.63	0.11	1.35

政府債券	收益率 (%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國 (10年期)	1.82	(1.40)	4.10
香港 (10年期)	3.56	8.20	(0.60)
美國 (10年期)	4.21	(12.54)	0.10

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



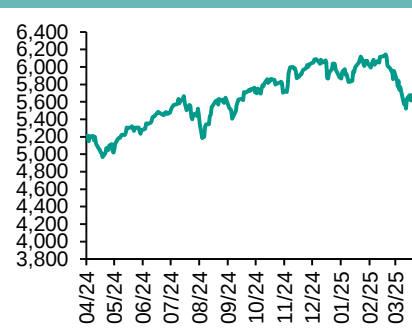
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短评

上周五美國股市三大指數均下跌，其中納指跌幅較大。市場持續憂慮美國通脹升溫以及經濟陷入衰退，拖累美股走低。上周五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX30指數跌幅較大。上周五恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。上周五上證綜指及深成指均下跌，其中上證綜指跌幅較大。滬深300指數中能源指數領跌。上周五滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入55.9億港元；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入26.5億港元。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2025年預測市盈率分別為20.0倍、20.8倍、19.0倍、10.5倍、9.9倍、11.8倍、23.6倍。今天將公布美國3月MNI芝加哥PMI及德國3月CPI月環比。

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	密歇根大學消費者信心指數	3月	57.9	57.0	57.9
美國	個人收入環比	2月	0.4%	0.8%	0.7%
美國	個人支出環比	2月	0.5%	0.4%	-0.3%
美國	PCE價格指數月環比	2月	0.3%	0.4%	0.3%
歐元區	經濟信心	3月	96.7	95.2	96.3
法國	CPI 同比	3月	0.9%	0.80%	0.8%

主要新聞總結

- 特朗普對關稅談判持開放態度 稱“很快”要瞄準藥品進口

· 歐盟著手制定讓步“條款清單” 以換取美國取消部分關稅

· 美聯儲青睞的通脹指標加速 支出弱于預期

· 烏克蘭希望修改特朗普提出的經濟協議 以獲得更多美國投資
- 習近平會見國際工商界代表 中國正力求吸引投資者

· 中國稱將完善跨境資金流動監測預警體系 促進境內外匯供求平衡

· 中日韓三國再次呼籲自由貿易 并承諾加強聯繫

· 中國警告美國如實施對等關稅將堅決反制



國際經濟要聞

特朗普對關稅談判持開放態度 稱“很快”要瞄準藥品進口

美國總統唐納德·特朗普表示，他對通過談判降低準備在下周實施的關稅持開放態度，但預計4月2日之前不會達成協議。“我當然對此持開放態度，如果我們能做些什麼，我們可以因此得到些什麼，”特朗普在“空軍一號”上對記者說。但特朗普告誡說，任何協議都可能在他加征關稅後發生。他還表示，儘管他願意達成協議，但還是認為美國“已經被占了40年、甚至更久的便宜”。（彭博）

歐盟著手制定讓步“條款清單” 以換取美國取消部分關稅

知情人士透露，歐盟官員本周在華盛頓舉行的會議上被告知，沒辦法避開新的汽車關稅和特朗普下周將推出的所謂對等關稅。有關潛在關稅削減協議最終框架的討論也已啓動。不願透露姓名的知情人士稱，這促使歐盟委員會開始為潛在協議制定“條款清單”，該清單將列出懲罰性貿易措施的談判領域，包括降低其自身的關稅、與美國相互投資以及放寬某些法規和標準。（彭博）

美聯儲青睞的通脹指標加速 支出弱於預期

美國2月份消費者支出再次弱於預期，而一項關鍵通脹指標上升，這對經濟構成雙重打擊。經通脹調整的消費支出上升0.1%，處於經濟學家預估區間低端，1月份該數據下降，分析師將其主要歸咎於惡劣天氣。值得注意的是，面對價格上漲，2月份美國人在三年來首次減少了服務支出，包括外出就餐。（彭博）

烏克蘭希望修改特朗普提出的經濟協議 以獲得更多美國投資

一位知情人士透露，對於美國總統唐納德·特朗普提出的一項新的全面經濟協議，烏克蘭將要求進行修改，把承諾更多美國投資納入其中。彭博所見到協議草案將讓華盛頓獲得對這個飽受戰爭蹂躪的國家未來所有重大基礎設施和礦產投資的控制權，而且沒有時間限制。基輔擔心，該協議不僅可能破壞其加入歐盟的努力，而且還將要求其償還美國自戰爭開始以來提供的所有軍事和經濟支持。（彭博）

大中華經濟要聞

習近平會見國際工商界代表 中國正力求吸引投資者

中國國家主席習近平在北京會見國際工商界代表，隨著關稅上調加劇經濟和國際貿易的不確定性，此舉試圖提振投資者情緒。習近平表示，歡迎大家保持溝通。他稱贊與會嘉賓為中國發展和創造就業機會作出了貢獻。他表示，外資企業在推動中國改革開放和現代化建設中發揮了重大作用。（彭博）

中國稱將完善跨境資金流動監測預警體系 促進境內外匯供求平衡

國家外匯管理局發布年度國際收支報告，稱2025年將高頻監測內外部經濟金融形勢，加強外匯市場逆周期調節和預期管理，保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定，促進境內外匯供求平衡。（彭博）

中日韓三國再次呼籲自由貿易 并承諾加強聯繫

韓國產業通商資源部長官安德根，以及日本經濟產業大臣武藤容治和中國商務部長王文濤周日在首爾討論了自由貿易協定問題。雖然他們沒有暗示在達成協議方面取得重大進展，但這次會議表明在面臨美國關稅衝擊之際，這三個國家加強關係的意願日益增強。（彭博）

中國警告美國如實施對等關稅將堅決反制

中國官媒報道稱，中國對華盛頓發出警告，如果特朗普政府下周推進對中國加征對等關稅，中方將予以反制。據央視《玉淵譚天》微博賬號，中方官員在本周早些時候與美國貿易代表格裏爾的視頻通話中傳達了這一立場。（彭博）

企業要聞

馬斯克稱他的人工智能初創公司xAI收購了X平臺 對後者估值為330億美元

馬斯克表示，他的人工智能初創公司xAI收購了X平臺，這為這家公司身為推特的社交網絡公司帶來了意想不到的轉折。馬斯克周五在X發帖表示，“這樁交易對xAI的估值為800億美元，對X的估值為330億美元”，即450億美元減去120億美元的債務。這是一筆全股票交易。（彭博）

碧桂園去年虧損收窄 得益于2023年計提巨額減值

碧桂園2024年虧損收窄，這家違約的中資大型房企正在尋求債權人支持其債務重組計劃。碧桂園公告稱，2024年虧損328億元人民幣，顯著低於2023年創紀錄的虧損1780億元人民幣。財報顯示去年下半年虧損200億元，高於上半年虧損的128億元。（彭博）

佳兆業集團：有關境外債務重組的開曼計劃已獲法院批准

根據提交至港交所的公告，佳兆業集團表示其有關境外債務重組的開曼計劃已獲得開曼群島大法院批准。將適時就瑞景英屬處女群島計劃的聆訊另行刊發公告。（彭博）

摩根士丹利據悉考慮首次發行熊貓債 規模暫定為30億元人民幣

據知情人士，摩根士丹利計劃發行熊貓債，首期規模暫定為30億元人民幣，這是該國際投行首次在中國境內發行這一以人民幣計價的債券品種籌集資金。知情人士透露，債券發行人實體為摩根士丹利私人有限公司(Morgan Stanley B.V.)，擔保人為摩根士丹利。（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	6.70	4.79	0.49	(26.58)	1635	大眾公用	1.96	49.26	0.64	(51.97)
1398	工商銀行	5.49	5.02	0.50	(25.50)	753	中國國航	5.00	-	1.80	(36.05)
1288	農業銀行	4.70	5.56	0.59	(13.96)	670	東方航空	2.59	-	3.49	(35.17)
3988	中國銀行	4.59	5.71	0.52	(22.08)	1055	南方航空	3.67	-	1.79	(41.12)
1658	郵儲銀行	4.97	5.74	0.55	(10.76)	1919	中遠海控	12.24	3.72	0.78	(20.91)
3328	交通銀行	6.94	5.60	0.50	(11.96)	598	中國外運	3.78	6.55	0.65	(32.52)
3968	招商銀行	45.65	7.43	1.03	(1.38)	2866	中遠海發	1.00	8.58	0.41	(60.93)
998	中信銀行	6.04	4.70	0.41	(20.68)	1138	中遠海能	6.44	7.11	0.80	(46.65)
6818	光大銀行	3.18	4.54	0.36	(22.28)	2880	大連港	0.70	12.09	0.39	(56.72)
2016	浙商銀行	2.56	4.42	0.39	(18.98)	6198	青島港	6.56	7.62	0.94	(36.53)
1988	民生銀行	3.67	5.24	0.27	(14.76)	3369	秦港股份	2.28	7.54	0.62	(35.88)
6196	鄭州銀行*	0.94	4.21	0.15	(54.76)	317	廣船國際	9.90	34.63	0.70	(60.43)
3866	青島銀行*	3.23	2.34	0.48	(27.85)	2039	中集集團*	5.90	10.13	0.63	(38.79)
1963	重慶銀行	6.69	4.25	0.36	(34.93)	1800	中國交建	4.97	3.50	0.27	(49.94)
3618	渝農商行	5.24	5.01	0.44	(18.73)	390	中國中鐵	3.81	3.33	0.29	(38.88)
2628	中國人壽	15.24	3.76	0.79	(62.34)	1186	中國鐵建	5.18	3.43	0.20	(40.88)
2318	中國平安	46.95	6.23	0.85	(15.64)	1766	中國中車	5.05	10.80	0.80	(35.41)
2601	中國太保	24.80	4.96	0.76	(27.96)	3898	時代電氣	33.00	11.62	1.07	(35.61)
1336	新華保險	30.00	3.33	0.91	(46.11)	3969	中國通號	3.29	9.57	0.73	(46.67)
1339	人保集團	4.07	3.93	0.63	(44.36)	525	廣深鐵路	1.86	11.60	0.46	(41.13)
6030	中信證券	20.70	13.85	1.09	(27.88)	177	寧滬高速	9.31	8.85	1.13	(41.58)
3908	中金公司	14.98	14.00	0.73	(59.86)	548	深圳高速	6.38	10.84	0.71	(46.09)
6837	海通證券	NA	NA	NA	NA	995	皖通高速	10.70	9.93	1.29	(40.85)
2611	國泰君安	11.60	7.83	0.62	(37.86)	107	成渝高速	3.49	6.83	0.62	(34.83)
6806	中萬宏源*	2.29	10.05	0.51	(57.99)	2238	廣汽集團	3.11	35.37	0.26	(65.80)
1776	廣發證券*	10.60	8.21	0.62	(39.65)	1211	比亞迪*	406.80	27.48	6.49	(0.70)
6886	華泰證券	13.80	7.75	0.71	(26.71)	2333	長城汽車	14.20	8.91	1.44	(49.82)
6099	招商證券	13.86	11.50	0.98	(27.54)	2338	濰柴動力	16.76	11.96	1.58	(4.00)
3958	東方證券	5.10	12.33	0.53	(51.21)	3606	福耀玻璃	55.65	18.09	3.80	(10.79)
6178	光大證券	7.65	11.07	0.56	(58.59)	1108	洛陽玻璃	3.93	-	0.54	(62.63)
6881	銀河證券	7.98	10.89	0.74	(56.15)	6865	福萊特	11.04	24.38	1.08	(44.52)
6066	中信建投	10.00	12.36	0.95	(61.89)	38	一拖股份	6.36	7.24	0.90	(56.97)
1375	中州證券	1.59	27.07	0.49	(64.14)	1157	中聯重科*	5.78	13.48	0.82	(28.14)
1456	國聯證券	3.83	25.66	0.54	(66.01)	564	鄭煤機	12.64	5.33	1.00	(22.20)
883	中國海油	18.46	5.93	1.10	(33.17)	1057	浙江世寶*	3.57	18.28	1.44	(73.44)
857	中石油	6.16	6.39	0.69	(28.82)	1072	東方電氣	9.90	8.78	0.74	(38.83)
386	中石化	4.13	9.53	0.57	(33.17)	2727	上海電氣	2.68	51.54	0.73	(67.84)
338	上石化	1.25	38.92	0.50	(64.63)	2208	金風科技*	5.12	-	-	(47.58)
1033	石化油服	0.68	18.97	1.39	(67.27)	187	京城機電	4.70	-	2.27	(66.30)
2883	中海油田	6.62	9.40	0.67	(56.75)	2607	上海醫藥	11.26	8.58	0.54	(44.99)
568	山東墨龍*	1.19	-	1.81	(65.06)	2196	復星醫藥	15.44	13.87	0.81	(43.04)
1088	中國神華	31.45	9.24	1.37	(22.38)	1513	麗珠醫藥*	27.35	11.44	1.66	(29.15)
1898	中煤能源	8.00	5.14	0.65	(26.19)	874	白雲山	17.28	9.25	0.73	(39.73)
1171	兗州煤業	8.44	5.22	1.33	(42.10)	719	新華製藥*	5.76	7.80	0.75	(63.98)
3996	中國能源建設	1.04	5.39	0.39	(57.41)	1349	復旦張江	2.56	63.49	1.05	(70.53)
1816	中廣核*	2.46	10.75	0.97	(36.90)	1858	春立醫療	9.60	27.86	1.23	(34.05)
902	華能國際	4.47	6.92	1.14	(38.53)	6160	百濟神州	161.60	-	8.65	(34.79)
991	大唐發電	1.57	10.37	0.90	(48.57)	1877	君實生物*	15.38	-	2.41	(52.51)
1071	華電國際	4.43	8.56	1.00	(24.80)	9995	榮昌生物	23.40	-	5.99	(45.97)
916	龍源電力	5.98	8.04	0.64	(64.44)	6185	康希諾	34.10	-	1.60	(45.68)
956	新天綠能	3.75	8.74	0.68	(50.96)	9989	海普瑞*	4.58	9.70	0.52	(62.98)
1618	中國中冶	1.62	6.68	0.31	(51.37)	2359	藥明康德	69.50	16.72	3.20	(4.28)
2068	中鋁國際	1.94	28.96	2.18	(60.28)	3759	康龍化成*	16.22	14.95	1.98	(44.24)
347	鞍鋼股份*	1.78	-	0.31	(31.61)	3347	泰格醫藥	31.90	-	-	(42.42)
323	馬鋼股份	1.87	-	0.53	(45.27)	6821	凱萊英*	56.65	-	-	(33.60)
1053	重慶鋼鐵	0.88	-	0.39	(38.22)	6127	昭衍新藥	14.50	135.39	1.26	(36.26)
2600	中國鋁業	5.04	6.54	1.18	(37.92)	1880	中國中免	49.90	22.59	1.75	(24.38)
358	江西銅業	14.24	6.59	0.59	(43.38)	168	青島啤酒	55.00	16.08	2.40	(32.90)
2899	紫金礦業	18.04	13.88	3.20	(7.25)	553	南京熊貓	3.43	-	0.91	(67.65)
1787	山東黃金	18.42	31.68	3.10	(35.35)	981	中芯國際	48.00	72.47	2.42	(50.42)
3993	洛陽鉬業	6.50	9.66	1.87	(21.29)	1347	華虹公司	32.50	127.35	1.20	(33.86)
1772	贛鋒鋁業	21.70	-	0.97	(40.27)	1385	復旦微電	26.65	35.81	3.64	(47.14)
9696	天齊鋁業	24.45	-	0.89	(25.30)	941	中國移動	82.75	12.02	1.23	(27.39)
914	海螺水泥	22.50	14.46	0.59	(14.60)	728	中國電信	5.83	15.02	1.10	(29.49)
6655	華新水泥	9.73	6.83	0.65	(32.91)	763	中興通訊*	24.30	12.87	1.49	(34.58)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	(58.44)	6869	長飛光纖	16.10	16.79	0.98	(55.54)
2202	萬科*	5.72	-	0.27	(24.99)	921	海信家電*	27.05	10.29	2.37	(16.40)
588	北京北辰	0.72	-	0.20	(62.02)	6690	海爾智家	24.70	11.51	1.94	(15.09)
1528	美凱龍	1.42	-	0.12	(56.24)	1812	晨鳴紙業*	0.61	-	0.10	(70.02)
1065	創業環保	3.22	5.88	0.51	(49.04)	811	新華文軒	11.12	8.27	0.93	(34.54)
895	東江環保*	1.86	-	0.47	(57.75)	2402	億華通	25.05	-	1.78	(1.77)

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，分析員并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，并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