

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	23344.25	(2.35)	(5.64)
H股	8616.05	(2.65)	(6.12)
紅籌	3847.06	(1.46)	(4.42)
HSC大型股	2158.45	(2.36)	(5.90)
HSC中型股	4026.77	(2.17)	(5.70)
AH股溢價	131.72	1.60	2.50
滬深300	3932.30	(0.06)	(1.88)
富時中國A50	13462.27	0.00	(2.11)
上證180	8606.25	(0.07)	(1.87)
上證380	5593.92	(0.17)	(1.78)
臺北加權	22273.19	0.75	0.01
日經225	37608.49	(0.18)	0.57
道瓊斯	42587.50	0.01	2.42
標普500	5776.65	0.16	2.89
納斯達克	18271.86	0.46	4.39
德國DAX 30	23109.79	1.13	(1.16)
富時100	8663.80	0.30	(0.48)
法國CAC 40	8108.59	1.08	(0.07)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油 (美元/桶)	69.30	0.43	3.19
紐約期金 (美元/t oz)	3025.10	(0.03)	(0.53)
標普高盛 商品指數	560.08	0.01	1.08
CRB大宗商品 期貨價格指數	306.51	0.04	0.80
羅杰斯國際 商品指數	4037.13	0.07	(0.05)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	0.44	(0.01)
美元兌人民幣	7.27	0.48	0.01
美元兌港元	7.78	0.06	0.02
美元兌日元	149.92	0.82	0.55
歐元兌美元	1.08	(1.05)	2.90
英鎊兌美元	1.29	(0.45)	2.12
澳元兌美元	0.63	(0.82)	0.00

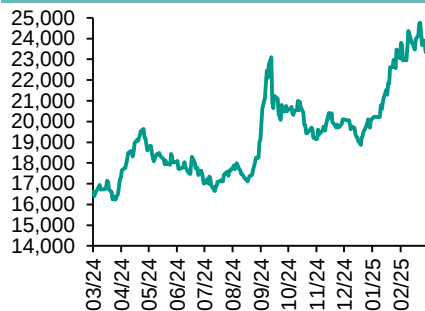
政府債券	收益率 (%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國 (10年期)	1.82	(5.80)	5.40
香港 (10年期)	3.58	(0.10)	(6.80)
美國 (10年期)	4.32	8.21	6.87

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



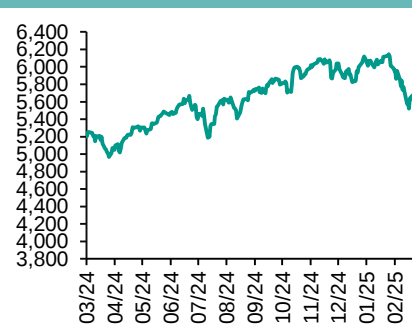
國指走勢圖



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均上升，其中納斯達克指數升幅較大。報道指特朗普著眼於4月2日出臺兩步走的關稅計劃，其中包括立即徵收高達50%的關稅。歐洲三大股市均上升，其中DAX指數升幅較大。歐洲央行三位管委強調4月利率決策存在不確定性。昨天恒生三大指數均下跌，其中科技指數領跌；中美兩國貿易關係仍未明朗，拖累大市氣氛。昨天上證指數及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大；滬深300指數中公用事業指數領漲，而信息技術指數領跌。昨天滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入84.79億港元；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入54.16億港元。今天將公布美國2月耐用品訂單環比初值、英國2月消費者價格指數同比、澳大利亞2月消費者價格指數同比。

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
香港	出口同比	2月	1.7%	15.4%	0.1%
香港	進口同比	2月	0.7%	11.8%	0.5%
美國	世界大型企業研究會消費者信心指數	3月	94.0	92.9	100.1*
美國	新建住宅銷量年率	2月	680k	676k	664k*
美國	里士滿聯儲製造業指數	3月	1	-4	6
美國	FHFA房價指數月環比	1月	0.3%	0.2%	0.5%*
德國	IFO企業景氣指數	3月	86.7	86.7	85.3*

主要新聞總結

- 何立峰晤蘇世民 歡迎包括黑石等美企繼續深化對華互利合作
 - 布雷納德指美聯儲累計減息1厘提供觀望緩衝
 - 特朗普首席經濟顧問：加徵關稅受影響只會是外國 對美國經濟短期衝擊有限
 - 歐央行管委：歐洲經濟下行風險較高
 - 博鰲亞洲論壇報告：今年亞洲加權實際GDP增長率料升至4.5%
- 滬將以上海電氣為龍頭 加快工業母機相關產業整合
 - 重慶：已起草促進生育及推動生育友好型社會建設相關文件
 - 中聯辦祁斌：香港資本市場復蘇 應進一步改革確保持續健康發展



國際經濟要聞

布雷納德指美聯儲累計減息1厘提供觀望緩衝

美聯儲前副主席布雷納德表示，美聯儲委員對未來利率預測的點陣圖顯示，今明兩年仍有1厘減息空間，美聯儲認為關稅帶來的通脹屬暫時性。她又指，美聯儲已累計減息1厘，給予觀望的緩衝時間，目前政策處有利位置，又指美聯儲不會僅看數個月的數據作決定。她個人預期美聯儲未來仍有減息空間。（彭博）

特朗普首席經濟顧問：加徵關稅受影響只會是外國 對美國經濟短期衝擊有限

美國總統特朗普首席經濟顧問Stephen Miran淡化關稅對美國經濟造成的短期衝擊，稱美國消費者是有選擇、有靈活性，企業亦可以在國內生產商品。較早時特朗普表示，下周宣布的對等關稅可能會給予很多國家減免。Miran稱，形勢仍在發展當中，特朗普及其團隊正在考慮各種選擇，強調加徵關稅的影響將會是外國，而不是美國，這意味著對美國經濟風險或價格上漲的傳導效應將非常有限。（彭博）

歐央行管委：歐洲經濟下行風險較高

歐洲央行管理委員會委員兼西班牙中央銀行行長Jose Luis Escrivá指，歐元區經濟未來走向，是下行風險較上行風險高。他指出，很多干擾經濟的因素仍未落實，特別是美國政府的經濟政策，但暫時看來，短期內經濟增長風險是偏向下行。本月較早時，歐洲央行調低今明兩年經濟增長預測，最新分別是0.9%與1.2%。市場揣測，因應經濟不明朗，歐洲央行4月議息時仍可能再減息0.25厘。（彭博）

博鰲亞洲論壇報告：今年亞洲加權實際GDP增長率料升至4.5%

博鰲亞洲論壇報告指當前全球經濟保持中低速增長，面臨貿易戰、地緣政治局勢複雜多變、持續通脹及主要經濟體增長放緩等重大風險挑戰。雖然世界經濟增長不確定性增大，但亞洲仍將成為世界經濟的主要引擎，預計今年亞洲加權實際GDP增長率4.5%，略高於去年的4.4%，中國經濟增長5%，中國經濟增長相對強勁，足以對東亞經濟增長作出有力支撐，又預料中國今年的整體措施，將持續支持經濟增長。（彭博）

大中華經濟要聞

何立峰晤蘇世民 歡迎包括黑石等美企繼續深化對華互利合作

中共中央政治局委員、國務院副總理何立峰會見美國黑石集團董事長、首席執行官兼聯合創始人蘇世民時表示，歡迎包括黑石集團在內的更多美資企業和長期資本繼續深化對華互利合作，為推動中美經貿關係健康發展發揮更大作用。蘇世民表示，黑石集團對內地經濟發展充滿信心，願繼續深耕內地市場，為推動美中經貿合作發揮積極作用。（彭博）

滬將以上海電氣為龍頭 加快工業母機相關產業整合

據悉，上海計劃投資15億元人民幣的高端智能裝備產業基地項目落地上海寶山區。該項目計劃建設國家級高端智能裝備產業基地，以上海電氣為龍頭，通過投資、併購及產業調整等多種方式，進行上海市工業母機相關產業的整合，培育打造世界級工業母機集群。（彭博）

重慶：已起草促進生育及推動生育友好型社會建設相關文件

按國家統一部署推進相關工作，重慶市相關部門已起草促進生育及推動生育友好型社會建設的相關文件。中辦及國辦日前印發《提振消費專項行動方案》提出加大生育養育保障力度，研究建立育兒補貼制度。（彭博）

中聯辦祁斌：香港資本市場復蘇 應進一步改革確保持續健康發展

中聯辦副主任祁斌指，港股今年以來跑贏英美日等主要市場，形容香港資本市場迎來春天，充滿新的活力，而本港就業和消費亦表現正面，樓市信心有所回升。他指出，香港資本市場及實體經濟復蘇受惠於3個因素，國家主席習近平與民營企業家會面，釋放政策穩定及支持的明確信號。（彭博）

企業要聞

渣打料今年淨利息收入增長受壓 擬檢視股息和回購比重

渣打集團財務總監杜智高接受本地傳媒訪問時稱，2025年環球利率料較2024年低，今年淨利息收入增長會受到較大壓力，但集團將利用客戶網絡優勢催谷費用收入，並令相關佔比提升，資本消耗因而減少，可動用更多資本回饋股東。他指，會用不同工具提升股東回報，過去一段長時間渣打股價被嚴重低估，因當時回購股份效益較高，但現時估值回升至接近一倍市賬率，未來可重新檢視股息和回購的比重。（彭博）

小鵬汽車公布雙足機械人專利

小鵬汽車-W旗下廣州小鵬汽車科技近日公布「雙足機械的控制方法及電子設備」專利。該發明解決相關技術中無法實現雙足機械人單腳點地姿態的技術問題。（彭博）

據報銀娛考慮斥數十億美元發展曼谷賭場項目

銀娛正考慮在曼谷的擬議賭場及娛樂綜合體項目投資數十億美元，集團旗下Galaxy Resorts Thailand品牌總監Kevin Clayton表示，泰國在疫情後旅遊業增長穩定，公司對曼谷的投資感興趣，認為曼谷應該擁有一個真正標誌性的綜合體。（彭博）

歐洲汽車製造商協會：歐洲2月特斯拉新車註冊量大降40%

歐洲汽車製造商協會表示，新車註冊量較上年同期下降3.1%至963540輛，為5個月來最大降幅。西班牙是該地區唯一銷量上升的主要市場，其中電動車註冊量增加了61%。2月，特斯拉在歐洲的新車註冊量下降了40%。（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	6.87	4.94	0.49	(25.85)	1635	大眾公用	1.97	49.51	0.65	(52.48)
1398	工商銀行	5.59	5.13	0.52	(23.81)	753	中國國航	5.43	-	2.30	(33.47)
1288	農業銀行	4.99	5.98	0.64	(9.89)	670	東方航空	2.70	-	1.40	(34.01)
3988	中國銀行	4.62	5.88	0.54	(21.29)	1055	南方航空	3.99	-	1.75	(39.13)
1658	郵儲銀行	5.23	5.88	0.62	(9.24)	1919	中遠海控	12.52	3.80	0.79	(20.27)
3328	交通銀行	7.04	5.68	0.50	(11.66)	598	中國外運	3.82	6.62	0.67	(31.02)
3968	招商銀行	48.35	7.87	1.09	0.11	2866	中遠海發	1.04	9.80	0.44	(60.04)
998	中信銀行	6.20	4.51	0.46	(20.49)	1138	中遠海能	6.66	9.72	0.82	(45.74)
6818	光大銀行	3.23	4.89	0.35	(21.88)	2880	大連港	0.71	12.01	0.40	(57.51)
2016	浙商銀行	2.57	4.30	0.39	(18.94)	6198	青島港	6.25	7.50	0.89	(36.92)
1988	民生銀行	3.71	4.85	0.28	(15.11)	3369	秦港股份	2.14	7.02	0.58	(40.18)
6196	鄭州銀行*	0.98	9.43	0.15	(53.56)	317	廣船國際	10.30	64.37	0.73	(60.33)
3866	青島銀行*	3.20	4.42	0.48	(30.52)	2039	中集集團*	5.92	17.28	0.63	(42.07)
1963	重慶銀行	6.78	4.31	0.36	(34.41)	1800	中國交建	5.02	3.43	0.27	(50.51)
3618	渝農商行	5.34	5.23	0.45	(17.46)	390	中國中鐵	3.94	3.24	0.31	(37.23)
2628	中國人壽	15.66	3.78	0.73	(61.37)	1186	中國鐵建	5.26	3.47	0.26	(40.69)
2318	中國平安	47.05	6.24	0.86	(15.46)	1766	中國中車	5.08	10.51	0.83	(35.74)
2601	中國太保	24.10	6.36	0.81	(29.80)	3898	時代電氣	33.00	12.26	1.07	(37.30)
1336	新華保險	28.00	8.31	0.91	(48.64)	3969	中國通號	3.32	9.94	0.74	(46.00)
1339	人保集團	4.17	4.47	0.64	(43.98)	525	廣深鐵路	1.99	10.18	0.49	(39.88)
6030	中信證券	21.35	15.26	1.13	(26.23)	177	寧滬高速	8.81	9.22	1.13	(42.36)
3908	中金公司	14.90	18.81	0.75	(59.67)	548	深圳高速	6.49	11.03	0.72	(45.02)
6837	海通證券	na	-	-	na	995	皖通高速	10.40	10.52	1.25	(40.21)
2611	國泰君安	11.64	12.73	0.65	(38.01)	107	成渝高速	3.52	8.44	0.63	(34.14)
6806	中萬宏源*	2.29	12.67	0.52	(57.33)	2238	廣汽集團	3.13	463.46	0.27	(65.25)
1776	廣發證券*	10.46	11.65	0.53	(38.23)	1211	比亞迪*	389.20	26.26	6.21	(1.69)
6886	華泰證券	13.84	10.39	0.76	(27.53)	2333	長城汽車	14.60	9.33	1.51	(47.68)
6099	招商證券	14.16	14.05	1.05	(27.00)	2338	濰柴動力	15.86	11.81	1.50	(7.17)
3958	東方證券	5.07	13.90	0.50	(51.15)	3606	福耀玻璃	56.20	18.27	3.84	(9.27)
6178	光大證券	7.74	23.28	0.58	(57.82)	1108	洛陽玻璃	4.63	-	0.64	(60.88)
6881	銀河證券	7.90	12.85	0.75	(56.02)	6865	福萊特	11.88	12.55	1.17	(44.38)
6066	中信建投	9.89	13.40	0.96	(61.45)	38	一拖股份	6.76	7.00	0.95	(56.05)
1375	中州證券	1.60	39.53	0.50	(63.74)	1157	中聯重科*	6.12	13.65	0.87	(26.94)
1456	國聯證券	3.91	66.28	0.57	(66.42)	564	鄭煤機	12.50	5.50	0.99	(22.82)
883	中國海油	18.58	5.77	1.15	(34.62)	1057	浙江世寶*	3.75	19.08	1.51	(72.46)
857	中石油	6.06	6.39	0.70	(29.98)	1072	東方電氣	10.78	9.56	0.81	(36.34)
386	中石化	4.09	9.44	0.57	(33.82)	2727	上海電氣	2.75	132.27	0.75	(68.15)
338	上石化	1.25	38.91	0.50	(65.06)	2208	金風科技*	5.42	15.60	0.59	(46.17)
1033	石化油服	0.66	18.41	1.35	(69.50)	187	京城機電	5.08	-	2.46	(63.88)
2883	中海油田	6.72	9.54	0.68	(58.64)	2607	上海醫藥	11.48	9.72	0.57	(43.89)
568	山東墨龍*	1.22	-	1.85	(66.20)	2196	復星醫藥	15.02	13.46	0.80	(43.34)
1088	中國神華	32.10	9.43	1.39	(20.61)	1513	麗珠醫藥*	26.35	11.26	1.61	(30.57)
1898	中煤能源	8.16	5.24	0.66	(27.38)	874	白雲山	17.30	9.26	0.73	(39.89)
1171	兗州煤業	8.81	4.89	1.35	(41.12)	719	新華製藥*	5.71	8.06	0.75	(64.32)
3996	中國能源建設	1.06	5.40	0.40	(57.53)	1349	復旦張江	2.55	21.89	1.05	(70.46)
1816	中廣核*	2.57	11.03	1.02	(35.50)	1858	春立醫療	8.97	26.02	1.15	(36.80)
902	華能國際	4.63	12.07	1.17	(38.60)	6160	百濟神州	152.60	-	8.17	(35.99)
991	大唐發電	1.65	7.02	0.93	(49.16)	1877	君實生物*	13.80	-	2.06	(55.57)
1071	華電國際	4.54	10.53	1.01	(24.58)	9995	榮昌生物	20.35	-	3.88	(47.86)
916	龍源電力	6.19	9.37	0.68	(63.81)	6185	康希諾	33.25	-	1.56	(46.66)
956	新天綠能	3.86	6.85	0.70	(52.52)	9989	海普瑞*	4.51	-	0.52	(62.07)
1618	中國中冶	1.67	6.05	0.32	(51.43)	2359	藥明康德	67.90	16.34	3.12	(4.80)
2068	中鋁國際	1.97	-	2.22	(59.58)	3759	康龍化成*	15.84	16.37	2.10	(44.98)
347	鞍鋼股份*	1.86	-	0.33	(31.09)	3347	泰格醫藥	33.70	-	-	(40.84)
323	馬鋼股份	1.91	-	0.54	(44.10)	6821	凱萊英*	54.60	-	-	(34.77)
1053	重慶鋼鐵	0.91	-	0.41	(37.53)	6127	昭衍新藥	14.84	26.14	1.25	(33.46)
2600	中國鋁業	5.20	8.05	1.25	(38.31)	1880	中國中免	50.85	14.46	1.83	(23.62)
358	江西銅業	14.24	7.01	0.61	(44.63)	168	青島啤酒	56.50	16.53	2.41	(30.87)
2899	紫金礦業	18.54	14.26	3.29	(5.93)	553	南京熊貓	3.45	-	0.92	(67.89)
1787	山東黃金	17.62	33.97	3.03	(37.17)	981	中芯國際	47.50	105.81	1.78	(50.66)
3993	洛陽鉬業	6.84	10.17	1.97	(20.97)	1347	華虹公司	32.65	123.92	0.88	(35.42)
1772	贛鋒鋁業	22.15	-	0.95	(40.75)	1385	復旦微電	25.95	34.87	3.54	(49.33)
9696	天齊鋁業	24.70	5.19	0.71	(26.14)	941	中國移動	81.80	11.88	1.21	(27.89)
914	海螺水泥	21.75	13.97	0.57	(16.40)	728	中國電信	5.72	14.74	1.08	(29.46)
6655	華新水泥	8.66	6.08	0.58	(37.76)	763	中興通訊*	24.05	12.74	1.48	(34.37)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(58.38)	6869	長飛光纖	16.80	11.98	1.03	(53.83)
2202	萬科*	5.62	-	0.27	(27.03)	921	海信家電*	27.95	11.20	2.44	(14.45)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	(60.30)	6690	海爾智家	26.65	12.52	2.14	(11.77)
1528	美凱龍	1.47	-	0.13	(55.00)	1812	晨鳴紙業*	0.60	-	0.10	(70.98)
1065	創業環保	3.24	5.91	0.51	(49.25)	811	新華文軒	10.38	7.80	0.86	(33.35)
895	東江環保*	1.92	-	0.49	(57.62)	2402	億華通	25.30	-	1.80	(3.40)

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