

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	23689.72	(2.19)	(1.13)
H股	8742.44	(2.32)	(1.53)
紅籌	3909.24	(1.20)	0.07
HSC大型股	2190.93	(2.19)	(1.17)
HSC中型股	4109.46	(2.34)	(1.51)
AH股溢價	130.55	0.69	(0.50)
滬深300	3914.70	(1.52)	(2.29)
富時中國A50	13380.65	(1.74)	(2.12)
上證180	8566.48	(1.46)	(2.33)
上證380	5587.58	(1.21)	(1.39)
臺北加權	22209.10	(0.75)	1.10
日經225	37677.06	(0.20)	1.68
道瓊斯	41985.35	0.08	1.20
標普500	5667.56	0.08	0.51
納斯達克	17784.05	0.52	0.17
德國DAX 30	22891.68	(0.47)	(0.41)
富時100	8646.79	(0.63)	0.17
法國CAC 40	8042.95	(0.63)	0.18

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.41	0.19	1.23
紐約期金(美元/t oz)	3031.10	0.32	0.83
標普高盛商品指數	558.22	(0.28)	1.18
CRB大宗商品期貨價格指數	305.77	(0.53)	0.37
羅杰斯國際商品指數	4028.82	(0.37)	(0.09)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	0.28	(0.04)
美元兌人民幣	7.25	0.32	(0.04)
美元兌港元	7.77	0.05	(0.02)
美元兌日元	149.51	0.20	(0.14)
歐元兌美元	1.08	(0.76)	3.54
英鎊兌美元	1.29	(0.47)	2.42
澳元兌美元	0.63	(1.43)	(0.90)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.85	0.20	9.40
香港(10年期)	3.48	(4.90)	(26.40)
美國(10年期)	4.27	(2.93)	(13.11)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



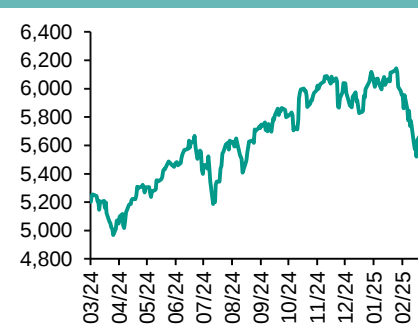
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上週五美國股市三大指數均上漲，其中納斯達克指數漲幅最大，主要由於美國總統特朗普表示對等關稅計劃將會有“一些彈性”；標普500指數中通信服務指數領漲，而房地產指數領跌。上週五歐洲三大股指均下跌，德國DAX指數跌幅較小，主要受到德國通過用于國防和基礎設施支出的支出法案影響。上週五恒生三大指數均下跌，其中科技指數跌幅最大；港股各個行業指數均下跌，其中原材料指數領跌。上週五A股主要股指均下跌，創業板指漲幅最大；滬深300指數中僅能源指數上漲，而信息技術指數領跌。上週道指、標普500指數、日經225指數分別累漲0.5%、1.2%、1.7%，而恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌1.1%、1.5%、1.6%、2.6%。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21.13倍、23.01倍、20.65倍、11.49倍、10.82倍、16.22倍、26.44倍。今天將公布美國3月製造業/服務業PMI初值、歐元區3月製造業/服務業PMI初值、英國3月製造業/服務業PMI初值。

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
歐元區	消費者信心指數	3月	-13.0	-14.5	-13.6
英國	GfK消費者信心指數	3月	-20	-19	-20
加拿大	零售總額月環比	1月	-0.4%	-0.6%	2.6%*
日本	Jibun銀行日本製造業PMI	3月	N/A	48.3	49.0
日本	Jibun銀行日本服務業PMI	3月	N/A	49.5	53.7
香港	國際收支經常項目餘額	4季度	N/A	\$96.34b	\$119.89b*

來源：彭博，農銀國際證券（*為修正值）

主要新聞總結

- 對等關稅的刀刃或更多伸向「骯髒15」，白宮幕僚透露內部磋商細節

· 德國具有里程碑意義的支出法案獲得參議院通過

· 加拿大總理卡尼宣布4月28日大選，民調顯示自由黨與保守黨勢均力敵

· 韓國在野黨提交針對代總統崔相穆的彈劾動議
- 新華社：中國將加強貿易政策合規工作，提前合規評估擬出台的貿易政策

· 中國央行周五公開市場逆回購操作930億元，本周淨投放8855億元

· 中國據悉將收儲鈷和銅等金屬以充實國家戰略儲備

· 中國鋼鐵行業籌劃對落後產能退出進行補償

國際經濟要聞

對等關稅的刀刃或更多伸向「骯髒15」， 白宮幕僚透露內部磋商細節

川普的助手和盟友表示，4月2日的新關稅措施要比總統動不動放出來的威脅更加具有針對性，對於擔心爆發全面關稅戰的市場來說，這或許可以讓人略松一口氣。美國財政部長貝森特上周表示，鋼鋁關稅可能不一定在各國對等關稅基礎上疊加。「雖然只占15%的國家，但卻是我們貿易額中的重要部分，」貝森特稱之為「骯髒的15」(dirty 15)，並指出這些國家正是美國的目標。(彭博)

德國具有里程碑意義的支出法案獲得參議院通過

德國釋放數千億歐元用於國防和基礎設施支出的舉措周五通過了最後一道立法障礙，參議院議員批准了這些措施。候任總理默茨的保守派聯盟、社會民主黨和綠黨周二推動這項史無前例的投資計畫在德國聯邦議院獲得通過，並在聯邦參議院共同控制了足夠的選票確保其在該院也獲得支持。(彭博)

加拿大總理卡尼宣布4月28日大選，民調顯示自由黨與保守黨勢均力敵

加拿大總理卡尼宣布將於4月28日舉行大選，在面臨貿易戰及美國總統川普屢屢羞辱加拿大主權之際，民調顯示他所在的自由黨與保守黨勢均力敵。卡尼周日在與代表英國國王查爾斯三世的總督瑪麗·西蒙會晤時要求解散議會，競選活動由此鳴金開鑼。60歲的卡尼出任加拿大總理才剛剛9天。在贏得執政黨自由黨的黨首選舉後，他接替賈斯汀·特魯多掌舵加拿大。(彭博)

韓國在野黨提交針對代總統崔相穆的彈劾動議

據電視轉播的發布會，包括共同民主黨在內的韓國五個在野黨聯合提出彈劾代總統崔相穆的動議。這些黨派稱，崔相穆沒有任命在野黨推薦的憲法法院法官候選人Ma Eun-hyuk，導致該法院缺少一名法官，這一行為違反了憲法。不過該彈劾動議還需經過國民議會全體會議的表決；不確定何時會進行。主要在野黨的官員告訴記者，他們正在與國會議長辦公室討論投票時間。(彭博)

大中華經濟要聞

新華社：中國將加強貿易政策合規工作， 提前合規評估擬出台的貿易政策

中國印發《關於進一步加強貿易政策合規工作的意見》，要求合規評估應作為貿易政策出台前的必要前置環節，對擬出台的政策措施開展合規評估，使其符合世界貿易組織規則和中國加入承諾。世界貿易組織其他成員對中國採取的違規措施，商務部要牽頭積極開展磋商談判，維護企業正當海外權益。(彭博)

中國央行周五公開市場逆回購操作930億元， 本周淨投放8855億元

據中國央行網站公告，為保持銀行體系流動性充裕，周五開展930億元人民幣7天期逆回購操作，操作利率維持在1.5%。彭博匯總的資料顯示，周五有1807億元逆回購到期，單日淨回籠877億元。(彭博)

中國據悉將收儲鈷和銅等金屬以充實國家 戰略儲備

中國計畫今年增加對關鍵工業金屬的戰略儲備。在能源轉型需求增加、地緣政治緊張加劇之際，此舉意在確保關鍵礦物供應的可靠性。據知情人士透露，中國計畫收儲的金屬中包括鈷、銅、鎳和鋰。(彭博)

中國鋼鐵行業籌劃對落後產能退出進行補償

中國鋼鐵行業正在考慮向企業關閉落後產能提供補償，政府眼下正下大力氣控制國內巨大的產量。據本地媒體界面報導，中信特鋼董事長錢剛周四在公司業績說明會上稱，國內鋼鐵行業正在籌劃成立相關基金，建立落後鋼鐵產能退出的補償機制。(彭博)

企業要聞

Nike市值跌破1000億美元，預計季度收入 和盈利能力將進一步下降

Nike公司股價周五大跌，導致這家運動服飾公司的市值自Covid-19疫情以來首次跌破1000億美元，此前該公司的業績報告顯示收入和盈利能力將繼續承壓。Nike預計，因正在進行的商品調整，當前季度收入和盈利能力將進一步下降。該公司在中國和墨西哥都有生產基地，表示其前景展望也反映了新實施關稅的預估影響。(彭博)

蔚來汽車第一季度指引表現黯淡，去年表現遜於市場預期

蔚來汽車提供的指引顯示，第一季度財報可能會令市場觀察人士失望。此前該公司2024年年尾表現疲軟。根據周五發布的公告，這家中國電動汽車製造商目前預計截至3月31日的三個月內交付量最高僅為43,000輛，收入最高為129億元人民幣（18億美元）。(彭博)

阿斯利康投資25億美元在北京新建研發中心

阿斯利康將投資25億美元在北京新建研發中心，大手筆展現對中國市場的承諾。就在數月之前，該公司在華高管被當局拘留。該中心是阿斯利康在中國的第二個中心，與北京市政府合作打造，中心將專注於早期研究並包括一個人工智能實驗室。(彭博)

世茂集團預計2024年度淨虧損429億元至 439億元人民幣

世茂集團在香港交易所發布公告稱，預期虧損主要由於毛利率處於低位及物業項目減值虧損撥備增加。還因為若干資產被法院裁定執行以抵償債務，導致確認大額債務清償虧損。該公司2023年度淨虧損約236億元人民幣。(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	(24.52)	1635	大眾公用	2.00	50.23	0.65	(52.16)
1398	工商銀行	5.57	5.11	0.52	(23.14)	753	中國國航	5.15	-	2.18	(33.74)
1288	農業銀行	4.93	5.91	0.63	(9.65)	670	東方航空	2.58	-	1.33	(34.78)
3988	中國銀行	4.59	5.84	0.54	(20.12)	1055	南方航空	3.78	-	1.65	(39.42)
1658	郵儲銀行	5.26	5.91	0.62	(7.95)	1919	中遠海控	11.98	3.64	0.76	(21.63)
3328	交通銀行	7.01	5.65	0.50	(9.31)	598	中國外運	3.75	6.55	0.66	(31.14)
3968	招商銀行	48.45	7.91	1.14	1.11	2866	中遠海發	1.03	9.70	0.43	(60.30)
998	中信銀行	6.18	4.49	0.46	(20.05)	1138	中遠海能	6.84	9.98	0.85	(45.19)
6818	光大銀行	3.28	4.96	0.36	(20.32)	2880	大連港	0.70	11.84	0.39	(57.60)
2016	浙商銀行	2.57	4.30	0.39	(18.18)	6198	青島港	6.06	7.27	0.87	(35.69)
1988	民生銀行	3.85	5.03	0.29	(12.19)	3369	秦港股份	2.14	7.01	0.58	(39.14)
6196	鄭州銀行*	0.99	9.52	0.15	(52.88)	317	廣船國際	10.62	66.33	0.75	(60.20)
3866	青島銀行*	3.19	4.41	0.48	(29.82)	2039	中集集團*	6.03	17.59	0.65	(41.16)
1963	重慶銀行	6.80	4.45	0.43	(32.88)	1800	中國交建	5.06	3.45	0.27	(49.73)
3618	渝農商行	5.18	5.07	0.44	(17.40)	390	中國中鐵	3.98	3.27	0.31	(36.32)
2628	中國人壽	15.90	3.83	0.74	(60.49)	1186	中國鐵建	5.29	3.49	0.26	(40.26)
2318	中國平安	47.75	6.33	0.87	(13.93)	1766	中國中車	5.20	10.76	0.85	(33.64)
2601	中國太保	24.75	6.53	0.83	(27.24)	3898	時代電氣	34.35	12.76	1.12	(36.88)
1336	新華保險	28.65	8.50	0.93	(47.03)	3969	中國通號	3.35	10.03	0.74	(44.30)
1339	人保集團	4.30	4.61	0.66	(41.62)	525	廣深鐵路	1.92	9.81	0.47	(41.85)
6030	中信證券	21.90	15.64	1.16	(24.59)	177	寧滬高速	8.84	9.24	1.13	(42.17)
3908	中金公司	15.24	19.23	0.77	(59.34)	548	深圳高速	6.79	11.53	0.76	(45.49)
6837	海通證券	#N/A	N/A	-	#VALUE!	995	皖通高速	9.84	9.95	1.18	(43.65)
2611	國泰君安	11.88	12.98	0.67	(37.11)	107	成渝高速	3.48	8.34	0.62	(33.89)
6806	申萬宏源*	2.33	12.89	0.53	(56.79)	2238	廣汽集團	3.21	475.02	0.27	(64.94)
1776	廣發證券*	10.60	11.80	0.54	(36.74)	1211	比亞迪*	391.60	31.35	6.84	(1.81)
6886	華泰證券	14.00	10.50	0.76	(25.84)	2333	長城汽車	15.46	9.87	1.59	(45.27)
6099	招商證券	14.38	14.26	1.07	(25.15)	2338	濰柴動力	16.28	12.11	1.53	(6.61)
3958	東方證券	5.15	14.11	0.51	(50.27)	3606	福耀玻璃	55.75	18.11	3.80	(8.28)
6178	光大證券	7.85	23.60	0.58	(57.70)	1108	洛陽玻璃	4.64	-	0.64	(60.11)
6881	銀河證券	8.12	13.20	0.78	(55.91)	6865	福萊特	12.00	12.66	1.18	(42.60)
6066	中信建投	10.04	13.60	0.98	(61.11)	38	一拖股份	6.83	7.07	0.96	(54.98)
1375	中州證券	1.62	40.00	0.50	(63.32)	1157	中聯重科*	6.27	12.79	0.91	(27.07)
1456	國聯證券	3.92	66.41	0.57	(66.91)	564	鄭煤機	12.36	5.43	0.98	(24.60)
883	中國海油	18.50	5.74	1.14	(33.83)	1057	浙江世寶*	3.85	19.58	1.55	(73.32)
857	中石油	6.05	6.37	0.69	(29.10)	1072	東方電氣	9.98	8.84	0.75	(38.55)
386	中石化	4.25	9.37	0.59	(31.77)	2727	上海電氣	2.79	134.11	0.76	(67.22)
338	上石化	1.28	39.82	0.51	(64.14)	2208	金風科技*	5.79	16.66	0.63	(44.15)
1033	石化油服	0.69	19.23	1.41	(68.45)	187	京城機電	5.01	-	2.42	(65.05)
2883	中海油田	6.86	9.59	0.71	(58.80)	2607	上海醫藥	11.70	9.90	0.58	(42.83)
568	山東墨龍*	1.33	-	2.02	(66.65)	2196	復星醫藥	15.26	20.62	0.81	(41.90)
1088	中國神華	31.35	9.20	1.36	(20.14)	1513	麗珠醫藥*	26.85	11.47	1.64	(28.15)
1898	中煤能源	8.12	5.22	0.66	(25.96)	874	白雲山	17.56	9.40	0.74	(38.42)
1171	兗州煤業	8.74	4.85	1.34	(40.01)	719	新華製藥*	5.80	8.18	0.76	(63.69)
3996	中國能源建設	1.08	5.50	0.41	(56.39)	1349	復旦張江	2.65	22.73	1.09	(69.48)
1816	中廣核*	2.52	10.80	1.00	(35.60)	1858	春立醫療	8.97	26.01	1.15	(37.04)
902	華能國際	4.59	11.96	1.16	(38.22)	6160	百濟神州	155.50	-	8.33	(35.25)
991	大唐發電	1.68	31.83	0.94	(47.41)	1877	君實生物*	14.50	-	2.16	(53.87)
1071	華電國際	4.39	10.17	0.98	(25.55)	9995	榮昌生物	19.82	-	3.78	(47.25)
916	龍源電力	6.10	9.23	0.67	(64.10)	6185	康希諾	34.05	-	1.55	(46.26)
956	新天綠能	3.81	6.76	0.69	(52.30)	9989	海普瑞*	4.57	-	0.53	(61.25)
1618	中國中冶	1.65	5.97	0.31	(51.14)	2359	藥明康德	68.60	16.49	3.15	(4.46)
2068	中鋁國際	1.94	-	2.18	(59.61)	3759	康龍化成*	16.40	16.94	2.18	(43.96)
347	鞍鋼股份*	1.91	-	0.34	(29.58)	3347	泰格醫藥	34.35	-	-	(41.64)
323	馬鋼股份	1.97	-	0.56	(42.03)	6821	凱萊英*	56.45	-	-	(32.32)
1053	重慶鋼鐵	0.92	-	0.41	(37.36)	6127	昭衍新藥	15.50	27.29	1.31	(31.31)
2600	中國鋁業	5.12	7.92	1.23	(36.99)	1880	中國中免	50.20	14.27	1.81	(24.25)
358	江西銅業	13.54	6.67	0.58	(42.64)	168	青島啤酒	55.15	16.12	2.36	(29.21)
2899	紫金礦業	17.28	13.32	3.07	(8.26)	553	南京熊貓	3.71	-	0.99	(68.93)
1787	山東黃金	17.48	33.68	3.01	(37.79)	981	中芯國際	46.95	104.61	2.34	(51.98)
3993	洛陽鉬業	6.15	9.13	1.77	(24.91)	1347	華虹公司	34.40	130.59	0.93	(35.50)
1772	贛鋒鋰業	22.10	-	0.95	(40.68)	1385	復旦微電	25.55	31.75	3.49	(49.45)
9696	天齊鋰業	24.60	5.17	0.71	(27.08)	941	中國移動	83.55	12.12	1.24	(26.92)
914	海螺水泥	23.60	16.79	0.63	(11.66)	728	中國電信	5.89	15.59	1.10	(26.94)
6655	華新水泥	9.13	6.40	0.61	(34.69)	763	中興通訊*	25.65	13.58	1.57	(31.85)
2009	金隅股份	0.75	-	0.17	(58.11)	6869	長飛光纖	17.80	12.68	1.09	(52.91)
2202	萬科*	5.85	-	0.28	(25.86)	921	海信家電*	26.75	10.71	2.34	(17.13)
588	北京北辰	0.75	-	0.20	(60.47)	6690	海爾智家	25.75	12.09	2.06	(12.66)
1528	美凱龍	1.50	-	0.13	(55.01)	1812	晨鳴紙業*	0.64	-	0.11	(69.70)
1065	創業環保	3.27	5.96	0.52	(48.91)	811	新華文軒	10.58	7.94	0.88	(30.50)
895	東江環保*	1.95	-	0.50	(57.99)	2402	億華通	28.70	-	2.04	3.36

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