

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	24219.95	(2.23)	3.23
H股	8950.18	(2.33)	3.58
紅籌	3956.74	(1.54)	2.28
HSC大型股	2239.90	(2.29)	3.16
HSC中型股	4208.06	(1.46)	2.81
AH股溢價	129.66	0.76	(1.80)
滬深300	3974.99	(0.88)	1.62
富時中國A50	13617.37	0.00	(0.39)
上證180	8693.01	(0.74)	1.33
上證380	5656.08	(0.36)	1.41
臺北加權	22377.26	1.90	1.89
日經225	37751.88	(0.25)	2.61
道瓊斯	41953.32	(0.03)	2.79
標普500	5662.89	(0.22)	2.56
納斯達克	17691.63	(0.33)	2.25
德國DAX 30	22999.15	(1.24)	1.91
富時100	8701.99	(0.05)	1.87
法國CAC 40	8094.20	(0.95)	1.97

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油 (美元/桶)	68.51	0.65	1.98
紐約期金 (美元/t oz)	3052.80	0.30	1.72
標普高盛 商品指數	559.77	0.51	1.66
CRB大宗商品 期貨價格指數	307.41	0.36	1.45
羅杰斯國際 商品指數	4043.84	0.11	0.79

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	0.21	(0.05)
美元兌人民幣	7.25	0.21	(0.02)
美元兌港元	7.77	(0.00)	0.03
美元兌日元	148.92	0.19	(0.24)
歐元兌美元	1.09	(0.24)	3.78
英鎊兌美元	1.30	0.21	2.61
澳元兌美元	0.63	(0.36)	(0.88)

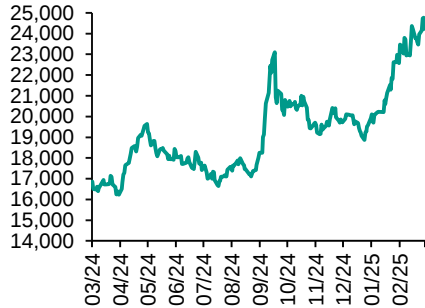
政府債券	收益率 (%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國 (10年期)	1.84	(0.80)	8.40
香港 (10年期)	3.50	(6.00)	(25.70)
美國 (10年期)	4.24	(7.14)	(19.06)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

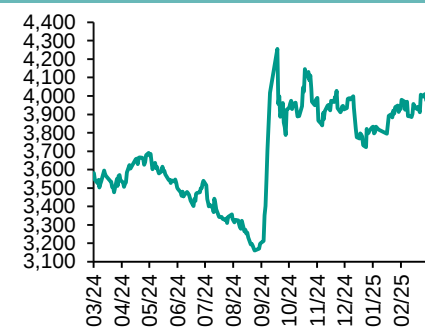
恒指走勢圖



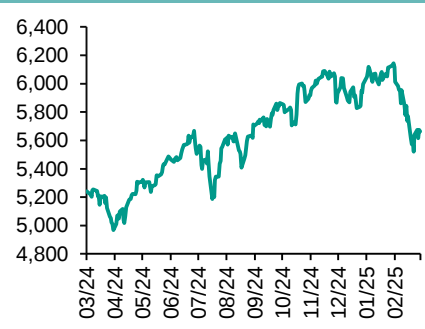
國指走勢圖



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均下跌，關稅以及貿易爭端繼續影響市場情緒；標普500指數中公用事業和能源指數領漲，而原材料指數領跌。歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX指數領跌。昨天恒生三大指數均下跌，其中科技指數領跌；港股各行業指數中僅能源和保健指數上漲，而信息技術指數領跌。昨天A股市場三大指數均出現下跌；滬深300指數各行業指數中僅能源指數上漲，而主要消費指數領跌。昨天滬股通北向交易額額餘額充足，南向淨賣出3.92億港元；深股通北向交易額額餘額充足，南向淨賣出1552萬港元。今天將公布歐元區3月消費者信心指數初值、加拿大1月零售銷售環比。

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	周度首次申領失業救濟人數	3月	224k	223k	220k
美國	持續領取失業救濟人數	2月	1887k	1892k	1870k
美國	二手房銷量年率	2月	3.95m	4.26m	4.09m
日本	國民消費物價指數同比	2月	3.5%	3.7%	4.0%
英國	失業救濟金申領人數比率	2月	N/A	4.7%	4.5%*
英國	央行基準利率	3月20日	4.500%	4.500%	4.500%
香港	綜合消費物價指數同比	2月	1.9	1.4	2.0%

主要新聞總結

· 英國央行以8-1的票數決定維持利率不變，鴿派委員態度更為謹慎

· 美國首次申領失業救濟人數低位持穩，就業市場穩固

· 美國2月二手房銷量高於預期，受益於供應增加和天氣好轉

· 川普說「很快」將與烏克蘭簽訂稀土協議

· 新華社：習近平稱雲南要以科技創新為引領做強做優做大資源型產業

· 央視：中國總理李強在福建調研並召開外資企業座談會

· 川普關稅瞄準的中國小包裹對美出口已呈下降趨勢

· 散户「打新」熱度過高，香港設置IPO認購融資上限

國際經濟要聞

英國央行以8-1的票數決定維持利率不變， 鴿派委員態度更為謹慎

英國央行三位較為溫和的成員決定不再主張立即再度降息；面對動盪的全球環境，貨幣政策委員會決定維持利率穩定。英國央行貨幣政策委員會以8比1的票數決定將基準政策利率維持在4.5%不變，偏好持謹慎態度的決策者比經濟學家預期的要多。對於立即降息的支持處於六個月以來的最低水平。（彭博）

美國首次申領失業救濟人數低位持穩，就 業市場穩固

美國上周首次申領失業救濟人數基本持平，處於相對較低水平，凸顯勞動力市場的韌性。根據勞工部周四公佈的數據，截至3月15日當周，首次申領失業救濟人數增加2千，至22.3萬。這與接受彭博調查的經濟學家的預測中值一致。該時間段適逢月度非農就業報告的調查周。截至3月8日當周，持續申領失業救濟人數升至189萬，也符合預期。（彭博）

美國2月二手房銷量高於預期，受益於供應 增加和天氣好轉

美國2月二手房銷售意外反彈，受益於供應增加以及進入春季銷售旺季時天氣好轉。全美地產經紀商協會(NAR)周四公佈的數據顯示，2月二手房銷量成長4.2%，至折合年率426萬套。超過彭博調查的所有經濟學家的預期。西部和南部的銷售成長最快，這兩個地區在年初分別受到洛杉磯破壞性山火和嚴重冬季暴風雪的影響。（彭博）

川普說「很快」將與烏克蘭簽訂稀土協議

美國總統唐納德·川普表示，他將很快與烏克蘭簽署一項自然資源協議，能從未來的開採收入中分一杯羹。「我們正在做的事情之一是很快就與烏克蘭簽署稀土協議，」川普周四在白宮的一個教育活動上說。「我們現在專注於一項長期的和平協議，」白宮新聞秘書Karoline Leavitt周三說，「我們已經超越了單純的經濟礦產交易框架。」（彭博）

大中華經濟要聞

新華社：習近平稱雲南要以科技創新為引 領做強做優做大資源型產業

據新華社報導，中國國家主席習近平周四聽取雲南省委和省政府工作匯報時指出，雲南要以科技創新為引領做強做優做大資源型產業，積極發展戰略性新興產業和未來產業。習近平強調，雲南要積極推進高水平對外開放，要高質量建設自由貿易試驗區，加強交通物流、能源、數字信息等大通道建設，要拓展與周邊國家的經濟、科技、人才、醫療、文化等交流合作。（彭博）

央視：中國總理李強在福建調研並召開外 貿企業座談會

央視新聞報導，中國國務院總理李強3月18號至20號在福建調研時主持召開外貿企業座談會，聽取8家企業負責人發言。李強指出，當前外貿形勢複雜嚴峻，要堅定不移擴大開放，放眼全球，搶抓機遇。（彭博）

川普關稅瞄準的中國小包裏對美出口已呈 下降趨勢

川普尋求對來自中國的產品全面加徵關稅之際，中國企業上個月減少了運往美國的小包裹。根據海關周四公佈的數據，2月中國輸美小件包裹價值同比下降近5%。此前川普政府在2月初突然宣布計畫取消對價值低於800美元的包裹長期實行的關稅豁免。（彭博）

散戶「打新」熱度過高，香港設置IPO認購 融資上限

根據周四發布的新聞稿，香港證監會將要求散戶在「打新」時為孖展融資至少掏出10%的保證金。這意味著，券商最多將只能為客戶提供占認購總額90%的資金。此舉是對近期IPO市場高燒的回應。因為它導致新股在上市首日大漲，監管機構擔心散戶最終會吃大虧。（彭博）

企業要聞

瑞銀據悉考慮搬遷總部，以免瑞士提高資 本金要求

知情人士表示，瑞銀集團正在研究搬遷總部的可能性，以應對如果瑞士堅持要求該行增加250億美元的資本。因討論保密信息而要求匿名的知情人士表示，內部計算顯示在最嚴峻的情況下，該行的關鍵資本比率將從目前的約14%升至約20%，高管們認為，繼續留在瑞士將使該集團相對於全球競爭對手失去競爭力。（彭博）

恆大汽車：推遲發布2024年業績

恆大汽車公告稱，計畫推遲發布2024年年度業績，業績發布擬推遲到交易所規定的業績披露截止日之後。公司將申請股票自4月1日起停牌。（彭博）

美國制裁產生「全面不利影響」，聞泰科 技擬全面退出產品集成業務

聞泰科技在上交所發布公告稱，技擬以現金交易的方式向立訊精密及立訊通訊轉讓旗下昆明聞訊、黃石聞泰、昆明聞耀、深圳聞泰、香港聞泰（含印尼聞泰）100%股權。聞泰科技還將出售無錫聞泰、無錫聞訊、印度聞泰的業務資產包。（彭博）

協鑫科技2024年度預虧，受產品平均售價 大幅下降拖累

協鑫科技根據最新未經審核管理賬目的初步評估，2024年度預期虧損約48億元人民幣，而2023年度經審核利潤約為25億元人民幣。全體執行董事已主動自願削減2024年度和2025年度的年度薪酬。光伏材料業務自2024年第二季度起季度環比持續減虧。（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	6.90	4.96	0.50	(24.64)	1635	大眾公用	2.04	51.21	0.67	(51.83)	
1398	工商銀行	5.61	5.15	0.52	(23.50)	753	中國國航	5.33	-	2.25	(32.27)	
1288	農業銀行	5.02	6.01	0.64	(8.91)	670	東方航空	2.67	-	1.38	(32.70)	
3988	中國銀行	4.69	5.96	0.55	(19.29)	1055	南方航空	3.93	-	1.72	(37.87)	
1658	郵儲銀行	5.29	5.94	0.62	(8.12)	1919	中遠海控	12.30	4.59	0.82	(20.61)	
3328	交通銀行	7.01	5.76	0.49	(9.57)	598	中國外運	3.80	6.64	0.67	(30.23)	
3968	招商銀行	49.10	8.01	1.15	1.22	2866	中遠海發	1.05	9.88	0.44	(59.20)	
998	中信銀行	6.25	4.54	0.47	(21.55)	1138	中遠海能	6.96	10.15	0.86	(44.66)	
6818	光大銀行	3.29	4.97	0.36	(21.32)	2880	大連港	0.70	11.83	0.39	(57.33)	
2016	浙商銀行	2.57	4.29	0.39	(18.47)	6198	青島港	5.97	7.16	0.85	(34.18)	
1988	民生銀行	3.90	5.09	0.29	(12.14)	3369	秦港股份	2.18	7.14	0.59	(37.82)	
6196	鄭州銀行*	1.00	9.61	0.15	(52.90)	317	廣船國際	10.64	66.43	0.76	(59.15)	
3866	青島銀行*	3.19	4.40	0.48	(30.16)	2039	中集集團*	6.04	17.61	0.65	(38.30)	
1963	重慶銀行	6.54	4.18	0.41	(34.41)	1800	中國交建	5.09	3.47	0.27	(49.39)	
3618	渝農商行	5.18	5.07	0.44	(16.99)	390	中國中鐵	4.04	3.32	0.31	(35.92)	
2628	中國人壽	15.98	3.85	0.74	(60.74)	1186	中國鐵建	5.39	3.55	0.26	(39.58)	
2318	中國平安	49.30	6.53	0.90	(12.40)	1766	中國中車	5.26	10.88	0.86	(33.62)	
2601	中國太保	24.80	6.54	0.83	(27.45)	3898	時代電氣	34.80	12.92	1.13	(34.71)	
1336	新華保險	29.05	8.62	0.94	(47.46)	3969	中國通號	3.38	10.11	0.75	(44.40)	
1339	人保集團	4.30	4.61	0.66	(41.88)	525	廣深鐵路	1.96	10.01	0.48	(40.84)	
6030	中信證券	22.50	16.06	1.19	(24.19)	177	寧滬高速	8.90	9.30	1.14	(41.59)	
3908	中金公司	15.86	20.00	0.80	(58.65)	548	深圳高速	6.89	7.26	0.77	(44.65)	
6837	海通證券	#N/A	N/A	-	-	#VALUE!	995	皖通高速	9.99	10.10	1.20	(42.24)
2611	國泰君安	12.12	13.24	0.68	(35.81)	107	成渝高速	3.48	8.34	0.62	(33.49)	
6806	申萬宏源*	2.41	13.33	0.55	(56.01)	2238	廣汽集團	3.35	495.53	0.28	(64.29)	
1776	廣發證券*	10.88	12.10	0.55	(35.98)	1211	比亞迪*	424.20	33.95	7.40	(1.09)	
6886	華泰證券	14.40	10.80	0.79	(25.01)	2333	長城汽車	16.26	10.38	1.68	(44.89)	
6099	招商證券	14.76	14.63	1.09	(24.36)	2338	濰柴動力	16.88	12.55	1.59	(5.16)	
3958	東方證券	5.28	14.47	0.52	(50.06)	3606	福耀玻璃	55.60	18.05	3.79	(8.93)	
6178	光大證券	8.06	24.22	0.60	(57.31)	1108	洛陽玻璃	4.98	-	0.68	(55.17)	
6881	銀河證券	8.39	13.63	0.80	(55.61)	6865	福萊特	12.32	13.00	1.21	(41.97)	
6066	中信建投	10.34	14.00	1.01	(60.64)	38	一拖股份	7.00	7.24	0.99	(54.76)	
1375	中州證券	1.68	41.46	0.52	(62.78)	1157	中聯重科*	6.40	13.05	0.93	(25.57)	
1456	國聯證券	4.04	68.41	0.58	(66.02)	564	鄭煤機	12.88	5.66	1.02	(22.85)	
883	中國海油	18.52	5.74	1.14	(33.62)	1057	浙江世寶*	4.10	20.84	1.65	(73.22)	
857	中石油	6.06	6.38	0.69	(28.91)	1072	東方電氣	10.20	9.04	0.76	(37.37)	
386	中石化	4.27	9.74	0.59	(32.04)	2727	上海電氣	2.83	135.98	0.77	(67.49)	
338	上石化	1.28	39.81	0.51	(64.36)	2208	金風科技*	5.73	16.48	0.62	(44.04)	
1033	石化油服	0.67	18.67	1.37	(68.28)	187	京城機電	5.40	-	2.61	(64.58)	
2883	中海油田	6.73	9.40	0.69	(57.99)	2607	上海醫藥	11.96	10.12	0.59	(41.99)	
568	山東墨龍*	1.36	-	2.06	(65.44)	2196	複星醫藥	15.86	21.43	0.84	(40.71)	
1088	中國神華	31.65	9.35	1.40	(19.68)	1513	麗珠醫藥*	26.80	11.44	1.64	(28.11)	
1898	中煤能源	8.28	5.89	0.68	(25.10)	874	白雲山	17.90	9.57	0.76	(37.38)	
1171	兗州煤業	8.80	4.88	1.35	(39.43)	719	新華製藥*	5.86	8.26	0.77	(63.71)	
3996	中國能源建設	1.07	5.45	0.40	(56.61)	1349	復旦張江	2.76	23.67	1.13	(68.65)	
1816	中廣核*	2.58	11.06	1.03	(34.25)	1858	春立醫療	9.15	26.52	1.17	(37.62)	
902	華能國際	4.63	12.05	1.17	(37.69)	6160	百濟神州	157.60	-	8.44	(35.42)	
991	大唐發電	1.68	31.81	0.94	(47.24)	1877	君實生物*	15.48	-	2.30	(52.03)	
1071	華電國際	4.54	10.51	1.01	(23.43)	9995	榮昌生物	21.55	-	4.11	(45.40)	
916	龍源電力	6.23	9.42	0.69	(63.50)	6185	康希諾	35.85	-	1.64	(45.02)	
956	新天綠能	3.85	6.83	0.70	(51.61)	9989	海普瑞*	4.46	-	0.51	(62.46)	
1618	中國中冶	1.68	6.08	0.32	(50.10)	2359	藥明康德	71.65	17.22	3.29	(3.94)	
2068	中鋁國際	1.97	-	2.21	(58.34)	3759	康龍化成*	17.36	17.92	2.30	(41.76)	
347	鞍鋼股份*	1.97	-	0.35	(26.21)	3347	泰格醫藥	36.00	-	-	(40.31)	
323	馬鋼股份	1.97	-	0.56	(42.58)	6821	凱萊英*	61.25	-	-	(28.78)	
1053	重慶鋼鐵	0.93	-	0.42	(36.69)	6127	昭衍新藥	16.70	29.39	1.41	(31.60)	
2600	中國鋁業	5.29	8.18	1.27	(36.26)	1880	中國中免	51.40	14.61	1.85	(23.57)	
358	江西銅業	14.14	6.96	0.60	(41.18)	168	青島啤酒	55.60	16.25	2.37	(28.82)	
2899	紫金礦業	18.18	15.28	3.36	(6.68)	553	南京熊貓	3.78	-	1.01	(68.35)	
1787	山東黃金	18.12	34.90	3.12	(37.78)	981	中芯國際	50.75	113.08	2.53	(49.25)	
3993	洛陽鉬業	6.53	10.66	2.08	(23.00)	1347	華虹公司	36.75	139.53	0.99	(33.28)	
1772	贛鋒鋁業	23.05	-	0.99	(39.93)	1385	復旦微電	27.00	33.54	3.68	(48.02)	
9696	天齊鋰業	25.45	5.35	0.73	(26.22)	941	中國移動	83.50	12.11	1.24	(25.83)	
914	海螺水泥	23.50	16.71	0.62	(11.16)	728	中國電信	5.93	15.69	1.11	(26.36)	
6655	華新水泥	8.83	6.19	0.59	(36.31)	763	中興通訊*	26.85	14.21	1.65	(30.82)	
2009	金隅股份	0.78	-	0.18	(56.70)	6869	長飛光纖	18.64	13.28	1.14	(51.79)	
2202	萬科*	6.01	-	0.29	(24.56)	921	海信家電*	26.95	10.79	2.36	(16.35)	
588	北京北辰	0.76	-	0.21	(59.73)	6690	海爾智家	26.50	12.44	2.12	(10.71)	
1528	美凱龍	1.56	-	0.13	(54.67)	1812	晨鳴紙業*	0.71	-	0.12	(66.89)	
1065	創業環保	3.28	5.64	0.52	(48.76)	811	新華文軒	10.36	7.77	0.86	(30.93)	
895	東江環保*	2.00	-	0.51	(57.12)	2402	億華通	26.80	-	1.90	1.36	

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