

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	24740.57	2.46	4.03
H股	9177.80	2.79	4.82
紅籌	4024.91	2.01	3.64
HSC大型股	2293.68	2.65	4.26
HSC中型股	4270.29	1.45	3.60
AH股溢價	128.51	(1.63)	(3.22)
滬深300	4007.72	0.27	1.68
富時中國A50	13649.35	0.00	2.96
上證180	8770.16	0.18	1.41
上證380	5695.04	0.33	1.36
臺北加權	22271.67	0.69	0.91
日經225	37396.52	0.93	1.64
道瓊斯	41581.31	(0.62)	0.36
標普500	5614.66	(1.07)	0.76
納斯達克	17504.12	(1.71)	0.39
德國DAX 30	23380.70	0.98	4.71
富時100	8705.23	0.29	2.46
法國CAC 40	8114.57	0.50	2.17

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	66.83	(0.10)	(1.26)
紐約期金(美元/t oz)	3039.10	(0.06)	3.13
標普高盛商品指數	554.12	(0.32)	0.79
CRB大宗商品期貨價格指數	304.08	(0.19)	0.37
羅杰斯國際商品指數	4022.93	(0.24)	0.32

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.13)	(0.63)
美元兌人民幣	7.23	(0.15)	(0.74)
美元兌港元	7.77	0.01	(0.10)
美元兌日元	149.45	0.80	(1.35)
歐元兌美元	1.09	0.44	4.92
英鎊兌美元	1.30	0.27	3.27
澳元兌美元	0.64	0.62	0.25

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.90	4.40	20.70
香港(10年期)	3.58	15.60	(18.70)
美國(10年期)	4.29	(2.16)	(24.19)

來源：彭博

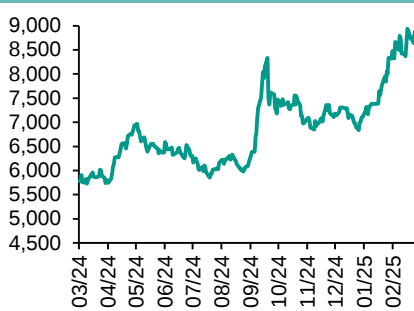
每天導讀

各股市走勢圖

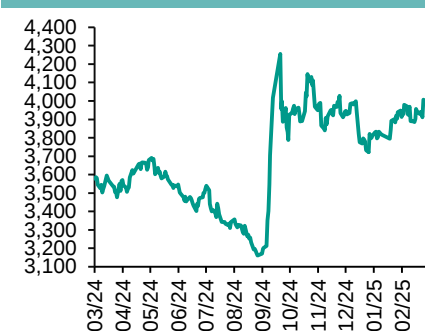
恒指走勢圖



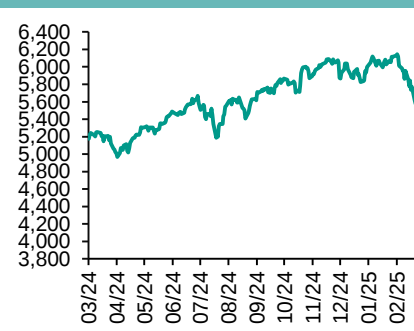
國指走勢圖



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下跌，其中納指跌幅較大，美聯儲決策日之前，市場者因決策和前景的不確定性表現較弱。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX30指數漲幅最大，歐洲加強國防支出持續推動股市向好。昨天港股三大指數延續上漲，其中恒生科技指數漲幅較大。科技行業利好不斷，包括百度發布文心大模型4.5及X1、越疆推出Dobot Atom人形機器人。此外，英偉達 2025 GTC大會開幕，且專設中國人工智能日，帶動科技及半導體板塊走強。昨天滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨賣出23.89億港元；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入12.87億港元。今天將公布日本2月進出口同比增速，歐元區CPI同比及月環比數據。

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	工業產值(月環比)	2月	0.2%	0.7%	0.3%*
美國	進口價格指數月環比	2月	0.0%	0.4%	0.4%*
日本	第三產業指數月環比	1月	-0.1%	-0.3%	0.4%
加拿大	CPI同比	2月	2.2%	2.6%	1.9%

來源：彭博，農銀國際證券（*為修正值）

主要新聞總結

- 新華社：習近平考察貴州時稱要做強數字經濟、新能源等產業

· 普京回絕特朗普全面停火要求

· 美聯儲利率決策公布在即 交易員削減降息押注

· 日本央行本周料維持利率不變 對全球經濟前景的擔憂加劇

· 德國劃時代的財政支出法案獲得聯邦議院通過 將送交參議院于周五表決
- 中國暫停進口美國液化天然氣 受貿易戰影響

· 美銀調查：全球基金預見“東升西降” 做多中國科技股熱度追平加密貨幣

· 香港特首李家超：反對在國際經貿關係中使用脅迫或施壓手段



國際經濟要聞

普京回絕特朗普全面停火要求

俄羅斯總統普京拒絕了特朗普在烏克蘭停火30天的建議，只同意限制對該國能源基礎設施的攻擊，同時還要求美國及其他國家停止向基輔提供武器和情報。這位俄羅斯領導人在周二與特朗普的長時間通話中提出了他的建議。雙方同意開始就“黑海海上停火、全面停火及永久和平”進行談判。白宮隨後發表聲明稱美俄將“立即”在中東開始磋商，但沒有就此提供細節。（彭博）

美聯儲利率決策公布在即 交易員削減降息押注

在經濟和政治因素紛繁複雜的背景下，交易員正在削減對美國降息的押注，同時尋求美聯儲更明確地表態。一周前，美國短期期貨市場對應2025年再降息近三次，每次25個基點的押注，其中首次降息最早可能在6月。而如今距美聯儲周三發布利率決策和召開新聞發布會還有幾個小時之際，市場押注變成今年僅降息兩次，且首次降息要等到下半年。（彭博）

日本央行本周料維持利率不變 對全球經濟前景的擔憂加劇

日本央行本周料維持利率不變，擔憂日益升級的貿易緊張關係令全球經濟前景蒙陰。彭博對52位經濟學家的調查結果顯示，所有受訪者均預測日本央行在周三結束的為期兩天的政策會議料維持利率在0.5%不變。市場人士將關注日本央行行長植田和男屆時是否會透露對下一步行動時機的任何暗示，以及對保護主義貿易政策及其潛在影響的任何警示。（彭博）

德國劃時代的財政支出法案獲得聯邦議院通過 將送交參議院于周五表決

德國議員表決通過了一項具有里程碑意義的財政支出方案，朝為國防和基建提供數千億歐元的債務融資邁出了重大一步，也宣告該國持續數十年的財政緊縮就此結束。該法案將在很大程度上通過放鬆舉債限制來釋放國防開支，為重新武裝以威懾俄羅斯創造潛在的不受限制的資金來源。同時還將設立一個5,000億歐元的基金，投資於該國老化的基礎設施。（彭博）

大中華經濟要聞

新華社：習近平考察貴州時稱要做强數字經濟、新能源等產業

據新華社報道，國家主席習近平3月17-18日在貴州考察，強調要强化創新驅動，統籌新舊動能轉換，加快傳統產業轉型升級，積極發展戰略性新興產業，做强做優數字經濟、新能源等產業。習近平稱，貴州要積極融入全國統一大市場建設，堅決破除地方保護、市場分割、“內卷式”競爭。（彭博）

中國暫停進口美國液化天然氣 受貿易戰影響

中國已經連續40天未從美國進口液化天然氣(LNG)，這是近兩年來最長的中斷期。由于北京對美國LNG加征關稅，貿易商被迫轉運其他地區。據貿易商透露，面對關稅壓力，與美國LNG項目簽訂長期合同的中國買家正將這些貨物轉售至歐洲。此外，中國企業對與美國簽署新合同持謹慎態度，並尋求從亞太或中東採購。（彭博）

美銀調查：全球基金預見“東升西降” 做多中國科技股熱度追平加密貨幣

美銀證券最新月度調查顯示，全球基金經理對中國經濟的預期進一步改善，同時他們對美國前景的觀感急劇惡化。策略師Michael Hartnett和Elyas Galou等人周二在報告中表示，3月調查中預計中國經濟繼續改善的受訪者淨比例為28%，為連續第二個月上升（彭博）

香港特首李家超：反對在國際經貿關係中使用脅迫或施壓手段

香港特首李家超在新聞發布會上表示，香港政府反對在國際經貿關係中使用脅迫或者施壓手段。香港要求外國政府為包括香港企業在內的企業提供公平公正的環境。李家超稱，任何交易都需符合法律法規要求。（彭博）

企業要聞

騰訊混元宣布推出5個全新全開源3D生成模型

騰訊混元新聞稿稱，3月18日推出5個全新3D生成模型，模型生成速度更快、細節更豐富、材質表達更逼真，並且全部開源。騰訊混元還升級其自研的3D AI創作引擎，新增多視圖輸入、模型智能減面、格式全兼容等能力，面向C端用戶全面開放使用。（彭博）

英偉達公布“個人AI超級計算機”計劃 以圖擴大人工智能領域的統治地位

芯片製造商英偉達公布“個人AI超級計算機”計劃，公司稱，這將讓開發人員、研究人員和科學家可以在臺式機上開發AI模型。首席執行官黃仁勳在年度GTC活動上發表講話稱，戴爾、惠普及其他製造商將製造這一新系統。他還推出了英偉達Blackwell處理器的後繼產品Blackwell Ultra。（彭博）

甲骨文據悉考慮擔任安全角色并少量入股以達成TIKTOK交易

據知情人士透露，甲骨文正在考慮一項TikTok美國業務出售的提議，將讓甲骨文扮演安全角色并在新的美國實體中獲取少量股權，同時可能讓中國保留算法。知情人士表示，這份讓甲骨文與美國買家合作以確保用戶數據安全的提議上周在特朗普政府內部傳閱。（彭博）

谷歌達成迄今最大一筆收購交易 320億美元現金買下Wiz

穀歌母公司Alphabet Inc. 同意以320億美元現金收購網絡安全公司Wiz Inc.。不到一年前雙方曾經談判破裂，因Wiz Inc. 希望保持獨立性。兩家公司周二在聲明中表示，交易完成後，Wiz將被納入穀歌雲業務，此次收購有待監管部門批准，很可能在明年完成。（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	6.96	4.99	0.50	(23.84)	1635	大眾公用	2.10	52.59	0.69	(51.41)
1398	工商銀行	5.69	5.21	0.53	(22.17)	753	中國國航	5.43	-	2.29	(31.47)
1288	農業銀行	5.06	6.05	0.65	(8.08)	670	東方航空	2.72	-	1.40	(33.25)
3988	中國銀行	4.71	5.97	0.55	(18.42)	1055	南方航空	3.97	-	1.73	(37.52)
1658	郵儲銀行	5.31	5.95	0.62	(7.86)	1919	中遠海控	12.00	4.47	0.80	(22.38)
3328	交通銀行	7.06	5.78	0.49	(9.05)	598	中國外運	3.83	6.67	0.67	(30.42)
3968	招商銀行	50.55	8.22	1.18	4.16	2866	中遠海發	1.05	9.86	0.44	(59.48)
998	中信銀行	6.33	4.59	0.47	(19.35)	1138	中遠海能	6.52	9.48	0.80	(47.31)
6818	光大銀行	3.28	4.95	0.36	(20.97)	2880	大連港	0.71	11.97	0.39	(57.40)
2016	浙商銀行	2.53	4.22	0.38	(19.14)	6198	青島港	5.96	7.13	0.85	(35.09)
1988	民生銀行	3.95	5.14	0.30	(11.47)	3369	秦港股份	2.24	7.32	0.60	(36.48)
6196	鄭州銀行*	1.00	9.58	0.15	(52.79)	317	廣船國際	10.52	65.51	0.74	(59.11)
3866	青島銀行*	3.21	4.42	0.48	(28.74)	2039	中集集團*	6.05	17.60	0.65	(37.68)
1963	重慶銀行	6.55	4.17	0.41	(31.01)	1800	中國交建	5.19	3.53	0.28	(49.29)
3618	渝農商行	5.17	5.05	0.44	(15.79)	390	中國中鐵	4.09	3.35	0.32	(35.41)
2628	中國人壽	17.00	4.09	0.79	(59.56)	1186	中國鐵建	5.49	3.61	0.27	(38.85)
2318	中國平安	50.90	7.26	0.95	(11.94)	1766	中國中車	5.36	11.06	0.88	(32.72)
2601	中國太保	26.90	7.07	0.90	(24.55)	3898	時代電氣	35.00	12.96	1.13	(33.70)
1336	新華保險	30.95	9.16	1.00	(46.56)	3969	中國通號	3.46	10.33	0.76	(43.64)
1339	人保集團	4.53	4.84	0.70	(40.74)	525	廣深鐵路	2.01	10.24	0.49	(39.89)
6030	中信證券	23.10	16.45	1.22	(23.13)	177	寧滬高速	8.83	9.20	1.12	(41.96)
3908	中金公司	16.30	20.51	0.82	(58.13)	548	深圳高速	6.85	7.20	0.76	(44.55)
6837	海通證券	6.45	-	0.48	(42.37)	995	皖通高速	9.97	10.05	1.19	(41.24)
2611	國泰君安	12.20	13.29	0.68	(35.96)	107	成渝高速	3.45	8.24	0.61	(34.11)
6806	中萬宏源*	2.48	13.68	0.56	(55.12)	2238	廣汽集團	3.28	483.97	0.28	(64.73)
1776	廣發證券*	11.16	12.38	0.56	(34.80)	1211	比亞迪*	401.40	32.04	6.99	(2.92)
6886	華泰證券	14.84	11.10	0.81	(23.99)	2333	長城汽車	15.78	10.05	1.62	(44.68)
6099	招商證券	14.96	14.79	1.11	(23.84)	2338	濰柴動力	16.32	12.11	1.53	(7.39)
3958	東方證券	5.41	14.78	0.53	(48.86)	3606	福耀玻璃	58.80	19.04	4.00	(9.53)
6178	光大證券	8.20	24.58	0.61	(57.10)	1108	洛陽玻璃	3.81	-	0.52	(62.82)
6881	銀河證券	8.65	14.02	0.82	(54.67)	6865	福萊特	12.54	13.20	1.23	(42.15)
6066	中信建投	10.58	14.29	1.03	(60.45)	38	一拖股份	7.05	7.28	0.99	(54.27)
1375	中州證券	1.73	42.59	0.53	(61.96)	1157	中聯重科*	6.51	13.24	0.94	(25.52)
1456	國聯證券	4.10	69.26	0.59	(65.86)	564	鄭煤機	12.24	5.37	0.97	(25.25)
883	中國海油	18.32	5.67	1.13	(33.60)	1057	浙江世寶*	3.74	18.97	1.50	(74.31)
857	中石油	6.10	6.41	0.70	(28.18)	1072	東方電氣	10.18	9.00	0.76	(37.91)
386	中石化	4.28	9.74	0.59	(31.60)	2727	上海電氣	2.90	138.99	0.79	(67.03)
338	上石化	1.32	-	0.53	(64.31)	2208	金風科技*	5.56	15.95	0.60	(44.45)
1033	石化油服	0.71	19.73	1.45	(66.65)	187	京城機電	5.45	-	2.63	(65.54)
2883	中海油田	6.64	9.26	0.68	(57.79)	2607	上海醫藥	12.08	10.19	0.59	(41.57)
568	山東墨龍*	1.35	-	2.04	(66.61)	2196	複星醫藥	15.72	21.18	0.83	(41.73)
1088	中國神華	31.65	9.33	1.40	(19.74)	1513	麗珠醫藥*	26.75	11.39	1.63	(28.87)
1898	中煤能源	8.42	5.97	0.69	(23.60)	874	白雲山	17.74	9.46	0.75	(38.55)
1171	兗州煤業	8.81	4.88	1.35	(39.53)	719	新華製藥*	5.94	8.36	0.77	(63.60)
3996	中國能源建設	1.08	5.49	0.40	(56.51)	1349	復旦張江	2.76	23.61	1.13	(69.07)
1816	中廣核*	2.52	10.77	1.00	(35.96)	1858	春立醫療	9.39	27.15	1.20	(37.79)
902	華能國際	4.52	11.74	1.14	(37.63)	6160	百濟神州	158.20	-	8.48	(34.39)
991	大唐發電	1.59	30.03	0.89	(48.65)	1877	君實生物*	15.20	-	2.26	(53.02)
1071	華電國際	4.33	10.00	0.96	(24.30)	9995	榮昌生物	18.78	-	3.57	(48.08)
916	龍源電力	6.26	9.44	0.69	(63.54)	6185	康希諾	37.00	-	1.68	(44.70)
956	新天綠能	3.90	6.90	0.71	(50.65)	9989	海普瑞*	4.51	-	0.52	(62.41)
1618	中國中冶	1.70	6.13	0.32	(49.96)	2359	藥明康德	72.35	17.35	3.32	(3.43)
2068	中鋁國際	2.00	-	2.24	(57.82)	3759	康龍化成*	17.70	18.23	2.34	(42.26)
347	鞍鋼股份*	2.01	-	0.35	(25.22)	3347	泰格醫藥	38.70	-	-	(39.16)
323	馬鋼股份	1.97	-	0.56	(44.48)	6821	凱萊英*	61.05	-	-	(30.68)
1053	重慶鋼鐵	0.95	-	0.42	(35.97)	6127	昭衍新藥	16.98	29.80	1.43	(30.24)
2600	中國鋁業	5.40	8.33	1.30	(35.19)	1880	中國中免	53.05	15.04	1.90	(22.41)
358	江西銅業	14.04	6.89	0.60	(41.55)	168	青島啤酒	56.00	16.32	2.39	(29.50)
2899	紫金礦業	17.76	14.89	3.27	(6.99)	553	南京熊貓	3.77	-	1.00	(68.06)
1787	山東黃金	18.06	34.70	3.10	(37.81)	981	中芯國際	51.70	115.24	2.57	(48.90)
3993	洛陽鉬業	6.50	10.59	2.07	(23.08)	1347	華虹公司	38.55	146.42	1.04	(32.49)
1772	贛鋒鋁業	23.75	-	1.01	(40.17)	1385	復旦微電	27.75	34.38	3.78	(47.75)
9696	天齊鋰業	26.20	5.49	0.75	(25.73)	941	中國移動	85.00	12.40	1.20	(25.36)
914	海螺水泥	23.40	16.60	0.62	(12.49)	728	中國電信	6.22	16.42	1.16	(26.40)
6655	華新水泥	9.20	6.44	0.61	(35.17)	763	中興通訊*	28.55	15.07	1.75	(28.98)
2009	金隅股份	0.79	-	0.18	(56.78)	6869	長飛光纖	19.14	13.60	1.16	(52.70)
2202	萬科*	6.14	-	0.29	(24.16)	921	海信家電*	27.90	11.14	2.43	(14.07)
588	北京北辰	0.76	-	0.21	(59.84)	6690	海爾智家	27.35	12.81	2.18	(8.92)
1528	美凱龍	1.56	-	0.13	(54.23)	1812	晨鳴紙業*	0.73	-	0.12	(66.39)
1065	創業環保	3.30	5.66	0.52	(48.76)	811	新華文軒	10.44	7.82	0.87	(31.28)
895	東江環保*	2.01	-	0.51	(57.61)	2402	億華通	23.75	-	1.68	(10.13)

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