

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	24145.57	0.77	1.52
H股	8928.45	0.57	2.33
紅籌	3945.69	1.00	1.94
HSC大型股	2234.52	0.80	1.58
HSC中型股	4209.32	0.89	2.71
AH股溢價	130.64	(0.43)	(0.69)
滬深300	3996.79	(0.24)	1.73
富時中國A50	13662.69	0.00	2.83
上證180	8753.98	(0.19)	1.49
上證380	5676.32	0.18	1.58
臺北加權	22118.63	0.69	(1.52)
日經225	37396.52	0.93	1.64
道瓊斯	41841.63	0.85	(0.17)
標普500	5675.12	0.64	1.08
納斯達克	17808.66	0.31	1.95
德國DAX 30	23154.57	0.73	2.36
富時100	8680.29	0.56	0.93
法國CAC 40	8073.98	0.57	0.33

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油 (美元/桶)	67.50	(0.12)	1.89
紐約期金 (美元/t oz)	3011.50	0.18	3.10
標普高盛 商品指數	555.89	0.76	1.37
CRB大宗商品 期貨價格指數	304.65	0.65	0.77
羅杰斯國際 商品指數	4032.42	0.50	0.89

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	0.03	(0.58)
美元兌人民幣	7.23	0.02	(0.66)
美元兌港元	7.77	(0.01)	(0.07)
美元兌日元	149.31	1.02	(1.84)
歐元兌美元	1.09	0.00	4.53
英鎊兌美元	1.30	0.27	2.96
澳元兌美元	0.64	1.35	0.47

政府債券	收益率 (%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國 (10年期)	1.90	(4.50)	18.40
香港 (10年期)	3.60	6.90	(15.60)
美國 (10年期)	4.29	1.29	(25.75)

來源：彭博

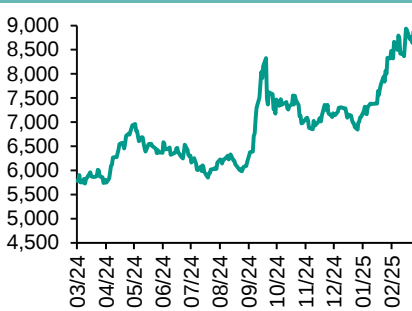
每天導讀

各股市走勢圖

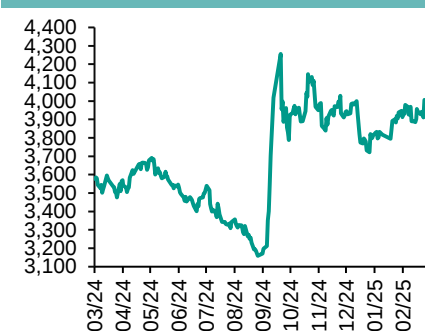
恒指走勢圖



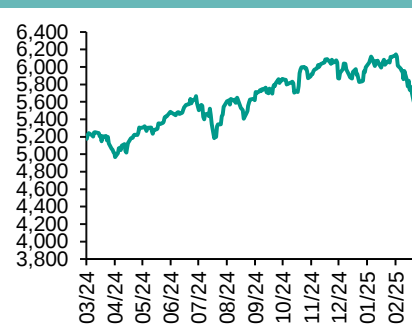
國指走勢圖



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上漲，其中道指漲幅較大，延續上週五反彈態勢。美國2月零售銷售環比上升0.2%，雖然低於市場預期0.6%，但環比上升趨勢及汽車銷售資料一定程度提振市場信心。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX30指數漲幅最大。昨天恒指及國指均上漲，其中恒指漲幅較大，受益於《提振消費專項行動方案》政策利好。昨天上證綜指及深成指漲跌不一，其中上證綜指小幅上漲，深成指小幅下跌。板塊表現方面，採掘行業、汽車服務、房地產服務等板塊漲幅居前，貴金屬、醫療服務、證券板塊跌幅居前。昨天滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入63.74億港元；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入41.09億港元。今天將公佈美國3月進口價格指數月環比、2月工業產值(月環比)、2月設備使用率等数据。

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	紐約州製造業調查指數	3月	-1.9	-20	5.7
美國	零售銷售月環比	2月	0.6%	0.2%	-1.2%*
美國	零售銷售(除汽車)月環比	2月	0.3%	0.3%	-0.6%*
義大利	歐盟調和CPI同比	2月	1.7%	1.7%	1.7%
加拿大	新宅開工指數	2月	246.0k	229.0k	239.3k*
英國	Rightmove 房價價格月環比	3月	NA	1.1%	0.5%
英國	Rightmove 房價價格同比	3月	NA	1.0%	1.4%

主要新聞總結

· 紐西蘭總理：印度和紐西蘭稱將加強防務合作

· 孟加拉領導人尤努斯本月將訪華 並與習近平會面

· 調查顯示隨著歐洲增加支出 歐洲央行料將減少降息幅度

· 特朗普稱拜登發佈的赦免令無效 因為使用了自動筆簽名

· 中國央行：2月末境外機構持有銀行間市場債券4.21萬億元人民幣

· 中國2月份銀行代客結售匯逆差478億元人民幣

· 中國央行：加快金融數位化轉型 推進人工智慧大模型在金融領域應用

· 中國央行官員稱將加大消費重點領域低成本資金支援



國際經濟要聞

紐西蘭總理：印度和紐西蘭稱將加強防務合作

紐西蘭總理克里斯多夫·拉克森說，紐西蘭正與印度密切合作，以加強防務合作及應對印太地區的挑戰。他週一在新德里與印度總理納倫德拉·莫迪召開聯合記者會。莫迪說，印度正在規劃與紐西蘭防務合作的路線圖。（彭博）

孟加拉領導人尤努斯本月將訪華 並與習近平會面

孟加拉政府首席顧問辦公室在周日的聲明中表示，孟加拉臨時領導人穆罕默德·尤努斯可能在3月28日和中國國家主席習近平會晤。兩國將在會後發表聯合聲明，尤努斯還將在博鰲亞洲論壇上發表講話。（彭博）

調查顯示隨著歐洲增加支出 歐洲央行料將減少降息幅度

彭博調查的分析師認為，歐洲央行料將再降息兩次，且不再預計利率會低於2%。月度調查顯示，雖然歐洲央行自去年6月以來已降息六次，但4月和6月份仍有可能連續降息。不過與上一輪調查相反，受訪者預計目前為2.5%的存款利率到調查期末將維持在2%。（彭博）

特朗普稱拜登發佈的赦免令無效 因為使用了自動筆簽名

美國總統唐納德·特朗普表示，他的前任喬·拜登在任期最後時刻給調查1月6日國會騷亂事件的國會議員頒發的赦免令“無效”。這暗示其政府可能試圖顛覆一個多世紀以來有關總統赦免的法律和實踐。華盛頓時間周日午夜過後特朗普在其Truth Social社交媒體上發帖表示，因為拜登使用自動筆(autopen)簽署，所以這些特赦令“無效，沒有進一步的效力”。（彭博）

大中華經濟要聞

中國央行：2月末境外機構持有銀行間市場債券4.21萬億元人民幣

中國人民銀行上海總部數據顯示，截至2月末，境外機構持有銀行間市場債券4.21萬億元，約占銀行間債券市場總託管量的2.6%。從券種看，境外機構持有國債2.02萬億元、占比48.0%。（彭博）

中國2月份銀行代客結售匯逆差478億元人民幣

中國國家外匯局公佈，2月份銀行代客結匯11163億元，代客售匯11641億元，結售匯逆差478億元。2月份銀行整體結匯11324億元，售匯12070億元，結售匯逆差746億元。（彭博）

中國央行：加快金融數位化轉型 推進人工智慧大模型在金融領域應用

中國人民銀行公告稱，央行3月13日至14日召開2025年科技工作會議，總結2024年科技工作，分析當前形勢，部署下一階段重點任務。會議要求，2025年中國人民銀行科技條線要加強業技融合，深化數據治理，推動新技術應用。（彭博）

中國央行官員稱將加大消費重點領域低成本資金支援

中國央行官員車士義在新聞發佈上介紹提振消費有關情況，表示將根據國內外經濟金融形勢和金融市場運行情況，擇機調整優化政策力度和節奏，研究出臺金融支持擴大消費的檔，強化金融與產業政策協同。（彭博）

企業要聞

對於美國潛在的晶片供應限制 零跑汽車稱將做好充分準備

中國電動汽車製造商零跑汽車表示，如果美國對供應中國晶片的限制行動升級，零跑汽車也將能夠應對。該公司使用高通和英偉達的晶片。雖然大多數用於汽車行業的半導體目前沒有面臨美國的出口限制，但中國不斷增長的技術實力引發華盛頓的擔憂，白宮已尋求限制晶片流向這個地緣政治競爭對手。（彭博）

萬華化學 全年淨利潤初步數據130.3億元人民幣

萬華化學2024全年淨利潤初步數據130.3億元人民幣。營收初步數據1,820.7億元人民幣，預估1,944.8億元人民幣。（彭博）

上海家化 全年淨虧損初步數據8.037億元人民幣

上海家化2024全年淨虧損初步數據8.037億元人民幣。2024營收初步數據56.8億元人民幣，預估60.4億元人民幣。（彭博）

大眾汽車將在中國推出11款新車型 努力奪回市場份額

大眾汽車及其長期合作夥伴中國第一汽車集團有限公司將推出11款專供中國市場的新車型，藉以在世界最大汽車市場提振下滑的市場份額。（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	6.85	4.91	0.49	(25.28)	1635	大眾公用	2.09	52.34	0.68	(51.26)
1398	工商銀行	5.65	5.17	0.52	(22.80)	753	中國國航	5.31	-	2.24	(33.50)
1288	農業銀行	5.02	6.00	0.64	(8.94)	670	東方航空	2.66	-	1.37	(34.86)
3988	中國銀行	4.62	5.86	0.54	(19.94)	1055	南方航空	3.95	-	1.72	(38.12)
1658	郵儲銀行	5.25	5.88	0.62	(9.20)	1919	中遠海控	12.02	4.48	0.80	(21.73)
3328	交通銀行	6.93	5.68	0.48	(10.81)	598	中國外運	3.69	6.43	0.65	(32.41)
3968	招商銀行	49.45	8.05	1.16	2.16	2866	中遠海發	1.01	9.48	0.42	(60.51)
998	中信銀行	6.22	4.51	0.46	(20.39)	1138	中遠海能	6.39	9.29	0.79	(47.70)
6818	光大銀行	3.25	4.90	0.35	(21.86)	2880	大連港	0.70	11.80	0.39	(57.15)
2016	浙商銀行	2.46	4.10	0.37	(21.34)	6198	青島港	5.84	6.99	0.83	(35.23)
1988	民生銀行	3.91	5.09	0.29	(12.54)	3369	秦港股份	2.19	7.16	0.59	(36.91)
6196	鄭州銀行*	1.00	9.59	0.15	(53.00)	317	廣船國際	10.74	66.88	0.76	(58.58)
3866	青島銀行*	3.26	4.49	0.49	(27.43)	2039	中集集團*	5.81	16.90	0.62	(39.19)
1963	重慶銀行	6.51	4.15	0.41	(30.77)	1800	中國交建	5.19	3.53	0.28	(49.64)
3618	渝農商行	5.15	5.03	0.44	(16.07)	390	中國中鐵	4.03	3.30	0.31	(36.44)
2628	中國人壽	16.58	3.98	0.77	(60.85)	1186	中國鐵建	5.46	3.59	0.27	(39.44)
2318	中國平安	50.05	7.14	0.93	(12.75)	1766	中國中車	5.32	10.97	0.87	(33.37)
2601	中國太保	26.55	6.98	0.89	(25.63)	3898	時代電氣	34.55	12.80	1.12	(33.64)
1336	新華保險	31.00	9.17	1.00	(46.70)	3969	中國通號	3.42	10.21	0.76	(44.27)
1339	人保集團	4.47	4.78	0.69	(41.25)	525	廣深鐵路	1.97	10.04	0.48	(40.68)
6030	中信證券	22.80	16.23	1.21	(23.85)	177	寧滬高速	8.80	9.17	1.12	(42.38)
3908	中金公司	16.10	20.26	0.81	(58.88)	548	深圳高速	6.82	7.17	0.76	(44.77)
6837	海通證券	6.45	-	0.48	(42.35)	995	皖通高速	9.97	10.05	1.19	(41.91)
2611	國泰君安	12.02	13.10	0.67	(37.16)	107	成渝高速	3.42	8.17	0.61	(34.25)
6806	中萬宏源*	2.47	13.62	0.56	(55.28)	2238	廣汽集團	3.23	476.60	0.27	(65.13)
1776	廣發證券*	10.98	12.18	0.55	(35.46)	1211	比亞迪*	385.60	30.78	6.71	(5.64)
6886	華泰證券	14.54	10.87	0.79	(24.88)	2333	長城汽車	14.98	9.54	1.54	(47.18)
6099	招商證券	14.90	14.73	1.10	(24.11)	2338	濰柴動力	16.30	12.09	1.53	(7.35)
3958	東方證券	5.31	14.51	0.52	(49.53)	3606	福耀玻璃	58.60	22.62	4.50	(10.76)
6178	光大證券	8.19	24.55	0.61	(57.16)	1108	洛陽玻璃	3.75	-	0.51	(63.08)
6881	銀河證券	8.57	13.89	0.82	(54.95)	6865	福萊特	12.40	13.05	1.21	(43.10)
6066	中信建投	10.46	14.13	1.02	(61.02)	38	一拖股份	6.98	7.21	0.98	(54.71)
1375	中州證券	1.73	42.59	0.53	(61.76)	1157	中聯重科*	6.45	13.12	0.93	(25.72)
1456	國聯證券	4.08	68.92	0.59	(65.95)	564	鄭煤機	12.16	5.33	0.96	(25.85)
883	中國海油	18.20	5.63	1.12	(34.16)	1057	浙江世寶*	3.70	18.76	1.49	(74.61)
857	中石油	6.02	6.32	0.69	(29.27)	1072	東方電氣	10.24	9.05	0.77	(37.56)
386	中石化	4.25	9.67	0.59	(32.40)	2727	上海電氣	2.89	138.52	0.78	(67.28)
338	上石化	1.29	-	0.52	(64.06)	2208	金風科技*	5.66	16.24	0.61	(42.94)
1033	石化油服	0.69	31.85	1.40	(67.41)	187	京城機電	5.32	-	2.56	(66.21)
2883	中海油田	6.60	9.20	0.68	(58.14)	2607	上海醫藥	11.98	10.11	0.59	(42.12)
568	山東墨龍*	1.35	-	2.04	(66.77)	2196	復星醫藥	15.48	20.86	0.82	(42.29)
1088	中國神華	31.35	9.24	1.39	(21.22)	1513	麗珠醫藥*	26.55	11.31	1.62	(29.29)
1898	中煤能源	8.38	5.94	0.69	(24.51)	874	白雲山	17.86	9.53	0.75	(38.04)
1171	兗州煤業	8.82	4.88	1.35	(40.09)	719	新華製藥*	5.87	8.26	0.76	(63.88)
3996	中國能源建設	1.07	5.44	0.40	(57.27)	1349	復旦張江	2.74	23.44	1.12	(69.24)
1816	中廣核*	2.54	10.86	1.01	(35.60)	1858	春立醫療	9.17	26.51	1.17	(38.21)
902	華能國際	4.52	11.74	1.14	(38.24)	6160	百濟神州	153.70	-	8.24	(34.63)
991	大唐發電	1.58	29.84	0.88	(49.13)	1877	君實生物*	14.90	-	2.21	(53.65)
1071	華電國際	4.36	10.07	0.97	(25.42)	9995	榮昌生物	19.00	-	3.61	(47.00)
916	龍源電力	6.24	9.41	0.69	(63.98)	6185	康希諾	35.80	-	1.63	(46.11)
956	新天綠能	3.80	6.72	0.69	(51.89)	9989	海普瑞*	4.50	-	0.52	(62.11)
1618	中國中冶	1.70	6.13	0.32	(50.10)	2359	藥明康德	65.45	18.38	3.21	(4.89)
2068	中鋁國際	2.00	-	2.24	(57.99)	3759	康龍化成*	16.64	17.14	2.20	(43.96)
347	鞍鋼股份*	1.95	-	0.34	(27.71)	3347	泰格醫藥	36.90	-	-	(40.26)
323	馬鋼股份	1.90	-	0.54	(46.10)	6821	凱萊英*	57.55	-	-	(32.21)
1053	重慶鋼鐵	0.95	-	0.42	(36.40)	6127	昭衍新藥	15.58	27.35	1.31	(32.94)
2600	中國鋁業	5.24	8.08	1.26	(36.59)	1880	中國中免	53.55	15.18	1.92	(22.29)
358	江西銅業	13.66	6.71	0.58	(42.38)	168	青島啤酒	55.25	16.10	2.35	(30.79)
2899	紫金礦業	17.04	14.29	3.14	(7.87)	553	南京熊貓	3.51	-	0.93	(69.01)
1787	山東黃金	16.88	32.43	2.90	(38.45)	981	中芯國際	49.55	110.46	2.47	(50.62)
3993	洛陽鉬業	6.28	10.23	2.00	(24.40)	1347	華虹公司	37.80	143.57	1.02	(33.88)
1772	贛鋒鋳業	23.40	-	1.00	(41.39)	1385	復旦微電	27.35	33.89	3.72	(48.55)
9696	天齊鋁業	26.00	5.45	0.75	(26.49)	941	中國移動	83.70	12.21	1.18	(26.52)
914	海螺水泥	23.45	16.63	0.62	(13.58)	728	中國電信	5.95	15.70	1.11	(29.11)
6655	華新水泥	9.13	6.39	0.61	(35.69)	763	中興通訊*	27.80	14.67	1.70	(30.63)
2009	金隅股份	0.79	-	0.18	(56.76)	6869	長飛光纖	19.38	13.77	1.18	(52.73)
2202	萬科*	6.13	-	0.29	(24.55)	921	海信家電*	27.45	10.96	2.39	(15.06)
588	北京北辰	0.75	-	0.20	(60.79)	6690	海爾智家	26.55	12.43	2.12	(10.29)
1528	美凱龍	1.54	-	0.13	(54.80)	1812	晨鳴紙業*	0.73	-	0.12	(67.18)
1065	創業環保	3.29	5.65	0.52	(48.89)	811	新華文軒	10.50	7.86	0.87	(31.15)
895	東江環保*	1.99	-	0.50	(58.57)	2402	億華通	23.65	-	1.67	(11.97)

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