

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	23959.98	2.12	(1.12)
H股	8877.99	2.75	(0.40)
紅籌	3906.45	0.98	(0.27)
HSC大型股	2216.85	2.09	(1.15)
HSC中型股	4172.34	1.94	1.25
AH股溢價	131.20	(0.63)	(0.17)
滬深300	4006.56	2.43	1.59
富時中國A50	13670.85	3.00	2.83
上證180	8770.55	2.23	1.34
上證380	5666.12	1.59	1.76
臺北加權	21968.05	0.03	(2.69)
日經225	37053.10	0.72	0.07
道瓊斯	41488.19	1.65	(3.07)
標普500	5638.94	2.13	(2.27)
納斯達克	17754.09	2.61	(2.43)
德國DAX 30	22986.82	1.86	(0.10)
富時100	8632.33	1.05	(0.55)
法國CAC 40	8028.28	1.13	(1.14)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油 (美元/桶)	67.89	1.06	2.82
紐約期金 (美元/t oz)	2997.40	(0.12)	3.38
標普高盛 商品指數	551.69	0.19	0.07
CRB大宗商品 期貨價格指數	302.67	(0.11)	(0.12)
羅杰斯國際 商品指數	4012.31	0.15	0.63

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.54)	(0.42)
美元兌人民幣	7.23	(0.48)	(0.52)
美元兌港元	7.77	0.05	(0.10)
美元兌日元	148.79	1.02	(1.83)
歐元兌美元	1.09	0.40	3.75
英鎊兌美元	1.29	0.39	2.41
澳元兌美元	0.63	0.78	(0.46)

政府債券	收益率 (%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國 (10年期)	1.88	0.80	18.70
香港 (10年期)	3.53	3.20	(27.10)
美國 (10年期)	4.30	8.36	(17.95)

來源：彭博

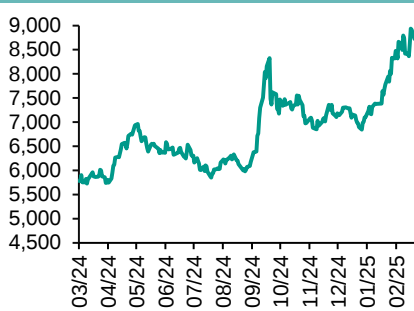
每天導讀

各股市走勢圖

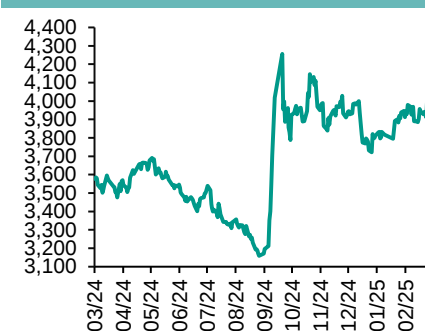
恒指走勢圖



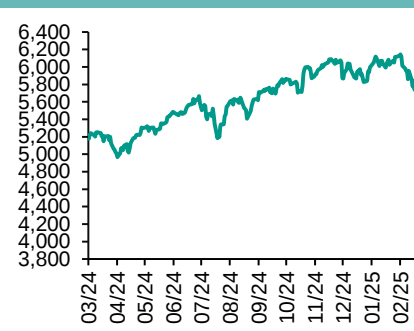
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短评

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，受益於美國政府關門危機暫時解除及技術性反彈。上週五恒生三大指數均上漲，其中恒生中國企業指數漲幅最大。市場憧憬提振消費政策有望出臺，消費股大漲。上週五A股三大股指均上漲，創業板指數漲幅最大。板塊表現方面，滬深300指數各行業指數全線上漲，其中主要消費指數領漲。上週五滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入16.36億港幣；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入27.11億港幣。截至上週末，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20.88倍、22.90倍、20.46倍、11.37倍、10.75倍、16.27倍、26.66倍。今天將公佈2月歐盟調和CPI同比、3月紐約州製造業調查指數等數據。

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	密西根大學消費者信心指數	3月	63.0	57.9	64.7
加拿大	製造業營收(月環比)	1月	2.0%	1.7%	0.5%*
義大利	工業產值(月環比)	1月	1.4%	3.2%	-2.7%*
法國	CPI同比	1月	0.8%	0.8%	0.8%
英國	製造業生產同比	1月	-0.5%	-1.5%	-1.4%
英國	工業產值(月環比)	1月	-0.1%	-0.9%	0.5%
德國	CPI月環比	2月	0.4%	0.4%	0.4%

主要新聞總結

- 中國1-2月份以人民幣計的實際使用外資金額同比下降20.4%
- 歐洲央行管委Villeroy稱抗通脹之戰“很快”就會取得勝利
- 初步數據顯示 日本工會爭取到逾三十年最大幅度加薪
- 泰國外匯儲備升至2021年9月以來最高水準
- 中國央行稱要精準支援國家重大科技任務和科技型中小企業
- 中國據悉考慮改革公募基金激勵機制 收益不佳的基金經理恐大幅降薪
- 英國1月份經濟萎縮 工黨政府再遇挫折
- 香港1-2月訪港旅客人次達840萬 同比增長7%

國際經濟要聞

歐洲央行管委Villeroy稱抗通脹之戰“很快”就會取得勝利

歐洲央行管委Francois Villeroy de Galhau稱，歐洲央行今年將贏得抗通脹之戰。這位法國央行行長表示，2025年價格漲幅將回到歐洲央行2%的目標，而法國通脹已經低於這一水準。“法國已勝券在握，” Villeroy週五在France Inter電臺表示。“而且很快歐洲也會取得勝利。”歐洲央行上周發佈了最新經濟預測，顯示將在2026年初達到2%的通脹目標。（彭博）

初步数据顯示 日本工會爭取到逾三十年最大幅度加薪

日本最大工會組織宣佈，職工們獲得了三十多年來最強的薪資協議，這表明薪資上漲勢頭持續，而這一結果會加強日本央行繼續逐步加息的理由。根據週五公佈的初步統計數據，日本工會總聯合會(Rengo)旗下約760個下屬工會，迄今為止在年度薪資談判中爭取到了平均5.46%的加薪幅度。（彭博）

泰國外匯儲備升至2021年9月以來最高水準

根據泰國央行的數據，泰國外匯儲備從之前的2,447.6億美元增至2,474.2億美元，為2021年9月以來最高水準。（彭博）

英國1月份經濟萎縮 工黨政府再遇挫折

英國國家統計局週五公佈數據，1月份國內生產總值(GDP)環比下降0.1%，受製造業和建築業下滑影響。經濟學家此前預期為增長0.1%，意味著產值仍僅略高於工黨去年7月取得壓倒性選舉勝利時的水準。（彭博）

大中華經濟要聞

中國1-2月份以人民幣計的實際使用外資金額同比下降20.4%

中國商務部發佈，1-2月份中國實際使用外資金額 1,712.1億元人民幣，按可比口徑同比下降20.4%。（彭博）

中國央行稱要精準支援國家重大科技任務和科技型中小企業

中國人民銀行公告，3月10日至11日召開2025年信貸市場工作會議，要求著力推動提升重大戰略、重點領域和薄弱環節的融資可得性，增強金融產品服務供需適配度。加大對養老產業和重點消費領域的金融支持，有序推進融資平臺金融債務風險。（彭博）

中國據悉考慮改革公募基金激勵機制 收益不佳的基金經理恐大幅降薪

中國監管機構據悉正在討論考慮對公募基金的激勵機制進行重大改革，大幅削減表現不佳的基金經理的薪酬，以期尋求吸引更多長期資本進入中國的股票市場。（彭博）

香港1-2月訪港旅客人次達840萬 同比增長7%

香港旅遊發展局報告，今年1-2月份訪港旅客人次達840萬，同比增長7%。其中內地旅客同比增長4%，至650萬人次。非內地旅客超過191萬人次，同比增長20%。（彭博）

企業要聞

中國國航 2月旅客周轉量同比變化-3%

中國國航 2月 旅客周轉量同比變化-3%。2月業績，旅客周轉量同比變化-3%，客座率82.1%，月環比79.1%。（彭博）

中國神華 2月煤炭銷量-11.4%

中國神華 2月 煤炭銷量-11.4%。煤炭銷量3,430萬噸。（彭博）

理想汽車 第一季度營收預期低於預估

理想汽車第一季度預計營收234億元人民幣至247億元人民幣，預估383.7億元人民幣。預計交付量88000至93000輛，預估130914。第四季度業績營收442.7億元人民幣，同比+6.1%，預估442.1億元人民幣，歸屬股東的調整後淨利潤40.3億元人民幣，同比-10%，預估34.8億元人民幣。（彭博）

陝西煤業 全年淨利潤初步数据222億元人民幣

陝西煤業2024全年淨利潤初步数据222億元人民幣。營收初步数据1,841億元人民幣，預估1,613.1億元人民幣。（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	6.83	4.90	0.49	(25.01)	1635	大眾公用	2.07	51.89	0.68	(51.69)
1398	工商銀行	5.65	5.18	0.52	(22.06)	753	中國國航	5.20	-	2.20	(34.13)
1288	農業銀行	4.96	5.93	0.64	(9.27)	670	東方航空	2.63	-	1.36	(35.39)
3988	中國銀行	4.59	5.82	0.53	(20.27)	1055	南方航空	3.90	-	1.70	(38.66)
1658	郵儲銀行	5.18	5.81	0.61	(9.85)	1919	中遠海控	11.88	4.43	0.79	(22.21)
3328	交通銀行	6.89	5.65	0.48	(10.53)	598	中國外運	3.64	6.35	0.64	(33.28)
3968	招商銀行	49.70	8.09	1.16	2.47	2866	中遠海發	1.01	9.49	0.42	(60.32)
998	中信銀行	6.21	4.50	0.46	(19.36)	1138	中遠海能	6.33	9.22	0.78	(47.89)
6818	光大銀行	3.21	4.85	0.35	(22.57)	2880	大連港	0.71	11.98	0.39	(56.79)
2016	浙商銀行	2.42	4.04	0.36	(22.03)	6198	青島港	5.80	6.95	0.83	(34.70)
1988	民生銀行	3.89	5.07	0.29	(12.93)	3369	秦港股份	2.23	7.30	0.60	(35.32)
6196	鄭州銀行*	1.00	9.60	0.15	(52.74)	317	廣船國際	10.84	67.58	0.77	(58.50)
3866	青島銀行*	3.29	4.54	0.49	(26.18)	2039	中集集團*	5.55	16.16	0.59	(40.87)
1963	重慶銀行	6.47	4.13	0.41	(30.76)	1800	中國交建	5.15	3.51	0.28	(49.84)
3618	渝農商行	4.99	4.88	0.42	(17.91)	390	中國中鐵	3.97	3.26	0.31	(37.24)
2628	中國人壽	16.52	3.97	0.77	(61.12)	1186	中國鐵建	5.40	3.55	0.26	(39.86)
2318	中國平安	49.15	7.02	0.92	(14.41)	1766	中國中車	5.34	11.03	0.87	(33.88)
2601	中國太保	26.10	6.87	0.87	(26.31)	3898	時代電氣	35.00	12.98	1.13	(32.90)
1336	新華保險	30.90	9.15	1.00	(46.43)	3969	中國通號	3.40	10.16	0.75	(44.36)
1339	人保集團	4.41	4.72	0.68	(41.34)	525	廣深鐵路	1.96	10.00	0.48	(40.75)
6030	中信證券	22.85	16.29	1.21	(24.20)	177	寧滬高速	8.83	9.21	1.13	(43.10)
3908	中金公司	16.40	20.66	0.82	(58.91)	548	深圳高速	6.85	7.21	0.76	(44.73)
6837	海通證券	6.45	-	0.48	(42.31)	995	皖通高速	9.97	10.06	1.20	(42.52)
2611	國泰君安	12.60	13.74	0.71	(36.07)	107	成渝高速	3.36	8.04	0.60	(35.23)
6806	中萬宏源*	2.47	13.64	0.56	(55.52)	2238	廣汽集團	3.24	478.59	0.27	(65.00)
1776	廣發證券*	10.98	12.20	0.55	(35.42)	1211	比亞迪*	385.80	30.83	6.72	(4.45)
6886	華泰證券	14.60	10.93	0.80	(24.81)	2333	長城汽車	15.22	9.70	1.57	(46.66)
6099	招商證券	14.88	14.73	1.10	(24.58)	2338	濰柴動力	15.90	11.81	1.50	(7.53)
3958	東方證券	5.30	14.50	0.52	(49.90)	3606	福耀玻璃	58.30	22.53	4.48	(11.56)
6178	光大證券	8.18	24.55	0.61	(57.40)	1108	洛陽玻璃	3.72	-	0.51	(62.95)
6881	銀河證券	8.70	14.11	0.83	(56.68)	6865	福萊特	12.22	12.87	1.20	(43.89)
6066	中信建投	10.44	14.11	1.02	(61.07)	38	一拖股份	6.88	7.11	0.97	(55.23)
1375	中州證券	1.72	42.39	0.53	(62.05)	1157	中聯重科*	6.32	12.87	0.92	(27.44)
1456	國聯證券	4.08	68.99	0.59	(66.20)	564	鄭煤機	12.22	5.36	0.97	(26.40)
883	中國海油	18.08	5.60	1.11	(34.34)	1057	浙江世寶*	3.69	18.73	1.48	(74.66)
857	中石油	5.92	6.22	0.68	(29.69)	1072	東方電氣	10.24	9.06	0.77	(37.68)
386	中石化	4.21	9.59	0.58	(32.41)	2727	上海電氣	2.85	136.75	0.77	(67.44)
338	上石化	1.27	-	0.51	(64.17)	2208	金風科技*	5.25	15.08	0.57	(46.58)
1033	石化油服	0.66	30.50	1.34	(68.16)	187	京城機電	4.82	-	2.33	(68.01)
2883	中海油田	6.43	8.97	0.66	(57.96)	2607	上海醫藥	11.96	10.10	0.59	(42.57)
568	山東墨龍*	1.32	-	2.00	(65.95)	2196	復星醫藥	15.52	20.94	0.82	(42.27)
1088	中國神華	31.65	9.34	1.40	(20.72)	1513	麗珠醫藥*	26.65	11.36	1.62	(29.32)
1898	中煤能源	8.44	5.99	0.70	(24.29)	874	白雲山	18.20	9.72	0.76	(37.12)
1171	兗州煤業	8.71	4.83	1.34	(40.50)	719	新華製藥*	5.82	8.20	0.76	(64.30)
3996	中國能源建設	1.03	5.24	0.39	(58.48)	1349	復旦張江	2.68	22.95	1.10	(69.61)
1816	中廣核*	2.52	10.78	1.00	(36.24)	1858	春立醫療	9.00	26.05	1.15	(38.74)
902	華能國際	4.44	11.54	1.12	(39.02)	6160	百濟神州	150.80	-	8.08	(34.87)
991	大唐發電	1.51	28.55	0.85	(50.67)	1877	君實生物*	14.48	-	2.15	(54.03)
1071	華電國際	4.32	9.99	0.96	(25.79)	9995	榮昌生物	16.20	-	3.08	(49.77)
916	龍源電力	6.11	9.23	0.67	(64.49)	6185	康希諾	37.35	-	1.70	(43.91)
956	新天綠能	3.77	6.68	0.68	(52.18)	9989	海普瑞*	4.50	-	0.52	(62.22)
1618	中國中冶	1.68	6.07	0.32	(50.50)	2359	藥明康德	64.50	21.77	3.17	(6.03)
2068	中鋁國際	1.96	-	2.20	(58.52)	3759	康龍化成*	16.60	17.11	2.20	(44.24)
347	鞍鋼股份*	1.91	-	0.34	(29.43)	3347	泰格醫藥	37.50	-	-	(40.01)
323	馬鋼股份	1.86	-	0.53	(47.52)	6821	凱萊英*	57.40	-	-	(32.83)
1053	重慶鋼鐵	0.94	-	0.42	(37.03)	6127	昭衍新藥	15.40	27.06	1.30	(34.43)
2600	中國鋁業	5.24	8.09	1.26	(37.45)	1880	中國中免	53.50	15.18	1.92	(22.26)
358	江西銅業	13.64	6.70	0.58	(43.00)	168	青島啤酒	54.50	15.90	2.32	(31.61)
2899	紫金礦業	17.08	14.34	3.15	(9.02)	553	南京熊貓	3.53	-	0.94	(69.40)
1787	山東黃金	16.60	31.93	2.85	(38.98)	981	中芯國際	50.50	112.53	2.51	(50.40)
3993	洛陽鉬業	6.35	10.35	2.02	(25.35)	1347	華虹公司	37.40	141.99	1.01	(35.50)
1772	贛鋒鋁業	22.70	-	0.97	(42.46)	1385	復旦微電	27.35	33.92	3.73	(49.92)
9696	天齊鋁業	25.75	5.40	0.74	(26.50)	941	中國移動	83.50	12.19	1.18	(27.00)
914	海螺水泥	22.40	15.90	0.59	(14.38)	728	中國電信	5.88	15.54	1.10	(29.99)
6655	華新水泥	8.94	6.26	0.60	(36.02)	763	中興通訊*	27.75	14.66	1.70	(31.39)
2009	金隅股份	0.76	-	0.17	(57.88)	6869	長飛光纖	18.68	13.29	1.14	(53.48)
2202	萬科*	6.12	-	0.29	(24.42)	921	海信家電*	27.10	10.83	2.36	(14.93)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	(60.85)	6690	海爾智家	26.45	12.40	2.11	(9.79)
1528	美凱龍	1.51	-	0.13	(54.79)	1812	晨鳴紙業*	0.69	-	0.12	(67.39)
1065	創業環保	3.24	5.57	0.51	(48.69)	811	新華文軒	10.54	7.90	0.88	(30.69)
895	東江環保*	2.02	-	0.51	(57.92)	2402	億華通	24.80	-	1.76	(7.26)

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