

各股市走勢圖

股市短評

主要經濟數據公布

主要新聞總結

國際經濟要聞

大中華經濟要聞

企業要聞

中港兩地上市的H股股份

免責聲明

1

1

1

1

2

2

2

3

4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	23782.14	(0.01)	3.66
H股	8755.37	0.35	4.64
紅籌	3883.54	0.34	2.26
HSC大型股	2200.03	0.01	3.45
HSC中型股	4122.08	0.58	4.46
AH股溢價	132.79	0.94	(0.61)
滬深300	3941.42	0.32	1.45
富時中國A50	13286.15	0.00	1.02
上證180	8648.08	0.26	1.73
上證380	5618.51	0.55	2.05
臺北加權	22071.09	(1.73)	(2.33)
日經225	37028.27	0.38	(0.81)
道瓊斯	41433.48	(1.14)	(2.56)
標普500	5572.07	(0.76)	(3.57)
納斯達克	17436.10	(0.18)	(4.64)
德國DAX 30	22328.77	(1.29)	0.01
富時100	8495.99	(1.21)	(3.00)
法國CAC 40	7941.91	(1.31)	(1.32)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	66.66	0.62	0.53
紐約期金(美元/t oz)	2922.30	0.05	(0.13)
標普高盛商品指數	549.75	0.25	0.02
CRB大宗商品期貨價格指數	302.95	0.21	0.57
羅杰斯國際商品指數	3996.74	0.24	0.60

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.08)	(0.85)
美元兌人民幣	7.23	(0.07)	(1.09)
美元兌港元	7.77	(0.01)	(0.25)
美元兌日元	148.08	(0.54)	(4.28)
歐元兌美元	1.09	1.16	5.11
英鎊兌美元	1.29	0.38	4.00
澳元兌美元	0.63	(0.63)	0.24

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.90	14.70	27.30
香港(10年期)	3.42	(2.90)	(30.60)
美國(10年期)	4.28	(0.06)	(34.29)

來源：彭博

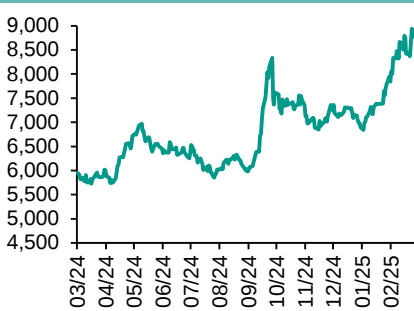
每天導讀

各股市走勢圖

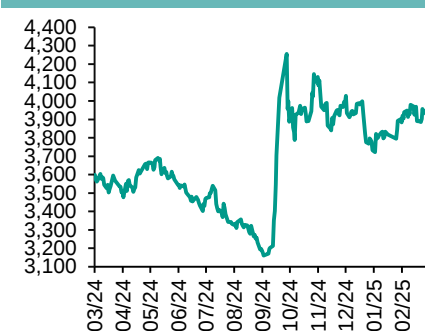
恒指走勢圖



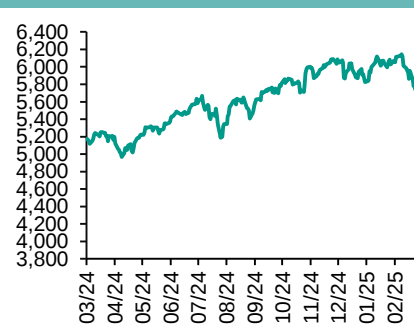
國指走勢圖



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，其中道指跌幅較大。市場擔憂美國關稅風險。昨天歐洲三大股市均下跌。昨天恒指下跌，國指上升。各板塊個別發展。昨天上證綜指及深成指均上升，其中上證綜指升幅較大。滬深300指數各行業指數中主要消費指數領漲。昨天滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨賣出21.0億港元；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨賣出19.3億港元。今天將公布美國2月消費者價格指數環比及美國2月核心消費者價格指數環比。

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
日本	GDP經季調季環比	4Q	0.7%	0.6%	0.7%
日本	GDP年度化經季調季環比	4Q	2.8%	2.2%	2.8%
日本	名義GDP經季調季環比	4Q	1.3%	1.1%	1.3%
日本	GDP私人消費季環比	4Q	0.1%	0.0%	0.1%

主要新聞總結

- 特朗普將加拿大鋁關稅提高至50%，此後稱可能讓步
- 前財長薩默斯：美國經濟今年陷入衰退的概率近50%
- 美國鋁關稅生效日臨近，澳大利亞淡化被豁免的可能性
- 美國1月份職位空缺增加

- 中美關稅談判據悉卡在較低級別

- 中國要求地方政府用好專項債支持土地儲備，推動房地產市場止跌回穩

- 韓國投資者上月買入港股規模創三年來最高水平

- 中國稱要全力鞏固市場回穩向好勢頭，支持優質未盈利科技企業發行上市

國際經濟要聞

特朗普將加拿大鋼鋁關稅提高至50%，此後稱可能讓步

隨著加拿大安大略省宣布將暫停對輸美電力徵收25%的附加費，美國總統特朗普表示，他正在重新評估將加拿大鋼鋁關稅提高至50%的計劃。“我正在考慮這個問題，但很可能是這樣，”特朗普被問及局勢緩和是否會導致他讓步時告訴記者。“我會讓你知道的。”特朗普的言論似乎平息了美國和加拿大之間不斷擴大的貿易戰中短暫但戲劇性的一幕，這場貿易戰震撼了市場，給北美主要行業籠罩了一層不確定性。（彭博）

前財長薩默斯：美國經濟今年陷入衰退的概率近50%

美國前財政部長薩默斯表示，由于特朗普政府采取的一系列政策措施正在削弱信心，美國經濟今年陷入衰退的可能性幾乎為50%。“我們遇到了真正的不確定性問題，很難解決，”薩默斯在接受彭博電視David Westin主持的Wall Street Week採訪時表示，“幾乎可以肯定的是，經濟增速將低於預期，而且陷入衰退的可能性接近50%。”（彭博）

美國鋼鋁關稅生效日臨近，澳大利亞淡化被豁免的可能性

雖然堪培拉和華盛頓官員最後一刻還在討論，澳大利亞已經在淡化美國總統唐納德·特朗普豁免鋼鋁關稅的可能性。澳大利亞駐美國大使陸克文最近幾天與特朗普政府官員舉行了會晤，貿易部長Don Farrell與鋼鋁企業開會討論多元化戰略。澳大利亞總理安東尼·阿爾巴尼斯表示，他正在與力拓和博思格鋼鐵有關負責人會面。（彭博）

美國1月份職位空缺增加

美國1月職位空缺增加，表明隨著特朗普政府上臺，雇主的勞動力需求仍然穩定。美國勞工統計局公布的月度數據顯示，1月份空缺職位數從修正後的751萬提高至774萬，接受彭博調查的經濟學家預估中值為760萬。（彭博）

大中華經濟要聞

中美關稅談判據悉卡在較低級別

知情人士稱，中美在經貿和其他問題上的談判困在較低級別，雙方各執一詞，未能就如何更好推進達成一致。知情人士稱，雖然中美兩國代表進行了接觸，但中方官員表示，美國尚未給出若要取消對華關稅，期望中國在芬太尼問題上應具體採取哪些措施。第二波關稅的實施令中美兩國的工作級別官員都很意外。（彭博）

中國要求地方政府用好專項債支持土地儲備，推動房地產市場止跌回穩

中國財政部發布通知稱，地方政府須更好支持運用專項債券開展土地儲備，有效推動房地產市場止跌回穩。各地要優先將處置存量閑置土地清單中的地塊納入土地儲備計劃。（彭博）

韓國投資者上月買入港股規模創三年來最高水平

韓國投資者2月買入的香港股票創三年來最高，投資者紛紛追逐股市上漲帶來的收益。彭博彙編的存托數據顯示，韓國投資者上個月淨買入1.89億美元港股。這種趨勢一直持續進入3月，股票購買規模勢將創下2021年初以來的兩個月最大淨買入。（彭博）

中國稱要全力鞏固市場回穩向好勢頭，支持優質未盈利科技企業發行上市

中國證監會公告，黨委擴大會議指出，要强化上市公司增強回報投資者的意識和能力，更大力度推動中長期資金入市指導意見及實施方案落地；加強戰略性力量儲備和穩市機制建設，堅決守住風險底線。（彭博）

企業要聞

大眾汽車預計今年營業利潤率持平

大眾汽車預計今年盈利能力將大致持平，這家德國汽車製造商面臨歐洲需求低迷和貿易衝突加劇帶來的衝擊。大眾汽車表示，預計2025年營業利潤率為5.5%至6.5%，去年為5.9%。該公司預計收入將增長至多5%。（彭博）

日產汽車尋覓新合作夥伴

知情人士透露，日產汽車希望在與一位新業務夥伴建立的潛在合作關係中，能直接參與新產品的開發和推出，而不僅僅是充當合同製造商。日產與本田的合并交易流產為鴻海重新打開了大門，後者已表達了收購雷諾所持日產股份的興趣。（彭博）

華夏幸福子公司擬轉讓部分資產

華夏幸福公告，下屬全資子公司固安華夏幸福擬向固安產發轉讓其持有的新興產業示範區衛星城科技大道標準廠房項目之部分房屋建築物及國有土地使用權，交易金額為5.37億元人民幣。（彭博）

路透：Meta開始測試與台積電合作開發的AI訓練芯片

路透援引兩位知情人士報道，Meta正在測試其首款用于訓練人工智能系統的自主芯片。其中一位知情人士告訴路透稱，該公司正在與台積電合作生產這種芯片。（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	6.65	4.77	0.48	-27.12	1635	大眾公用	2.03	50.84	0.66	(52.30)
1398	工商銀行	5.56	5.09	0.52	-23.70	753	中國國航	5.30	-	2.24	(33.36)
1288	農業銀行	4.77	5.70	0.61	-12.81	670	東方航空	2.70	-	1.39	(34.92)
3988	中國銀行	4.53	5.74	0.53	-21.80	1055	南方航空	3.86	-	1.68	(39.54)
1658	郵儲銀行	5.08	5.69	0.60	-10.31	1919	中遠海控	12.04	4.48	0.80	(18.82)
3328	交通銀行	6.80	5.57	0.48	-11.88	598	中國外運	3.80	6.62	0.67	(29.99)
3968	招商銀行	47.40	7.71	1.11	1.36	2866	中遠海發	0.99	9.30	0.41	(60.12)
998	中信銀行	5.87	4.25	0.44	-22.75	1138	中遠海能	6.46	9.40	0.80	(46.86)
6818	光大銀行	3.14	4.74	0.34	-22.09	2880	大連港	0.70	11.81	0.39	(56.29)
2016	浙商銀行	2.36	3.93	0.35	-23.22	6198	青島港	5.83	6.98	0.83	(33.77)
1988	民生銀行	3.75	4.88	0.28	-15.11	3369	秦港股份	2.16	7.06	0.58	(35.38)
6196	鄭州銀行*	0.97	9.30	0.15	-53.48	317	廣船國際	10.50	65.40	0.74	(59.73)
3866	青島銀行*	3.25	4.48	0.49	-26.43	2039	中集集團*	5.35	15.56	0.57	(40.17)
1963	重慶銀行	6.23	3.97	0.39	-32.68	1800	中國交建	5.03	3.42	0.27	(50.00)
3618	渝農商行	4.89	4.77	0.41	-19.33	390	中國中鐵	3.83	3.14	0.30	(38.45)
2628	中國人壽	15.68	3.77	0.73	-61.34	1186	中國鐵建	5.25	3.45	0.26	(40.43)
2318	中國平安	47.45	6.77	0.89	-14.27	1766	中國中車	5.21	10.75	0.85	(34.49)
2601	中國太保	24.10	6.34	0.81	-26.72	3898	時代電氣	32.50	12.04	1.05	(33.38)
1336	新華保險	27.45	8.12	0.89	-46.79	3969	中國通號	3.38	10.09	0.75	(44.92)
1339	人保集團	4.14	4.43	0.64	-41.72	525	廣深鐵路	1.91	9.73	0.47	(41.15)
6030	中信證券	22.00	15.67	1.16	-25.02	177	寧滬高速	8.95	9.33	1.14	(42.61)
3908	中金公司	15.40	19.38	0.77	-59.49	548	深圳高速	6.80	7.15	0.76	(45.60)
6837	海通證券	6.45	-	0.48	-42.35	995	皖通高速	9.98	10.07	1.20	(41.15)
2611	國泰君安	12.28	13.38	0.69	-36.94	107	成渝高速	3.35	8.01	0.59	(34.79)
6806	中萬宏源*	2.35	12.96	0.53	-56.70	2238	廣汽集團	3.23	476.66	0.27	(64.89)
1776	廣發證券*	10.46	11.61	0.53	-36.88	1211	比亞迪*	350.20	27.96	6.10	(7.00)
6886	華泰證券	13.48	10.08	0.73	-28.94	2333	長城汽車	13.76	8.76	1.41	(48.85)
6099	招商證券	14.50	14.34	1.07	-24.92	2338	濰柴動力	16.02	11.88	1.51	(9.61)
3958	東方證券	5.07	13.86	0.50	-50.81	3606	福耀玻璃	53.65	20.71	4.12	(12.38)
6178	光大證券	7.91	23.71	0.59	-57.87	1108	洛陽玻璃	3.64	-	0.50	(63.46)
6881	銀河證券	7.99	12.95	0.76	-54.19	6865	福萊特	12.90	13.58	1.26	(42.24)
6066	中信建投	9.97	13.47	0.97	-62.00	38	一拖股份	7.05	7.28	0.99	(54.00)
1375	中州證券	1.67	41.12	0.52	-62.01	1157	中聯重科*	6.44	13.10	0.93	(27.98)
1456	國聯證券	3.96	66.90	0.57	-66.72	564	鄭煤機	11.78	5.17	0.93	(27.70)
883	中國海油	17.70	5.47	1.09	-34.54	1057	浙江世寶*	3.59	18.21	1.44	(74.36)
857	中石油	5.86	6.16	0.67	-29.19	1072	東方電氣	9.93	8.78	0.74	(37.91)
386	中石化	4.17	9.49	0.58	-31.93	2727	上海電氣	2.83	135.66	0.77	(67.61)
338	上石化	1.26	-	0.51	-64.04	2208	金風科技*	5.21	14.95	0.56	(46.44)
1033	石化油服	0.63	29.09	1.28	-69.15	187	京城機電	4.26	-	2.05	(73.56)
2883	中海油田	6.30	8.78	0.65	-58.10	2607	上海醫藥	11.90	10.04	0.59	(41.88)
568	山東墨龍*	1.28	-	1.94	-66.45	2196	復星醫藥	15.32	20.65	0.81	(42.75)
1088	中國神華	31.20	9.20	1.38	-20.31	1513	麗珠醫藥*	25.90	11.03	1.58	(30.29)
1898	中煤能源	8.18	5.80	0.68	-25.24	874	白雲山	18.60	8.22	0.78	(36.42)
1171	兗州煤業	8.40	4.65	1.29	-41.89	719	新華製藥*	5.74	8.08	0.75	(64.06)
3996	中國能源建設	0.99	5.03	0.37	-59.95	1349	復旦張江	2.64	22.58	1.08	(69.75)
1816	中廣核*	2.48	10.60	0.98	-36.43	1858	春立醫療	9.00	26.02	1.15	(37.88)
902	華能國際	4.43	11.51	1.11	-38.20	6160	百濟神州	147.90	-	7.92	(36.98)
991	大唐發電	1.46	27.58	0.82	-50.60	1877	君實生物*	14.74	-	2.19	(53.02)
1071	華電國際	4.32	9.98	0.96	-24.87	9995	榮昌生物	16.20	-	3.08	(52.60)
916	龍源電力	6.05	9.13	0.67	-64.37	6185	康希諾	36.00	-	1.64	(45.82)
956	新天綠能	3.63	6.42	0.66	-53.16	9989	海普瑞*	4.43	-	0.51	(62.90)
1618	中國中冶	1.64	5.92	0.31	-50.93	2359	藥明康德	62.10	20.94	3.05	(6.25)
2068	中鋁國際	1.99	-	2.23	-57.82	3759	康龍化成*	15.90	16.38	2.11	(45.51)
347	鞍鋼股份*	1.98	-	0.35	-28.04	3347	泰格醫藥	36.35	-	-	(39.50)
323	馬鋼股份	1.90	-	0.54	-46.27	6821	凱萊英*	54.25	-	-	(34.86)
1053	重慶鋼鐵	0.94	-	0.42	-36.16	6127	昭衍新藥	15.64	27.46	1.32	(33.16)
2600	中國鋁業	5.13	7.91	1.23	-38.17	1880	中國中免	51.90	14.71	1.86	(22.36)
358	江西銅業	13.20	6.48	0.56	-43.66	168	青島啤酒	53.45	15.58	2.28	(31.84)
2899	紫金礦業	15.54	13.03	2.86	-12.26	553	南京熊貓	3.45	-	0.92	(69.57)
1787	山東黃金	15.46	29.71	2.65	-40.90	981	中芯國際	53.30	118.80	2.65	(48.41)
3993	洛陽鉬業	6.21	10.12	1.98	-24.96	1347	華虹公司	38.70	146.97	1.04	(33.08)
1772	贛鋒鋳業	22.40	-	0.96	-42.88	1385	復旦微電	30.60	37.92	4.16	(46.63)
9696	天齊鋁業	25.50	5.34	0.73	-27.62	941	中國移動	82.60	12.05	1.16	(28.32)
914	海螺水泥	22.20	15.75	0.59	-14.65	728	中國電信	5.96	15.73	1.11	(31.03)
6655	華新水泥	8.89	6.22	0.59	-35.73	763	中興通訊*	27.90	14.73	1.71	(29.95)
2009	金隅股份	0.75	-	0.17	-58.21	6869	長飛光纖	18.60	13.22	1.13	(52.51)
2202	萬科*	6.01	-	0.28	-24.74	921	海信家電*	26.15	10.45	2.28	(14.63)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	-61.19	6690	海爾智家	26.20	12.27	2.09	(10.21)
1528	美凱龍	1.47	-	0.12	-55.01	1812	晨鳴紙業*	0.68	-	0.12	(68.83)
1065	創業環保	3.23	5.54	0.51	-48.36	811	新華文軒	10.08	7.55	0.84	(32.14)
895	東江環保*	1.98	-	0.50	-57.65	2402	億華通	27.95	-	1.98	7.33

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