

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	24369.71	3.29	2.75
H股	8938.09	3.57	2.33
紅籌	3901.21	1.42	0.52
HSC大型股	2258.65	3.48	2.93
HSC中型股	4124.83	2.04	1.20
AH股溢價	131.46	(0.87)	(0.31)
滬深300	3956.24	1.38	(0.30)
富時中國A50	13299.26	1.12	(0.76)
上證180	8672.89	1.52	0.11
上證380	5581.43	1.17	(0.14)
臺北加權	22715.43	(0.68)	(2.94)
日經225	37704.93	0.77	1.48
道瓊斯	42579.08	(0.99)	(1.53)
標普500	5738.52	(1.78)	(2.10)
納斯達克	18069.26	(2.61)	(2.56)
德國DAX 30	23419.48	1.47	3.85
富時100	8682.84	(0.83)	(0.84)
法國CAC 40	8197.67	0.29	1.17

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油 (美元/桶)	66.26	(0.15)	(5.02)
紐約期金 (美元/t oz)	2908.80	(0.61)	2.12
標普高盛商品指數	547.53	0.20	(2.27)
CRB大宗商品期貨價格指數	301.07	(0.13)	(1.62)
羅杰斯國際商品指數	3982.33	0.24	(0.05)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.61)	(0.56)
美元兌人民幣	7.25	(0.65)	(0.79)
美元兌港元	7.77	(0.07)	(0.23)
美元兌日元	147.81	(1.91)	(2.44)
歐元兌美元	1.08	4.00	4.47
英鎊兌美元	1.29	2.44	3.89
澳元兌美元	0.63	1.98	0.92

政府債券	收益率 (%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國 (10年期)	1.79	0.90	18.10
香港 (10年期)	3.60	0.30	(6.70)
美國 (10年期)	4.27	6.45	(22.20)

來源：彭博

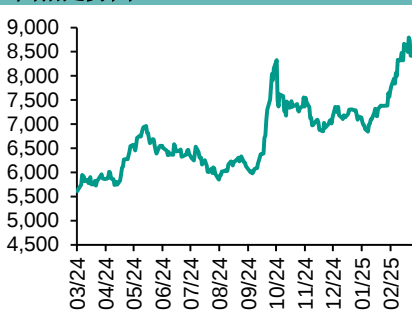
每天導讀

各股市走勢圖

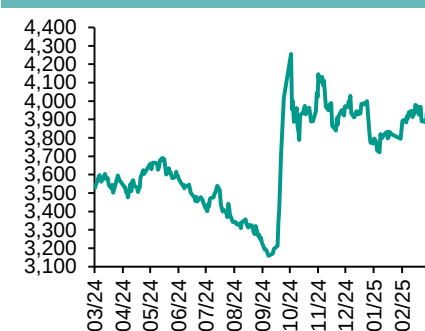
恒指走勢圖



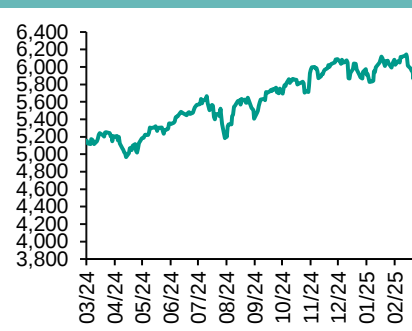
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短评

昨日美國股市三大指數均下跌，其中納指跌幅較大。特朗普在有關關稅政策上做出部分讓步，但其不確定性繼續打壓市場情緒。標普500指數各行業指數中多數下跌，且帶動部分中概股走低。昨天歐洲三大股市中僅英國富時100指數下跌。昨日港股三大指數均上漲，其中科技指數漲幅較大；港股各行業指數中僅能源指數下跌，而資訊技術指數領漲。昨日A股主要股指均上漲，其中深證成指漲幅較大；滬深300指數各行業指數中僅公用事業指數下跌，而資訊技術指數領漲。昨天滬股通北向交易額餘額充足，南向淨買入12.4億港幣；深股通北向交易額餘額充足，南向淨買入52.91億港幣。今天將公佈中國2月外匯儲備、美國2月非農就業人數增減、美國2月失業率、美國2月製造業就業人數增減等數據。

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	貿易餘額	1月	-\$128.8b	-\$131.4b	-\$98.1b*
美國	周度首次申領失業救濟人數	3月1日	233k	221k	242k
美國	批發庫存月環比	1月	0.7%	0.8%	0.7%
俄羅斯	實際零售銷售同比	1月	4.7%	5.4%	5.2%
俄羅斯	失業率	1月	2.3%	2.4%	2.3%
歐元區	歐洲央行存款機制利率	3月6日	2.50%	2.50%	2.75%
歐元區	零售總額月環比	1月	0.1%	-0.3%	0.0%*

主要新聞總結

- * 中國暗示擁有足夠的政策空間來應對關稅影響
- * 特朗普下周初擬會見美國科技界大佬 惠普、英特爾、高通等CEO據悉出席
- * 中國兩會追蹤：將加大政策逆週期調節力度；望與美方加強對話管控分歧
- * 日本最大工會組織要求的加薪幅度達到1993年以來最高
- * 中國央行行長稱今年將擇機降準降息 存准率有下行空間
- * 交易員削減對歐洲央行的降息押注 料年底前僅再降息兩次
- * 馬來西亞央行維持關鍵利率不變 警告全球貿易戰將帶來風險
- * 中國證監會主席稱要加快健全專門針對科技企業的支援機制

國際經濟要聞

特朗普下周初擬會見美國科技界大佬 惠普、英特爾、高通等CEO據悉出席

美國總統特朗普下周擬會見一些大型科技公司高管；這些美國公司面臨進口關稅和更嚴格的出口規定(或顛覆其業務)。據知情人士透露，惠普、英特爾、IBM和高通等公司的首席執行官已在討論與特朗普政府舉行會談。(彭博)

日本最大工會組織要求的加薪幅度達到1993年以來最高

日本工會總聯合會(Rengo)週四表示，其成員工會要求今年平均工資增長6.09%，高於去年的5.85%，並在30多年來首次尋求超過6%的漲幅。代表小公司勞動者的工會要求加薪6.57%，高於去年的5.97%。(彭博)

交易員削減對歐洲央行的降息押注 料年底前僅再降息兩次

貨幣市場繼續削減對歐洲央行進一步降息的押注，目前僅預計在年底前再降息兩次，這樣的押注在本輪寬鬆週期中尚屬首次。交易員預計歐洲央行將降息62個基點，低於週三預計的65個基點和上周預計的85個基點；預計週四晚些時候將降息25個基點。(彭博)

馬來西亞央行維持關鍵利率不變 警告全球貿易戰將帶來風險

馬來西亞週四維持基準利率不變，稱國內經濟增長強勁，但也警告醞釀中的全球貿易戰將帶來風險。馬來西亞央行將隔夜政策利率維持在3%，符合接受彭博調查的23位元分析師的全部預期。該行上一次調整利率是在2023年5月，當時加息25個基點。(彭博)

大中華經濟要聞

中國暗示擁有足夠的政策空間來應對關稅影響

中國最高經濟官員表示，面對不確定性和風險因素，中國預留出了足夠的政策空間；雖然面臨美國的關稅措施，但中國設定了雄心勃勃的2025年經濟增長目標。中國財政部部長藍佛安週四在經濟主題記者會上表示，中央財政預留了充足的儲備工具和政策空間，來應對內部和外部可能出現的不確定因素。(彭博)

中國兩會追蹤：將加大政策逆週期調節力度；望與美方加強對話管控分歧

在週四舉行的全國人大會議經濟主題記者會上，中國央行行長潘功勝稱今年將根據國內外經濟、金融形勢和金融市場的運行情況，擇機降准降息，將加大政策逆週期調節的力度。財政部部長藍佛安在會上稱，財政政策將持續用力，相機抉擇因時而動。他表示中央財政預留了充足的儲備工具和政策空間，來應對內外部可能出現的不確定因素。(彭博)

中國央行行長稱今年將擇機降准降息 存准率有下行空間

中國人民銀行行長潘功勝在記者會上稱，今年將根據國內外經濟、金融形勢和金融市場的運行情況，擇機降准降息。潘功勝稱央行研究創設新的結構性貨幣政策工具；結構性貨幣政策工具利率有下行空間。(彭博)

中國證監會主席稱要加快健全專門針對科技企業的支援機制

中國證監會主席吳清在記者會上稱，要聚焦科技創新活躍、體現新質生產力方向的領域，用好“綠色通道”、未盈利企業上市等制度，穩妥實施科創板第五套上市標準，更精準支持優質科技企業發行上市。(彭博)

企業要聞

台積電稱增加對美投資是基於客戶需求 臺灣投資計畫不受影響

賴清德與台積電首席執行官魏哲家週四傍晚舉行記者會，對外說明台積電增加對美投資1000億美元的計畫緣由，稱其主要是基於客戶需求，且臺灣政府並未受到美國施壓。(彭博)

日本Seven & i擬回購股票逾130億美元 尋求讓美國7-11便利店業務上市

日本零售商Seven & i Holdings Co.公佈了領導層變動、股票回購及其美國便利店業務上市的計畫，作為該公司旨在提高股東價值而進行全面改革的一部分。(彭博)

京東集團 第四季度淨營收超過預估

京東集團第四季度淨營收3,469.9億元人民幣，同比+13%，預估3,323.8億元人民幣。調整後運營利潤率3%，上年同期2.5%，預估2.68%。調整後每ADS收益7.42元人民幣。(彭博)

京東物流 全年淨利潤超過預估

京東物流2024年淨利潤62.0億元人民幣，上年同期6.162億元人民幣，預估60.3億元人民幣。2024年營收1,828.4億元人民幣，同比+9.7%，預估1,813.1億元人民幣。(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	-25.38	1635	大眾公用	2.13	53.41	0.70	(51.46)
1398	工商銀行	5.66	5.19	0.53	-22.77	753	中國國航	5.43	-	2.29	(32.52)
1288	農業銀行	4.75	5.68	0.61	-13.37	670	東方航空	2.80	-	1.44	(32.92)
3988	中國銀行	4.57	5.80	0.53	-21.71	1055	南方航空	4.04	-	1.76	(37.87)
1658	郵儲銀行	5.09	5.71	0.60	-10.33	1919	中遠海控	11.70	4.36	0.78	(20.81)
3328	交通銀行	6.83	5.60	0.48	-11.71	598	中國外運	3.85	6.71	0.68	(29.23)
3968	招商銀行	47.00	7.66	1.10	1.96	2866	中遠海發	0.99	9.31	0.41	(60.40)
998	中信銀行	5.88	4.27	0.44	-20.58	1138	中遠海能	6.54	9.52	0.81	(45.68)
6818	光大銀行	3.16	4.77	0.35	-22.50	2880	大連港	0.70	11.82	0.39	(56.80)
2016	浙商銀行	2.38	3.97	0.36	-22.71	6198	青島港	5.93	7.10	0.85	(33.97)
1988	民生銀行	3.73	4.86	0.28	-16.03	3369	秦港股份	2.12	6.94	0.57	(36.26)
6196	鄭州銀行*	0.99	9.50	0.15	-53.16	317	廣船國際	9.36	58.37	0.66	(61.96)
3866	青島銀行*	3.22	4.44	0.48	-27.86	2039	中集集團*	5.38	15.67	0.58	(39.66)
1963	重慶銀行	6.39	4.08	0.40	-31.55	1800	中國交建	5.12	3.49	0.28	(50.29)
3618	渝農商行	4.92	4.81	0.42	-18.99	390	中國中鐵	3.89	3.19	0.30	(38.34)
2628	中國人壽	16.04	3.86	0.75	-61.91	1186	中國鐵建	5.35	3.52	0.26	(40.50)
2318	中國平安	48.30	6.90	0.90	-12.83	1766	中國中車	5.28	10.90	0.86	(35.00)
2601	中國太保	24.40	6.42	0.82	-27.81	3898	時代電氣	33.95	12.59	1.10	(31.65)
1336	新華保險	27.60	8.18	0.89	-47.43	3969	中國通號	3.48	10.40	0.77	(44.18)
1339	人保集團	4.08	4.37	0.63	-43.75	525	廣深鐵路	1.97	10.05	0.48	(39.41)
6030	中信證券	23.40	16.68	1.24	-22.11	177	寧滬高速	8.75	9.13	1.12	(45.56)
3908	中金公司	15.86	19.98	0.80	-58.72	548	深圳高速	6.68	7.03	0.74	(46.52)
6837	海通證券	6.45	-	0.48	-42.25	995	皖通高速	10.16	10.26	1.22	(42.51)
2611	國泰君安	12.86	14.03	0.72	-34.86	107	成渝高速	3.36	8.04	0.60	(34.63)
6806	中萬宏源*	2.45	13.53	0.55	-56.09	2238	廣汽集團	3.10	458.01	0.26	(67.02)
1776	廣發證券*	10.80	12.00	0.54	-35.97	1211	比亞迪*	361.60	28.91	6.30	(6.11)
6886	華泰證券	14.30	10.71	0.78	-25.96	2333	長城汽車	13.08	8.34	1.35	(51.43)
6099	招商證券	15.04	14.89	1.11	-24.36	2338	濰柴動力	16.24	12.06	1.53	(7.65)
3958	東方證券	5.21	14.26	0.51	-50.65	3606	福耀玻璃	51.50	19.91	3.96	(13.97)
6178	光大證券	7.99	23.98	0.59	-58.05	1108	洛陽玻璃	3.62	-	0.50	(62.93)
6881	銀河證券	8.35	13.55	0.80	-53.32	6865	福萊特	13.46	14.18	1.32	(40.52)
6066	中信建投	10.38	14.04	1.01	-61.46	38	一拖股份	6.72	6.95	0.95	(56.26)
1375	中州證券	1.72	42.40	0.53	-61.65	1157	中聯重科*	6.45	13.14	0.93	(26.96)
1456	國聯證券	4.03	68.16	0.58	-66.76	564	鄭煤機	11.40	5.00	0.90	(27.28)
883	中國海油	17.42	5.39	1.07	-34.67	1057	浙江世寶*	3.57	18.13	1.44	(74.58)
857	中石油	5.75	6.05	0.66	-29.95	1072	東方電氣	10.12	8.95	0.76	(37.79)
386	中石化	4.17	9.50	0.58	-31.70	2727	上海電氣	2.93	140.62	0.80	(67.38)
338	上石化	1.25	-	0.50	-63.59	2208	金風科技*	5.21	14.97	0.56	(46.41)
1033	石化油服	0.64	29.58	1.30	-68.27	187	京城機電	3.83	-	1.85	(73.40)
2883	中海油田	6.35	8.86	0.65	-57.61	2607	上海醫藥	12.02	10.15	0.59	(41.44)
568	山東墨龍*	1.28	-	1.94	-69.33	2196	復星醫藥	15.48	20.89	0.82	(42.31)
1088	中國神華	30.45	8.99	1.35	-20.04	1513	麗珠醫藥*	25.60	10.92	1.56	(30.68)
1898	中煤能源	7.92	5.62	0.65	-25.67	874	白雲山	17.92	7.93	0.75	(37.26)
1171	兗州煤業	8.16	4.52	1.25	-42.17	719	新華製藥*	5.75	8.10	0.75	(63.89)
3996	中國能源建設	0.99	5.04	0.37	-60.23	1349	復旦張江	2.65	22.69	1.09	(70.06)
1816	中廣核*	2.47	10.57	0.98	-37.10	1858	春立醫療	9.07	26.26	1.16	(38.57)
902	華能國際	4.32	11.23	1.09	-39.37	6160	百濟神州	155.70	-	8.34	(37.58)
991	大唐發電	1.45	27.42	0.81	-51.56	1877	君實生物*	15.06	-	2.24	(53.45)
1071	華電國際	4.10	9.48	0.91	-28.58	9995	榮昌生物	17.90	-	3.41	(49.95)
916	龍源電力	6.16	9.30	0.68	-64.14	6185	康希諾	37.95	-	1.73	(45.16)
956	新天綠能	3.64	6.45	0.66	-52.82	9989	海普瑞*	4.50	-	0.52	(62.95)
1618	中國中冶	1.61	5.82	0.30	-51.91	2359	藥明康德	62.80	21.20	3.09	(6.17)
2068	中鋁國際	1.98	-	2.22	-57.87	3759	康龍化成*	16.32	16.83	2.16	(44.85)
347	鞍鋼股份*	1.88	-	0.33	-31.02	3347	泰格醫藥	35.25	-	-	(43.41)
323	馬鋼股份	1.96	-	0.56	-47.21	6821	凱萊英*	55.00	-	-	(36.55)
1053	重慶鋼鐵	0.92	-	0.41	-37.41	6127	昭衍新藥	14.72	25.87	1.24	(36.49)
2600	中國鋁業	5.06	7.81	1.22	-38.36	1880	中國中免	50.30	14.28	1.81	(24.80)
358	江西銅業	13.06	6.42	0.56	-43.12	168	青島啤酒	53.05	15.48	2.26	(30.02)
2899	紫金礦業	15.92	13.37	2.94	-8.97	553	南京熊貓	3.46	-	0.92	(69.92)
1787	山東黃金	15.68	30.17	2.69	-39.51	981	中芯國際	56.30	125.44	2.80	(46.82)
3993	洛陽鉬業	5.77	9.41	1.84	-24.15	1347	華虹公司	37.00	140.47	1.00	(36.28)
1772	贛鋒鋳業	23.55	-	1.01	-41.47	1385	復旦微電	26.05	32.32	3.55	(47.85)
9696	天齊鋁業	25.45	5.34	0.73	-28.69	941	中國移動	82.20	12.00	1.16	(29.05)
914	海螺水泥	22.35	15.87	0.59	-13.06	728	中國電信	6.10	16.12	1.14	(31.17)
6655	華新水泥	8.49	5.95	0.57	-35.72	763	中興通訊*	28.15	14.88	1.72	(30.96)
2009	金隅股份	0.75	-	0.17	-59.12	6869	長飛光纖	19.44	13.83	1.18	(52.12)
2202	萬科*	6.49	-	0.31	-22.16	921	海信家電*	25.25	10.10	2.20	(16.46)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	-61.04	6690	海爾智家	25.70	12.05	2.06	(9.38)
1528	美凱龍	1.56	-	0.13	-53.84	1812	晨鳴紙業*	0.68	-	0.12	(69.38)
1065	創業環保	3.22	5.53	0.51	-47.54	811	新華文軒	10.38	7.78	0.86	(30.60)
895	東江環保*	1.78	-	0.45	-58.53	2402	億華通	28.10	-	1.99	8.08

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