

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	23594.21	2.84	(0.81)
H股	8630.40	3.14	(1.85)
紅籌	3846.50	1.29	(0.79)
HSC大型股	2182.77	2.64	(0.82)
HSC中型股	4042.26	2.44	(0.41)
AH股溢價	132.61	(0.75)	0.81
滬深300	3902.57	0.45	(1.45)
富時中國A50	13151.40	0.62	(1.07)
上證180	8542.94	0.50	(1.33)
上證380	5516.97	0.21	(1.36)
臺北加權	22871.90	1.22	(1.78)
日經225	37418.24	0.23	(2.19)
道瓊斯	43006.59	1.14	(0.98)
標普500	5842.63	1.12	(1.90)
納斯達克	18552.73	1.46	(2.74)
德國DAX 30	23081.03	3.38	1.26
富時100	8755.84	(0.04)	0.28
法國CAC 40	8173.75	1.56	0.37

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	66.52	0.32	(5.44)
紐約期金(美元/t oz)	2927.20	0.04	1.08
標普高盛商品指數	546.46	(0.58)	(1.91)
CRB大宗商品期貨價格指數	301.47	0.08	(1.22)
羅杰斯國際商品指數	3972.89	(0.10)	(1.55)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.76)	(0.46)
美元兌人民幣	7.24	(0.82)	(0.65)
美元兌港元	7.77	(0.07)	(0.19)
美元兌日元	149.25	(0.38)	(1.45)
歐元兌美元	1.08	3.86	4.01
英鎊兌美元	1.29	2.34	3.71
澳元兌美元	0.63	1.57	0.81

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.76	(3.90)	15.50
香港(10年期)	3.54	(6.50)	(20.70)
美國(10年期)	4.31	4.73	(12.70)

來源：彭博

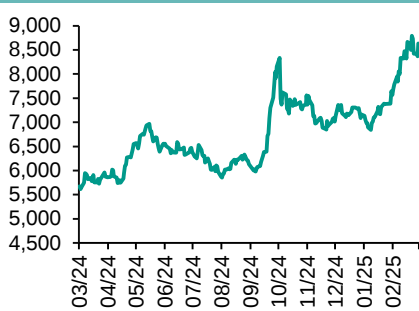
每天導讀

各股市走勢圖

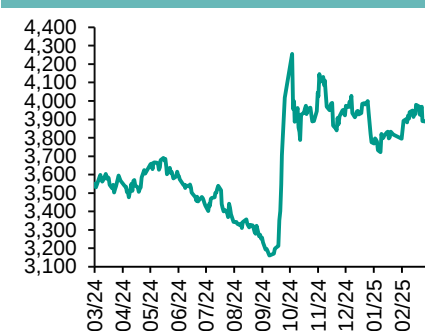
恒指走勢圖



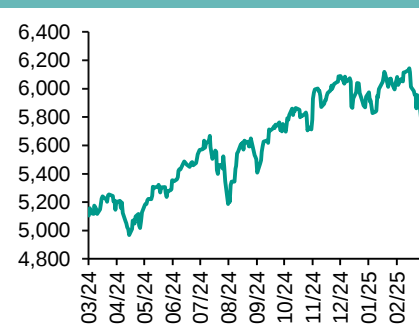
國指走勢圖



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回升，其中納指漲幅較大，特朗普宣布將會給通過美墨加協議進口的汽車一個月關稅豁免，市場情緒因此有所提振；標普500指數各行業指數中僅公用事業和能源指數下跌，而原材料指數領漲。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，其中科指漲幅較大；港股各行業指數均上漲，其中綜合企業指數領漲，漲幅超過10%。昨日A股主要股指均上漲，其中上證綜指漲幅較大；滬深300指數各行業指數中僅醫藥衛生和主要消費指數下跌，而電信業務指數領漲。昨天滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入45.8億港幣；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入37.89億港幣。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數、美國1月貿易餘額、歐元區1月零售銷售環比。

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
美國	周度MBA抵押貸款申請指數環比	2月28日	N/A	20.4%	-6.4%*
美國	ADP就業變動指數	2月	140K	77K	186K*
美國	工廠訂單	1月	1.7%	1.7%	-0.6%*
美國	標普全球-美國服務業PMI	2月	49.7	51.0	49.7
日本	Jibun銀行日本服務業PMI	2月	N/A	53.7	53.1
歐元區	HCOB歐元區服務業PMI	2月	50.7	50.6	50.7
歐元區	PPI同比	1月	1.3%	1.8%	0.1%

主要新聞總結

- 央視：習近平希望江蘇在中國推動科技創新和產業創新融合上打頭陣

聯儲會褐皮書顯示經濟「略有」成長，關稅和不確定性成為高頻詞

路透：美國主權財富基金的資金將來自於關稅收入

德國將修改憲法為財政支出鬆綁，擬釋放數千億歐元資金用於國防等投資

英國央行行長貝利：工黨上調工資稅將推升通膨
- 21世紀經濟報導：中國人大代表建議設立平准基金應對外部市場衝擊

中國2025年成長目標仍在5%左右，貿易戰陰影下政策刺激料加碼

乘聯分會：中國2月初步統計乘用車市場零售同比成長26%



國際經濟要聞

聯儲會褐皮書顯示經濟「略有」成長，關稅和不確定性成為高頻詞

聯儲會在對地區商界聯繫人進行調查的褐皮書報告中表示，自1月中旬以來，經濟活動「略有」成長，但全國各地的企業都表示，川普政府的新政策，特別是關稅政策，帶來了不確定性。大多數地區價格「溫和」上漲，部分地區報告相比前一個調查期價格上漲加快。展望未來，全國各地的企業「預計原物料的潛在關稅將導致它們提高價格，有零星報告稱一些公司已經提前提高了價格。」（彭博）

路透：美國主權財富基金的資金將來自於關稅收入

路透引述兩位未具名知情人士報導，美國主權財富基金的資金將來自美國對外國徵收的關稅。據悉前摩根士丹利銀行家Michael Grimes將領導新基金，但目前還未敲定。路透稱美國商務部、Grimes和白宮暫未回覆置評請求（彭博）

德國將修改憲法為財政支出鬆綁，擬釋放數千億歐元資金用於國防等投資

德國候任總理默茨周二晚間表示，德國將修改憲法，把國防和安全支出排除在財政支出限制之外，並將不惜一切代價保衛國家。他說，在可能的聯盟夥伴的支持下，還計畫建立一個5000億歐元（5280億美元）基礎設施基金，在10年內投資於交通、能源網絡和住房等優先領域。（彭博）

英國央行行長貝利：工黨上調工資稅將推升通膨

英國央行表示，工黨政府提高工資稅未來一年內將推動英國物價上漲多達0.2%。英國央行行長安德魯·貝利在一封致財政專責委員會主席Meg Hillier的信中闡釋了10月預算案中宣布的國民保險費增加260億英鎊（334億美元）預計將如何影響經濟。「按照貨幣政策委員會2月預測，消費者價格漲幅預測上調的1個百分點中，雇主國民保險費增加的貢獻在0.1到0.2個百分點之間，」貝利寫道。（彭博）

大中華經濟要聞

央視：習近平希望江蘇在中國推動科技創新和產業創新融合上打頭陣

央視報導，中國國家主席習近平在參加他所在的全國人大會議江蘇代表團審議時稱，圓滿實現「十四五」發展目標，經濟大省要挑大梁。江蘇要在推動科技創新和產業創新融合上打頭陣，在推進深層次改革和高水平開放上勇爭先，在落實國家重大發展戰略上走在前，在促進全體人民共同富裕上作示範。（彭博）

21世紀經濟報導：中國人大代表建議設立平准基金應對外部市場衝擊

21世紀經濟報導引述全國人大代表、清華大學國家金融發展研究院院長田軒報導稱，2025年將面臨外部市場衝擊和內部經濟壓力，為防範大的市場波動出現，建議未雨綢繆、事先籌備設立平准基金，以便在市場出現非理性暴跌時，及時提供流動性，加強市場穩定的保障。（彭博）

中國2025年成長目標仍在5%左右，貿易戰陰影下政策刺激料加碼

中國將今年經濟成長目標維持在5%左右，在經濟面臨通縮壓力和中美貿易戰陰霾下，這一目標凸顯政府提振市場信心的意圖，亦提升了加大刺激政策支持的必要性。與此同時，中國還設置了30多年來最高的財政赤字目標，並承諾新增創紀錄規模的地方債，來支持其成長計畫。（彭博）

乘聯分會：中國2月初步統計乘用車市場零售同比成長26%

根據中國汽車流通協會乘用車市場信息聯席分會公佈的數據，2月全國乘用車市場零售139.7萬輛，同比成長26%，較上月下降22%。2月初步統計新能源車市場零售72萬輛，同比成長85%，較上月下降3%。（彭博）

企業要聞

融創擬以不超過8億元購回多只債券「H融創05」等購回價為20元/張

融創房地產集團有限公司在上交所公告稱，擬使用自有資金對10只標的債券進行購回，合計擬購回資金總額上限為8億元人民幣。「PR融創01」購回價格為15元/張，優先級資產支持證券「H21融1優」為15.8元/張。本次債券購回的申購期限為3月10日至24日，購回資金兌付日為4月8日。（彭博）

貝恩資本據悉接近達成協議收購Seven & i旗下超市資產

據知情人士稱，貝恩資本接近達成協議收購Seven & i Holdings Co. 旗下超市業務。其中一位知情人士稱，潛在交易對York Holdings的估值可能超過7,000億日圓。這家傘形公司業務覆蓋超市、餐廳和從Seven & i旗下便利店業務分拆出來的其他資產。（彭博）

鴻海今年前兩個月收入成長25%，反映出人工智能計算需求上升

鴻海精密公佈，該公司2025年前兩個月的收入成長25%，增速高於去年同期，反映出人工智能(AI)計算需求的成長。鴻海目前正努力應對川普政府關稅和AI熱潮能否持續的不確定性。（彭博）

微軟對OpenAI的130億美元投資獲英國監管機構開綠燈

微軟對OpenAI Inc. 的130億美元投資獲得英國反托辣斯監管機構放行，結束了數月來圍繞雙方合作的不確定性。英國競爭與市場管理局(CMA)表示，2023年的交易不符合合併規則下的全面調查條件。（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	6.78	4.86	0.49	(26.88)	1635	大眾公用	2.04	51.09	0.67	(52.12)
1398	工商銀行	5.62	5.15	0.52	(23.78)	753	中國國航	5.25	-	2.22	(34.87)
1288	農業銀行	4.75	5.68	0.61	(14.23)	670	東方航空	2.71	-	1.40	(35.42)
3988	中國銀行	4.53	5.74	0.53	(22.84)	1055	南方航空	3.80	-	1.66	(41.09)
1658	郵儲銀行	5.10	5.72	0.60	(11.01)	1919	中遠海控	11.62	4.33	0.78	(20.97)
3328	交通銀行	6.82	5.59	0.48	(12.59)	598	中國外運	3.85	6.71	0.68	(29.11)
3968	招商銀行	46.55	7.57	1.09	1.12	2866	中遠海發	0.99	9.30	0.41	(60.24)
998	中信銀行	5.94	4.30	0.44	(20.82)	1138	中遠海能	6.59	9.59	0.81	(45.03)
6818	光大銀行	3.18	4.80	0.35	(23.04)	2880	大連港	0.70	11.81	0.39	(56.23)
2016	浙商銀行	2.38	3.97	0.36	(22.73)	6198	青島港	6.05	7.24	0.86	(33.13)
1988	民生銀行	3.78	4.92	0.28	(16.14)	3369	秦港股份	2.09	6.83	0.56	(37.18)
6196	鄭州銀行*	0.99	9.49	0.15	(52.70)	317	廣船國際	9.44	58.80	0.67	(61.56)
3866	青島銀行*	3.22	4.43	0.48	(28.57)	2039	中集集團*	5.33	15.51	0.57	(40.02)
1963	重慶銀行	6.38	4.07	0.40	(32.37)	1800	中國交建	5.12	3.48	0.28	(49.99)
3618	渝農商行	4.93	4.81	0.42	(20.53)	390	中國中鐵	3.84	3.15	0.30	(38.84)
2628	中國人壽	15.36	3.69	0.71	(62.73)	1186	中國鐵建	5.35	3.52	0.26	(40.23)
2318	中國平安	46.45	6.63	0.87	(14.09)	1766	中國中車	5.27	10.87	0.86	(34.96)
2601	中國太保	23.30	6.13	0.78	(29.49)	3898	時代電氣	33.65	12.46	1.09	(32.24)
1336	新華保險	26.45	7.83	0.85	(48.54)	3969	中國通號	3.41	10.18	0.75	(46.51)
1339	人保集團	3.97	4.25	0.61	(44.63)	525	廣深鐵路	1.97	10.04	0.48	(39.22)
6030	中信證券	22.75	16.20	1.20	(22.47)	177	寧滬高速	8.97	9.35	1.14	(45.16)
3908	中金公司	15.22	19.15	0.76	(59.77)	548	深圳高速	6.73	7.08	0.75	(48.56)
6837	海通證券	6.45	-	0.48	(42.27)	995	皖通高速	10.60	10.69	1.27	(42.81)
2611	國泰君安	12.50	13.62	0.70	(35.83)	107	成渝高速	3.40	8.13	0.60	(34.14)
6806	中萬宏源*	2.37	13.07	0.54	(56.87)	2238	廣汽集團	3.03	447.16	0.26	(67.51)
1776	廣發證券*	10.48	11.63	0.53	(36.68)	1211	比亞迪*	349.20	27.88	6.08	(8.08)
6886	華泰證券	13.86	10.37	0.75	(27.08)	2333	長城汽車	12.72	8.10	1.31	(52.56)
6099	招商證券	14.62	14.46	1.08	(24.99)	2338	濰柴動力	15.94	11.83	1.50	(7.64)
3958	東方證券	5.06	13.83	0.50	(51.19)	3606	福耀玻璃	51.15	19.75	3.93	(14.90)
6178	光大證券	7.80	23.38	0.58	(58.23)	1108	洛陽玻璃	3.58	-	0.49	(63.26)
6881	銀河證券	8.13	13.18	0.77	(54.03)	6865	福萊特	13.40	14.10	1.31	(40.49)
6066	中信建投	10.00	13.51	0.97	(61.75)	38	一拖股份	6.70	6.92	0.94	(56.04)
1375	中州證券	1.66	40.87	0.51	(62.18)	1157	中聯重科*	6.35	12.92	0.92	(28.28)
1456	國聯證券	3.93	66.40	0.57	(67.13)	564	鄭煤機	11.00	4.82	0.87	(28.28)
883	中國海油	17.46	5.40	1.08	(34.14)	1057	浙江世寶*	3.48	17.65	1.40	(75.06)
857	中石油	5.76	6.05	0.66	(29.85)	1072	東方電氣	10.02	8.86	0.75	(37.64)
386	中石化	4.14	9.42	0.57	(32.09)	2727	上海電氣	2.88	138.06	0.78	(67.43)
338	上石化	1.23	-	0.49	(63.73)	2208	金風科技*	5.10	14.63	0.55	(46.97)
1033	石化油服	0.63	29.09	1.28	(68.61)	187	京城機電	3.53	-	1.70	(74.70)
2883	中海油田	6.40	8.92	0.66	(57.56)	2607	上海醫藥	11.86	10.01	0.58	(41.99)
568	山東墨龍*	1.29	-	1.95	(69.72)	2196	復星醫藥	15.14	20.41	0.80	(43.10)
1088	中國神華	30.45	8.98	1.35	(20.59)	1513	麗珠醫藥*	25.40	10.82	1.55	(31.08)
1898	中煤能源	7.96	5.64	0.66	(25.01)	874	白雲山	17.74	7.84	0.74	(37.65)
1171	兗州煤業	8.17	4.52	1.25	(42.02)	719	新華製藥*	5.69	8.01	0.74	(64.03)
3996	中國能源建設	0.98	4.98	0.37	(60.81)	1349	復旦張江	2.59	22.16	1.06	(70.28)
1816	中廣核*	2.48	10.60	0.98	(37.21)	1858	春立醫療	8.83	25.53	1.13	(38.46)
902	華能國際	4.41	11.46	1.11	(39.31)	6160	百濟神州	156.30	-	8.37	(37.89)
991	大唐發電	1.47	27.77	0.82	(50.37)	1877	君實生物*	14.60	-	2.17	(54.12)
1071	華電國際	4.21	9.73	0.94	(28.68)	9995	榮昌生物	16.96	-	3.22	(49.91)
916	龍源電力	6.09	9.19	0.67	(64.47)	6185	康希諾	36.00	-	1.64	(46.46)
956	新天綠能	3.67	6.49	0.67	(52.51)	9989	海普瑞*	4.48	-	0.51	(62.76)
1618	中國中冶	1.59	5.74	0.30	(52.21)	2359	藥明康德	60.25	20.32	2.96	(6.28)
2068	中鋁國際	1.96	-	2.20	(57.92)	3759	康龍化成*	15.80	16.28	2.09	(44.93)
347	鞍鋼股份*	1.86	-	0.33	(31.50)	3347	泰格醫藥	33.95	-	-	(44.28)
323	馬鋼股份	1.99	-	0.57	(46.87)	6821	凱萊英*	53.95	-	-	(36.38)
1053	重慶鋼鐵	0.91	-	0.41	(38.56)	6127	昭衍新藥	13.98	24.54	1.18	(37.62)
2600	中國鋁業	4.96	7.65	1.19	(37.63)	1880	中國中免	48.35	13.71	1.73	(26.43)
358	江西銅業	12.48	6.13	0.53	(44.81)	168	青島啤酒	53.40	15.57	2.27	(28.78)
2899	紫金礦業	15.36	12.88	2.83	(10.61)	553	南京熊貓	3.33	-	0.88	(70.62)
1787	山東黃金	15.58	29.94	2.67	(40.04)	981	中芯國際	54.95	122.45	2.73	(47.53)
3993	洛陽鉬業	5.51	8.98	1.75	(24.94)	1347	華虹公司	36.30	137.83	0.98	(37.71)
1772	贛鋒鋁業	23.10	-	0.99	(41.73)	1385	復旦微電	25.85	32.03	3.52	(49.22)
9696	天齊鋁業	25.00	5.24	0.72	(29.03)	941	中國移動	81.25	11.85	1.14	(30.15)
914	海螺水泥	22.75	16.14	0.60	(11.72)	728	中國電信	6.00	15.84	1.12	(30.47)
6655	華新水泥	8.37	5.86	0.56	(36.75)	763	中興通訊*	27.00	14.25	1.65	(32.03)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(58.96)	6869	長飛光纖	18.80	13.36	1.14	(53.05)
2202	萬科*	6.22	-	0.29	(23.04)	921	海信家電*	25.00	9.99	2.18	(17.22)
588	北京北辰	0.72	-	0.19	(61.88)	6690	海爾智家	25.20	11.80	2.01	(10.45)
1528	美凱龍	1.52	-	0.13	(54.02)	1812	晨鳴紙業*	0.69	-	0.12	(68.94)
1065	創業環保	3.21	5.51	0.51	(47.34)	811	新華文軒	10.38	7.77	0.86	(30.77)
895	東江環保*	1.75	-	0.44	(58.51)	2402	億華通	28.95	-	2.05	11.32

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