

各股市走勢圖	1
股市短評	1
主要經濟數據公布	1
主要新聞總結	1
國際經濟要聞	2
大中華經濟要聞	2
企業要聞	2
中港兩地上市的 H 股股份	3
免責聲明	4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	22941.77	(0.28)	(0.40)
H股	8367.47	(0.62)	(1.55)
紅籌	3797.63	(0.25)	(0.38)
HSC大型股	2126.57	(0.23)	(0.16)
HSC中型股	3945.97	(0.01)	(0.55)
AH股溢價	133.61	0.16	0.01
滬深300	3885.22	(0.08)	(1.03)
富時中國A50	13070.24	(0.88)	(1.08)
上證180	8500.83	0.09	(0.89)
上證380	5505.61	0.72	(0.38)
臺北加權	22596.88	(0.70)	(4.11)
日經225	37331.18	(1.20)	(2.13)
道瓊斯	42520.99	(1.55)	(2.52)
標普500	5778.15	(1.22)	(2.97)
納斯達克	18285.16	(0.35)	(3.90)
德國DAX 30	22326.81	(3.54)	(0.37)
富時100	8759.00	(1.27)	1.04
法國CAC 40	8047.92	(1.85)	(0.04)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	67.83	(0.63)	(1.15)
紐約期金(美元/t oz)	2924.60	0.14	0.27
標普高盛商品指數	549.63	(0.04)	(1.84)
CRB大宗商品期貨價格指數	301.24	0.32	(1.72)
羅杰斯國際商品指數	3976.84	(0.16)	(1.37)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.02)	(0.10)
美元兌人民幣	7.26	(0.04)	(0.28)
美元兌港元	7.77	(0.01)	(0.17)
美元兌日元	149.84	0.49	(1.85)
歐元兌美元	1.06	1.32	2.11
英鎊兌美元	1.28	0.91	2.29
澳元兌美元	0.63	(0.73)	(0.41)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.76	(1.30)	13.40
香港(10年期)	3.45	(19.40)	(34.40)
美國(10年期)	4.23	(2.72)	(18.91)

來源：彭博

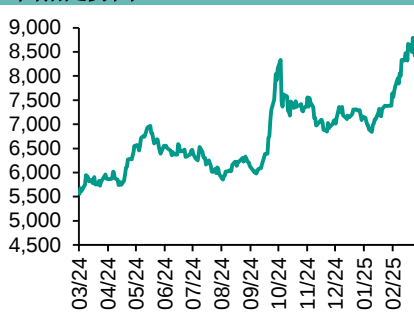
每天導讀

各股市走勢圖

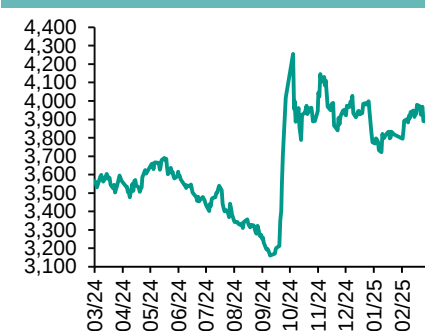
恒指走勢圖



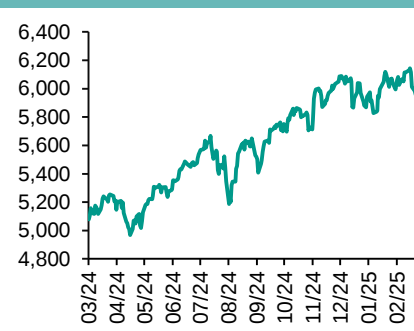
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨日美國股市三大指數均下跌，其中道指跌幅較大，市場主要受到美國對加拿大及墨西哥的關稅措施影響；標普500指數各行業指數中僅信息技術指數微漲，而金融指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX指數跌幅最大。昨日港股三大指數均下跌，其中國指跌幅較大；港股各行業指數中原材料指數領漲，而能源指數領跌。昨日A股三大股指漲跌不一，其中深成指漲幅較大；滬深300各行業指數中，信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨賣出22.32億港幣；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入10.32億港幣。今天將公布美國1月耐用品訂單環比終值、美國2月ADP就業人數變動、歐元區2月服務業PMI終值、英國2月服務業PMI終值、中國2月財新服務業PMI。

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	Wards總車輛銷售	2月	16.14m	16.00m	15.60m
歐元區	失業率	1月	6.30%	6.20%	6.2%*
英國	BRC商店價格指數同比	2月	-0.6%	-0.7%	0.7%
日本	失業率	1月	2.4%	2.5%	2.5%*
日本	資本支出同比	4季度	5.0%	-0.2%	8.1%
香港	標普全球香港PMI	2月	N/A	49.0	51.0

主要新聞總結

- 中國就川普關稅採取反制措施，對准美國農產品和國防企業
- 反轉重大信號，美國商務部長稱川普考慮降低墨西哥和加拿大部分關稅
- 全球製造業連續第二個月擴張，投入成本指標上升
- 川普叫停對烏軍援之際，歐盟提出1500億歐元國防貸款計畫
- 加拿大安全省計畫對輸美電力徵稅25%，威脅關閉出口
- 中國全國人大會議發言人稱穩定外需面臨的困難挑戰加大
- 中國商務部稱無論外部環境如何變化，中國對外開放不會改變



國際經濟要聞

反轉重大信號，美國商務部長稱川普考慮降低墨西哥和加拿大部分關稅

美國商務部長霍華德·盧特尼克周二透露，川普政府最早可能明天宣布為北美自由貿易協定所涵蓋的墨西哥及加拿大商品提供關稅緩衝的途徑。盧特尼克沒有解釋清楚總統唐納德·川普正在考慮什麼，而美國對加拿大和墨西哥所有商品徵收普征的關稅已於周二凌晨生效。盧特尼克說，關稅可能會落在「中間某個位置」，而川普會在對加拿大和墨西哥加徵的關稅上「動一動，但不會動到底」。（彭博）

全球製造業連續第二個月擴張，投入成本指標上升

2月份全球製造業活動創下8個月來最大成長，新訂單增速達到2022年以來最快，預示製造業正在企穩。摩根大通和標普全球編制的製造業指數從1月份的50.1升至50.6。高於50表明行業活動擴張。衡量投入和產出成本的指標顯示物價壓力正在逐漸開始增加。生產和新訂單成長加快是整體採購經理人指數(PMI)回升的原因。就業、供應商交貨時間和庫存等指標仍處於萎縮區域。（彭博）

川普叫停對烏軍援之際，歐盟提出1500億歐元國防貸款計畫

美國總統唐納德·川普叫停美國對烏克蘭的軍事援助之際，歐盟將提議發放1,500億歐元（1,580億美元）貸款，以增加幾十年來投資不足的國防開支。歐盟委員會主席馮德萊恩還表示，歐盟將提議啟動一項財政豁免條款，這可能允許各國使用其國家預算在四年內額外支出6,500億歐元用於國防，而同時不會觸發預算懲罰。（彭博）

加拿大安大略省計畫對輸美電力徵稅25%，威脅關閉出口

加拿大安大略省省長Doug Ford表示，作為對美國總統唐納德·川普關稅的回應，安大略省計畫對明尼蘇達州、密西根州和紐約州的150萬戶家庭輸送的電力徵收25%的出口稅。「如果這些關稅持續存在，或者川普政府繼續徵收任何額外關稅，安大略省將對我們出口的電力徵收25%的附加費，」Ford在信中告訴這些州的州長。「我會毫不猶豫地提高這項附加費，或者，如果有必要，完全切斷電力供應。」（彭博）

大中華經濟要聞

中國就川普關稅採取反制措施，對准美國農產品和國防企業

中國宣布對自美國進口的部分農產品加徵最高15%關稅，並將一些美國實體列入出口管制管控名單，以反制川普政府的新關稅措施，全球兩大經濟體之間的貿易戰進一步升級。在美國周二把對華所有商品加徵的關稅提高一倍至20%之後，北京表示將對原產於美國的雞肉、棉花等商品加徵關稅。根據中國財政部的公告，原產於美國的大豆、牛肉、水果等將被加徵10%關稅。（彭博）

中國央行公開市場逆回購操作382億元，單日淨回籠2803億元

據中國央行網站公告，為保持銀行體系流動性充裕，周二開展382億元人民幣7天期逆回購操作，操作利率維持在1.5%。彭博匯總的資料顯示，周二有3185億元逆回購到期，單日淨回籠2803億元。（彭博）

中國全國人大會議發言人稱穩定外需面臨的困難挑戰加大

中國十四屆全國人大三次會議發言人婁勤儉表示，美國單邊加徵關稅的做法，違反世貿組織規則，干擾全球產業鏈供應鏈安全穩定；希望美方與中方通過平等磋商找到解決問題的辦法；中方絕不接受施壓和威脅。婁勤儉稱對中國經濟的前景充滿信心。（彭博）

中國商務部稱無論外部環境如何變化，中國對外開放不會改變

中國商務部公告，部長王文濤稱無論外部環境如何變化，中國對外開放的基本國策不會改變，投資中國始終是正確選擇，中國大市場將為各國中小企業提供廣闊發展空間。（彭博）

企業要聞

美國兩大零售商預警消費者，關稅將導致產品漲價

塔吉特公司和百思買公司提醒消費者，預計價格將上漲，因為美國總統唐納德·川普隔夜對墨西哥、加拿大和中國加徵關稅。就在關稅生效數小時之後，塔吉特執行長Brian Cornell周二接受CNBC採訪時表示，購物者可能會在「未來幾天」在該公司門店看到價格上漲。Cornell表示，該公司對水果和蔬菜等商品進行了大量情景分析規劃，這些商品中「很大一部分」冬季靠墨西哥供應。（彭博）

長和擬向貝萊德-TiL財團出售巴拿馬港口運營商PPC絕大多數股份

長和在港交所公告稱，該公司3月4日與BlackRock-TiL財團就出售和記港口在Panama Ports Company之90%權益達成原則性協議。BlackRock-TiL財團包括貝萊德、Global Infrastructure Partners及Terminal Investment Limited。（彭博）

中國禁止美國因美納公司對華出口基因測序儀，因其違反市場交易原則

據中國商務部周二公告，為維護國家主權、安全和發展利益，已於2月4日將美國因美納公司(Illumina, Inc.)列入不可靠實體清單，3月4日起禁止其向中國出口基因測序儀。（彭博）

中國金茂擬收購西安長茂49%的股權，總對價約16.9億元人民幣

根據提交至港交所的公告，中國金茂間接全資附屬公司西安順茂同意收購西安長茂49%的股權，總對價約為16.9億元人民幣。賣方嘉興唐茂持有西安長茂49%的股權，後者在西安市從事住宅項目開發。交易完成後，西安長茂將成為中國金茂的間接全資附屬公司。（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	6.63	4.77	0.48	(26.65)	1635	大眾公用	2.02	50.83	0.66	(52.55)
1398	工商銀行	5.48	5.04	0.51	(24.44)	753	中國國航	5.07	-	2.15	(34.98)
1288	農業銀行	4.67	5.61	0.60	(14.06)	670	東方航空	2.63	-	1.36	(35.64)
3988	中國銀行	4.41	5.62	0.52	(23.37)	1055	南方航空	3.66	-	1.60	(41.81)
1658	郵儲銀行	5.01	5.64	0.59	(10.79)	1919	中遠海控	11.46	4.29	0.77	(21.22)
3328	交通銀行	6.62	5.45	0.47	(13.32)	598	中國外運	3.83	6.70	0.68	(29.10)
3968	招商銀行	45.10	7.37	1.06	0.87	2866	中遠海發	0.98	9.25	0.41	(60.51)
998	中信銀行	5.82	4.24	0.44	(19.99)	1138	中遠海能	6.64	9.70	0.82	(44.72)
6818	光大銀行	3.10	4.70	0.34	(22.92)	2880	大連港	0.70	11.86	0.39	(56.66)
2016	浙商銀行	2.37	3.97	0.36	(22.26)	6198	青島港	5.97	7.18	0.86	(33.87)
1988	民生銀行	3.71	4.85	0.28	(16.42)	3369	秦港股份	2.09	6.86	0.57	(37.17)
6196	鄭州銀行*	0.99	9.54	0.15	(52.29)	317	廣船國際	9.38	58.70	0.67	(61.74)
3866	青島銀行*	3.18	4.40	0.48	(28.02)	2039	中集集團*	5.29	15.46	0.57	(39.91)
1963	重慶銀行	6.28	4.02	0.40	(32.13)	1800	中國交建	5.14	3.51	0.28	(49.94)
3618	渝農商行	4.88	4.79	0.42	(19.54)	390	中國中鐵	3.84	3.16	0.30	(38.63)
2628	中國人壽	14.88	3.59	0.69	(63.56)	1186	中國鐵建	5.32	3.51	0.26	(40.44)
2318	中國平安	45.50	6.52	0.85	(15.06)	1766	中國中車	5.21	10.80	0.85	(35.23)
2601	中國太保	22.55	5.96	0.76	(31.11)	3898	時代電氣	32.80	12.21	1.07	(34.14)
1336	新華保險	25.95	7.72	0.84	(48.99)	3969	中國通號	3.46	10.38	0.77	(45.45)
1339	人保集團	3.89	4.18	0.60	(44.82)	525	廣深鐵路	1.96	10.04	0.48	(39.33)
6030	中信證券	22.20	15.88	1.18	(24.14)	177	寧滬高速	9.09	9.52	1.16	(44.78)
3908	中金公司	14.76	18.66	0.74	(59.83)	548	深圳高速	6.66	7.03	0.74	(48.92)
6837	海通證券	6.45	-	0.48	(42.08)	995	皖通高速	10.54	10.68	1.27	(42.98)
2611	國泰君安	12.66	13.86	0.71	(35.47)	107	成渝高速	3.41	8.19	0.61	(34.27)
6806	中萬宏源*	2.36	13.08	0.54	(56.82)	2238	廣汽集團	3.02	447.76	0.26	(67.81)
1776	廣發證券*	10.28	11.46	0.52	(37.67)	1211	比亞迪*	339.00	27.19	5.93	(8.10)
6886	華泰證券	13.50	10.15	0.74	(28.57)	2333	長城汽車	12.62	8.07	1.30	(52.96)
6099	招商證券	14.48	14.38	1.08	(25.46)	2338	濰柴動力	15.64	11.66	1.48	(8.16)
3958	東方證券	5.02	13.79	0.50	(51.67)	3606	福耀玻璃	51.00	19.78	3.93	(14.45)
6178	光大證券	7.65	23.04	0.57	(58.99)	1108	洛陽玻璃	3.52	-	0.49	(64.00)
6881	銀河證券	7.90	12.86	0.76	(53.34)	6865	福萊特	13.50	14.27	1.33	(41.52)
6066	中信建投	9.87	13.39	0.96	(62.14)	38	一拖股份	6.70	6.95	0.95	(56.53)
1375	中州證券	1.64	40.57	0.51	(62.70)	1157	中聯重科*	5.98	12.22	0.87	(29.23)
1456	國聯證券	3.92	66.54	0.57	(67.22)	564	鄭煤機	10.42	4.59	0.83	(26.59)
883	中國海油	17.44	5.42	1.08	(34.26)	1057	浙江世寶*	3.45	17.58	1.39	(75.30)
857	中石油	5.69	6.01	0.65	(30.19)	1072	東方電氣	10.02	8.90	0.75	(37.42)
386	中石化	4.08	9.33	0.57	(32.61)	2727	上海電氣	2.85	137.26	0.78	(67.78)
338	上石化	1.21	-	0.49	(64.43)	2208	金風科技*	5.04	14.53	0.55	(47.94)
1033	石化油服	0.63	29.22	1.28	(68.50)	187	京城機電	3.40	-	1.65	(75.09)
2883	中海油田	6.27	8.78	0.65	(58.40)	2607	上海醫藥	11.70	9.92	0.58	(43.24)
568	山東墨龍*	1.26	-	1.92	(70.33)	2196	復星醫藥	15.02	20.34	0.80	(43.79)
1088	中國神華	29.95	8.87	1.33	(20.79)	1513	麗珠醫藥*	25.25	10.81	1.54	(31.58)
1898	中煤能源	8.01	5.71	0.66	(25.12)	874	白雲山	17.70	7.86	0.74	(37.96)
1171	兗州煤業	8.06	4.48	1.24	(42.52)	719	新華製藥*	5.66	8.00	0.74	(64.30)
3996	中國能源建設	0.96	4.90	0.36	(61.48)	1349	復旦張江	2.55	21.92	1.05	(71.07)
1816	中廣核*	2.45	10.52	0.98	(36.73)	1858	春立醫療	8.67	25.19	1.11	(40.36)
902	華能國際	4.38	11.43	1.11	(39.07)	6160	百濟神州	152.10	-	8.15	(37.18)
991	大唐發電	1.45	27.52	0.81	(51.06)	1877	君實生物*	14.68	-	2.19	(54.10)
1071	華電國際	4.25	9.87	0.95	(28.41)	9995	榮昌生物	16.64	-	3.18	(51.55)
916	龍源電力	6.09	9.23	0.67	(64.68)	6185	康希諾	35.90	-	1.64	(47.23)
956	新天綠能	3.71	6.60	0.68	(52.49)	9989	海普瑞*	4.46	-	0.51	(63.20)
1618	中國中冶	1.58	5.73	0.30	(52.66)	2359	藥明康德	59.80	20.26	2.95	(7.41)
2068	中鋁國際	1.94	-	2.19	(58.21)	3759	康龍化成*	15.52	16.06	2.07	(46.42)
347	鞍鋼股份*	1.84	-	0.33	(32.54)	3347	泰格醫藥	33.10	-	-	(45.56)
323	馬鋼股份	1.94	-	0.55	(47.73)	6821	凱萊英*	54.30	-	-	(38.09)
1053	重慶鋼鐵	0.92	-	0.41	(37.67)	6127	昭衍新藥	13.56	23.92	1.15	(39.40)
2600	中國鋁業	4.73	7.33	1.14	(38.92)	1880	中國中免	47.85	13.63	1.73	(26.82)
358	江西銅業	12.26	6.05	0.52	(45.24)	168	青島啤酒	53.15	15.57	2.27	(29.21)
2899	紫金礦業	15.10	12.72	2.80	(11.38)	553	南京熊貓	3.28	-	0.87	(70.20)
1787	山東黃金	15.24	29.42	2.63	(40.54)	981	中芯國際	51.55	114.86	2.57	(50.46)
3993	洛陽鉬業	5.33	8.72	1.70	(26.61)	1347	華虹公司	33.80	128.32	0.91	(39.55)
1772	贛鋒鋳業	22.75	-	0.98	(43.45)	1385	復旦微電	25.65	31.94	3.51	(49.62)
9696	天齊鋰業	24.90	5.24	0.72	(29.86)	941	中國移動	79.50	11.65	1.12	(30.41)
914	海螺水泥	21.35	15.22	0.57	(13.97)	728	中國電信	5.80	15.38	1.09	(30.48)
6655	華新水泥	7.98	5.61	0.54	(38.65)	763	中興通訊*	26.20	13.89	1.61	(33.82)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(59.06)	6869	長飛光纖	18.40	13.13	1.13	(53.38)
2202	萬科*	6.26	-	0.30	(23.40)	921	海信家電*	24.80	9.95	2.17	(17.81)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.22)	6690	海爾智家	24.60	11.58	1.97	(11.55)
1528	美凱龍	1.52	-	0.13	(54.60)	1812	晨鳴紙業*	0.69	-	0.12	(68.22)
1065	創業環保	3.19	5.50	0.50	(47.86)	811	新華文軒	10.28	7.73	0.86	(31.40)
895	東江環保*	1.73	-	0.44	(59.67)	2402	億華通	27.20	-	1.93	4.95

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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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