

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	#N/A	0.28	(1.44)
H股	#N/A	0.03	(2.31)
紅籌	Requesting	Requesting	Requesting
HSC大型股	#N/A	#N/A	#N/A
HSC中型股	Requesting	Requesting	Requesting
AH股溢價	#N/A	#N/A	#N/A
滬深300	Requesting	Requesting	Requesting
富時中國A50	Requesting	Requesting	Requesting
上證180	Requesting	Requesting	Requesting
上證380	Requesting	Requesting	Requesting
臺北加權	Requesting	Requesting	Requesting
日經225	37155.50	(2.88)	(4.18)
道瓊斯	43191.24	(1.48)	(0.62)
標普500	5849.72	(1.76)	(2.23)
納斯達克	18350.19	(2.64)	(4.86)
德國DAX 30	#N/A	#N/A	esting Data...
富時100	Requesting	Requesting	#N/A Reques
法國CAC 40	Requesting	Requesting	esting Data...

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	uesting Data...	sting Data...	esting Data...
紐約期金(美元/t oz)	uesting Data...	sting Data...	esting Data...
標普高盛商品指數	uesting Data...	sting Data...	esting Data...
CRB大宗商品期貨價格指數	#N/A	#N/A	#N/A
羅杰斯國際商品指數	Requesting	Requesting	Requesting

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	uesting Data...	#VALUE!	#VALUE!
美元兌人民幣	uesting Data...	#VALUE!	#VALUE!
美元兌港元	7.78	#VALUE!	#VALUE!
美元兌日元	uesting Data...	#VALUE!	#VALUE!
歐元兌美元	uesting Data...	sting Data...	esting Data...
英鎊兌美元	uesting Data...	sting Data...	esting Data...
澳元兌美元	uesting Data...	sting Data...	esting Data...

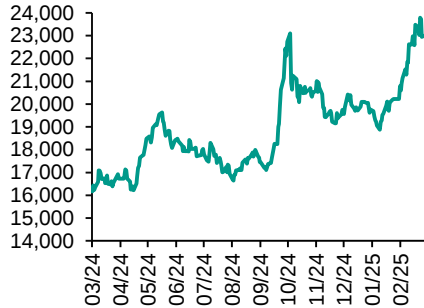
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	uesting Data...	#VALUE!	#VALUE!
香港(10年期)	uesting Data...	#VALUE!	#VALUE!
美國(10年期)	uesting Data...	#VALUE!	#VALUE!

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

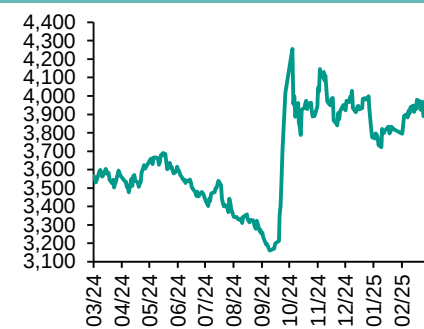
恒指走勢圖



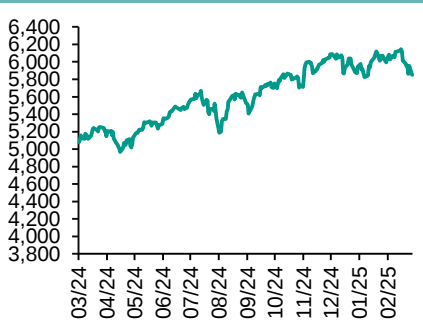
國指走勢圖



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，其中納斯達克指數跌幅最大。標普500下跌1.8%，創年內最大單日跌幅。美國關稅在即，投資者避險情緒增加。歐洲三大股市均上漲，其中德國DAX指數漲幅最大。昨日港股三大指數個別發展，僅恒生科技指數下跌。特朗普對華關稅生效在即，疊加本周兩會召開，中國市場投資者顯示謹慎態度。昨日A股三大股指漲跌不一，其中創業板指漲幅較大。滬深300各行業指數中，原材料指數領漲，信息技術指數領跌。滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入60.00億港幣；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入37.42億港幣。今天將公布美國周度MBA抵押貸款申請指數環比，2月ADP就業變動指數，標普美國2月服務業PMI以及美國1月工廠訂單等數據。

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	建築開支月環比	1月	-0.1%	-0.2%	0.5%
美國	ISM製造業指數	2月	50.7	50.3	50.9
中國	財新中國PMI製造業	2月	50.4	50.8	50.1
歐元區	CPI同比	2月	2.3%	2.4%	2.5%
歐元區	CPI月環比	2月	0.4%	0.5%	-0.3%
歐元區	核心CPI同比	2月	2.5%	2.6%	2.7%

主要新聞總結

- 《環球時報》報道稱中國政府正在考慮將美國農產品和食品作為反制目標。
- 特朗普表示對中國、加拿大和墨西哥的關稅無妥協餘地
- 加拿大外長：準備對1,550億加元的美國商品加征關稅
- 中國外匯局據悉近期調研進出口企業
- 中國央行2月對金融機構開展常備借貸便利操作共19.01億元人民幣
- 特朗普施壓見效 OPEC+意外宣布從4月開始恢復增產
- 歐元區通脹降溫
- 深圳力爭2027年具身智能機器人關聯產業規模達1000億元人民幣以上



國際經濟要聞

特朗普表示對中國、加拿大和墨西哥的關稅無妥協餘地

美國總統特朗普表示，對中國、加拿大和墨西哥商品的新關稅將如期從周二起生效。在談及中國時特朗普重申“十加十”的關稅將在同日開始實施。白宮隨後表示，特朗普已簽署一項命令將對中國的關稅加倍至20%，美東時間午夜過後生效。聲明再次指責北京在應對芬太尼流入美國的問題上無所作爲。特朗普的表態加速了美國股市的拋售。（彭博）

加拿大外長：準備對1,550億加元的美國商品加征關稅

加拿大外交部長Melanie Joly向記者表示，加拿大政府準備對1,550億加元（1,070億美元）的美國產品徵收反制關稅，以回應美國的關稅。“我們要明確一點，如果特朗普要收關稅的話，我們已經做好了準備。我們準備對1,550億加元的商品徵收關稅，首批300億加元我們已經準備好了，這一點大家已知曉，”Joly表示這與政府2月初宣布的計劃相同。（彭博）

特朗普施壓見效 OPEC+意外宣布從4月開始恢復增產

在美國總統特朗普呼籲降低油價之後，OPEC+計劃重啟被一再拖延的石油增產計劃。OPEC+發布聲明稱，沙特阿拉伯和俄羅斯牽頭的OPEC+將在4月把日產量提高13.8萬桶。這將是該組織兩年多來首次宣布月度增產，到2026年，日產量將逐步恢復到220萬桶。布倫特原油一度下跌2.8%至近三個月最低水平。（彭博）

歐元區通脹降溫

歐元區通脹率有所緩和，隨著歐洲央行進入降息周期的最後階段，數據增強了外界對歐元區通脹接近2%目標的信心。歐盟統計局的數據顯示，2月份消費者價格較上年同期上升2.4%，低於1月份的2.5%。這一數據略高於接受彭博調查的經濟學家2.3%的預期中值。周一的數據進一步增強了歐洲央行官員的信心，他們表示，在未來幾個月內，歐洲央行將可持續地實現其價格目標。（彭博）

大中華經濟要聞

《環球時報》報道稱中國政府正在考慮將美國農產品和食品作為反制目標。

特朗普宣布的對華第二個10%關稅將在周二生效，《環球時報》報道稱中國政府正在考慮將美國農產品和食品作為反制目標。《環球時報》援引不具名知情人士報道稱，北京的回應可能包括關稅和非關稅措施。貿易戰升級的威脅導致用于食品和動物飼料的中國豆粕價格上漲近3%，創出逾三周最大升幅。美國大豆出口的中斷可能會導致市場進一步吃緊。（彭博）

中國外匯局據悉近期調研進出口企業

據悉中國外匯局對國內部分進出口企業開展了調研，摸底美國新增關稅和中國反制措施對企業的影響。知情人士表示，針對出口企業，調研重點問及美國新增關稅對企業經營的影響和企業如何應對。針對進口企業，調研則側重於中國施加的反制關稅對企業經營的影響，以及企業考慮採取哪些相應措施來減輕影響。（彭博）

中國央行2月對金融機構開展常備借貸便利操作共19.01億元人民幣

中國人民銀行公告，為滿足金融機構臨時性流動性需求，2月人民銀行對金融機構開展常備借貸便利操作，其中隔夜期14.01億元，7天期5億元。隔夜、7天、1個月常備借貸便利利率分別為2.35%、2.50%、2.85%。（彭博）

深圳力爭2027年具身智能機器人關聯產業規模達1000億元人民幣以上

中國深圳市科技創新局印發具身智能機器人技術創新與產業發展行動計劃，力爭到2027年，達到新增培育估值過百億企業10家以上、具身智能機器人產業集群相關企業超過1200家的目標。（彭博）

企業要聞

路透：英偉達、博通正在與英特爾進行芯片生產測試

路透援引兩位知情人士的話報道稱，英偉達和博通進行的生產測試表明兩家公司或將決定是否與英特爾訂立生產合同。英特爾發言人表示，“不就特定客戶發表評論，但在整個生態系統中繼續看到對英特爾18A工藝的濃厚興趣和參與”。英偉達不予置評，博通也沒有回復置評請求。（彭博）

日經：日產汽車可能在社長卸任後重啟關於接受本田投資的磋商

據日本商業雜誌《日經產業新聞》援引一位未具名人士的話報道，若現任日產汽車社長內田誠卸任，在其卸任後，公司預計會重啟有關接受競爭對手本田汽車投資的磋商。報道引述日產汽車的知情人士稱，日產汽車預計將與本田重啟談判，儘管可能不是磋商本田對日產的私有化交易。（彭博）

台積電宣布計劃追加投資1000億美元擴大美國芯片生產

芯片代工巨頭台積電計劃對美國工廠追加投資1000億美元，以提升其在美國本土的芯片產能，並支持總統特朗普壯大國內製造業的目標。台積電首席執行官魏哲家表示，將在已規劃的650億美元投資的基礎上追加這筆投資，將創造數千個就業崗位。（彭博）

零跑汽車與一汽集團將在新能源汽車領域開展戰略合作

根據一份公告，零跑汽車與一汽集團簽署《戰略合作諒解備忘錄》，共同開展新能源乘用車聯合開發及零部件合作。雙方也將進一步探討深化資本合作的可行性。（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	6.61	4.77	0.48	(27.13)	1635	大眾公用	1.99	50.19	0.65	(52.91)
1398	工商銀行	5.52	5.09	0.52	(24.48)	753	中國國航	4.95	-	2.10	(35.93)
1288	農業銀行	4.70	5.66	0.61	(13.81)	670	東方航空	2.60	-	1.35	(36.22)
3988	中國銀行	4.44	5.67	0.52	(23.23)	1055	南方航空	3.60	-	1.58	(42.23)
1658	郵儲銀行	4.98	5.62	0.59	(11.28)	1919	中遠海控	11.40	4.28	0.77	(20.98)
3328	交通銀行	6.65	5.49	0.47	(13.45)	598	中國外運	3.79	6.65	0.67	(29.67)
3968	招商銀行	45.20	7.41	1.07	0.73	2866	中遠海發	0.99	9.36	0.42	(60.01)
998	中信銀行	5.81	4.24	0.44	(20.52)	1138	中遠海能	6.42	9.40	0.80	(46.28)
6818	光大銀行	3.13	4.75	0.34	(21.78)	2880	大連港	0.69	11.72	0.39	(57.18)
2016	浙商銀行	2.35	3.95	0.35	(22.73)	6198	青島港	6.02	7.25	0.87	(33.08)
1988	民生銀行	3.74	4.90	0.28	(15.55)	3369	秦港股份	2.06	6.78	0.56	(37.93)
6196	鄭州銀行*	0.99	9.56	0.15	(52.18)	317	廣船國際	9.11	57.14	0.65	(62.12)
3866	青島銀行*	3.17	4.40	0.48	(27.19)	2039	中集集團*	5.27	15.44	0.57	(39.85)
1963	重慶銀行	6.26	4.02	0.40	(31.87)	1800	中國交建	5.16	3.54	0.28	(49.73)
3618	渝農商行	4.88	4.80	0.42	(18.63)	390	中國中鐵	3.83	3.16	0.30	(38.96)
2628	中國人壽	14.96	3.62	0.70	(63.50)	1186	中國鐵建	5.35	3.54	0.26	(40.17)
2318	中國平安	45.50	6.54	0.86	(15.28)	1766	中國中車	5.22	10.84	0.86	(34.78)
2601	中國太保	22.85	6.05	0.77	(30.75)	3898	時代電氣	33.35	12.44	1.09	(33.35)
1336	新華保險	26.15	7.79	0.85	(48.59)	3969	中國通號	3.49	10.49	0.78	(44.85)
1339	人保集團	3.87	4.17	0.60	(45.13)	525	廣深鐵路	1.95	10.01	0.48	(39.89)
6030	中信證券	22.10	15.85	1.18	(24.30)	177	寧滬高速	9.09	9.54	1.17	(44.32)
3908	中金公司	14.74	18.68	0.75	(60.04)	548	深圳高速	6.65	7.04	0.75	(48.07)
6837	海通證券	6.45	-	0.48	(41.94)	995	皖通高速	10.42	10.58	1.26	(43.19)
2611	國泰君安	12.24	13.43	0.69	(35.85)	107	成渝高速	3.42	8.23	0.61	(33.64)
6806	中萬宏源*	2.34	13.00	0.53	(56.75)	2238	廣汽集團	3.05	453.27	0.26	(67.63)
1776	廣發證券*	10.32	11.53	0.52	(37.08)	1211	比亞迪*	363.60	29.24	6.38	(5.41)
6886	華泰證券	13.40	10.09	0.73	(28.37)	2333	長城汽車	12.92	8.28	1.34	(52.43)
6099	招商證券	14.52	14.46	1.08	(25.32)	2338	濰柴動力	15.72	11.74	1.49	(6.88)
3958	東方證券	5.02	13.82	0.50	(51.15)	3606	福耀玻璃	52.00	20.22	4.02	(12.92)
6178	光大證券	7.63	23.03	0.57	(59.00)	1108	洛陽玻璃	3.56	-	0.49	(63.78)
6881	銀河證券	7.97	13.01	0.76	(53.32)	6865	福萊特	13.88	14.71	1.37	(40.52)
6066	中信建投	9.87	13.42	0.97	(62.06)	38	一拖股份	6.59	6.85	0.93	(56.78)
1375	中州證券	1.66	41.16	0.52	(61.97)	1157	中聯重科*	6.11	12.52	0.89	(29.49)
1456	國聯證券	3.88	66.01	0.56	(67.36)	564	鄭煤機	10.36	4.57	0.83	(27.11)
883	中國海油	17.86	5.56	1.11	(34.49)	1057	浙江世寶*	3.49	17.83	1.41	(74.71)
857	中石油	5.82	6.16	0.67	(30.34)	1072	東方電氣	9.82	8.74	0.74	(38.11)
386	中石化	4.11	9.42	0.57	(32.90)	2727	上海電氣	2.85	137.58	0.78	(67.67)
338	上石化	1.20	-	0.48	(64.30)	2208	金風科技*	5.19	15.00	0.56	(46.14)
1033	石化油服	0.63	29.29	1.28	(68.76)	187	京城機電	3.35	-	1.63	(74.41)
2883	中海油田	6.34	8.90	0.66	(58.34)	2607	上海醫藥	11.82	10.04	0.59	(42.70)
568	山東墨龍*	1.30	-	1.98	(68.60)	2196	復星醫藥	15.08	20.47	0.80	(43.43)
1088	中國神華	30.00	8.91	1.34	(20.90)	1513	麗珠醫藥*	25.25	10.83	1.55	(31.37)
1898	中煤能源	8.08	5.77	0.67	(25.77)	874	白雲山	17.60	7.83	0.74	(38.25)
1171	兗州煤業	8.17	4.56	1.26	(42.69)	719	新華製藥*	5.64	7.99	0.74	(64.34)
3996	中國能源建設	0.97	4.96	0.37	(60.31)	1349	復旦張江	2.56	22.05	1.06	(70.60)
1816	中廣核*	2.47	10.63	0.99	(36.41)	1858	春立醫療	8.71	25.36	1.12	(38.49)
902	華能國際	4.36	11.40	1.10	(39.47)	6160	百濟神州	159.60	-	8.54	(36.89)
991	大唐發電	1.45	27.59	0.82	(50.59)	1877	君實生物*	14.44	-	2.16	(55.04)
1071	華電國際	4.29	9.98	0.96	(27.69)	9995	榮昌生物	17.60	-	3.37	(49.20)
916	龍源電力	6.09	9.25	0.68	(64.33)	6185	康希諾	36.45	-	1.67	(46.31)
956	新天綠能	3.76	6.70	0.69	(51.73)	9989	海普瑞*	4.47	-	0.52	(63.06)
1618	中國中冶	1.57	5.71	0.30	(52.69)	2359	藥明康德	59.10	20.07	2.92	(8.71)
2068	中鋁國際	1.93	-	2.18	(58.42)	3759	康龍化成*	15.42	16.00	2.06	(46.16)
347	鞍鋼股份*	1.82	-	0.32	(32.59)	3347	泰格醫藥	33.30	-	-	(45.33)
323	馬鋼股份	1.95	-	0.56	(47.79)	6821	凱萊英*	55.15	-	-	(36.97)
1053	重慶鋼鐵	0.91	-	0.41	(37.75)	6127	昭衍新藥	13.22	23.37	1.12	(40.98)
2600	中國鋁業	4.74	7.36	1.15	(39.23)	1880	中國中免	47.35	13.52	1.71	(27.39)
358	江西銅業	12.28	6.07	0.52	(44.94)	168	青島啤酒	52.55	15.43	2.25	(29.36)
2899	紫金礦業	14.88	12.57	2.76	(10.84)	553	南京熊貓	3.17	-	0.85	(70.17)
1787	山東黃金	14.70	28.45	2.54	(41.36)	981	中芯國際	51.40	114.46	2.56	(49.83)
3993	洛陽鉬業	5.25	8.61	1.68	(27.00)	1347	華虹公司	33.40	126.73	0.90	(39.59)
1772	贛鋒鋰業	23.40	-	1.01	(43.19)	1385	復旦微電	24.60	30.70	3.37	(47.25)
9696	天齊鋰業	25.90	5.47	0.75	(28.86)	941	中國移動	78.80	11.58	1.12	(30.49)
914	海螺水泥	21.15	15.11	0.56	(14.97)	728	中國電信	5.84	15.52	1.10	(30.90)
6655	華新水泥	7.81	5.50	0.53	(39.56)	763	中興通訊*	26.30	13.98	1.62	(31.80)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	(59.52)	6869	長飛光纖	17.70	12.66	1.09	(53.62)
2202	萬科*	6.53	-	0.31	(21.45)	921	海信家電*	24.80	9.98	2.18	(18.25)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.78)	6690	海爾智家	24.15	11.39	1.94	(12.72)
1528	美凱龍	1.55	-	0.13	(54.03)	1812	晨鳴紙業*	0.70	-	0.12	(68.31)
1065	創業環保	3.18	5.50	0.50	(47.72)	811	新華文軒	10.36	7.81	0.87	(30.65)
895	東江環保*	1.75	-	0.45	(59.20)	2402	億華通	26.25	-	1.87	1.52

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