

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	23787.93	3.27	3.68
H股	8792.89	3.46	3.90
紅籌	3877.01	1.70	1.31
HSC大型股	2200.81	3.32	3.72
HSC中型股	4059.08	2.30	2.13
AH股溢價	131.54	(1.53)	(2.16)
滬深300	3959.94	0.87	0.50
富時中國A50	13293.10	0.61	(0.49)
上證180	8658.10	0.94	0.65
上證380	5593.23	1.21	1.03
臺北加權	23402.55	0.50	(0.85)
日經225	38237.79	(1.39)	(2.63)
道瓊斯	43433.12	(0.43)	(2.68)
標普500	5956.06	0.01	(3.06)
納斯達克	19075.26	0.26	(4.89)
德國DAX 30	22794.11	1.71	1.61
富時100	8731.46	0.72	0.22
法國CAC 40	8143.92	1.15	0.41

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油 (美元/桶)	68.80	0.26	(5.19)
紐約期金 (美元/t oz)	2934.90	0.15	(0.17)
標普高盛 商品指數	557.09	(0.51)	(3.50)
CRB大宗商品 期貨價格指數	305.18	(0.43)	(3.62)
羅杰斯國際 商品指數	4032.01	(0.60)	(2.97)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	0.42	0.36
美元兌人民幣	7.26	0.39	0.16
美元兌港元	7.77	(0.04)	(0.19)
美元兌日元	148.84	(0.54)	(3.81)
歐元兌美元	1.05	(0.12)	(0.04)
英鎊兌美元	1.27	0.09	1.46
澳元兌美元	0.63	(1.41)	0.27

政府債券	收益率 (%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國 (10年期)	1.77	8.00	10.40
香港 (10年期)	3.61	(18.80)	(27.60)
美國 (10年期)	4.26	(27.65)	(36.52)

來源：彭博

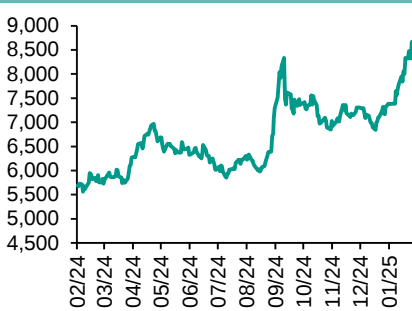
每天導讀

各股市走勢圖

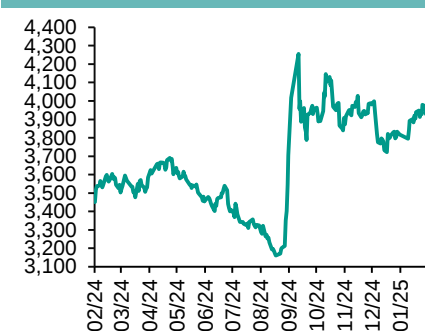
恒指走勢圖



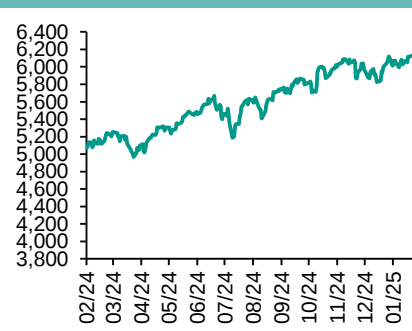
國指走勢圖



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個別發展，其中僅道指下跌。特朗普表示對加拿大和墨西哥的關稅將從4月2日生效，對歐盟的汽車和其他產品徵收25%關稅。昨日歐洲三大股市均上升，其中DAX指數升幅較大。昨日恒指及國指均上升，其中中國指升幅較大。權重科技股與金融股領漲。昨日上證綜指及深成指均上升，其中上證綜指升幅較大。滬深300指數各行業指數除能源指數外均上漲，其中金融地產指數領漲。昨日滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入21.26億港幣；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入82.73億港幣。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數、美國1月耐用品訂單環比初值、美國1月二手房銷售簽約量環比及歐元區2月消費者信心指數終值。

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
香港	GDP同比	4Q	2.4%	2.4%	2.4%
美國	周度MBA抵押貸款申請指數環比	2月21日	na	-1.2%	-6.6%
美國	新建住宅銷量年率	1月	680k	657K	734k*
美國	建築許可	1月	na	1473K	1483k
日本	領先指數 CI	12月	na	108.3	108.9
德國	GfK消費者信心指數	3月	-21.6	-24.7	-22.6
法國	消費者信心指數	2月	92	93	92

主要新聞總結

- 美國眾議院通過減稅及削減開支法案
 - 俄羅斯暗示或恢復以美元結算原油合約
 - 日本汽車業界與政府舉行閉門會議 就美關稅影響表達憂慮
 - 韓國央行：必要時繼續採取措施穩定市場
- 內地進一步促進航空口岸通關便利化 向空中絲綢之路進發
 - 機構料今年中國新車銷售按年升2.0%
 - 天津二套房最低首付擬降至20%
 - 畢馬威：預算案下修香港GDP增長預測 建議投入更多資源於增長型產業

國際經濟要聞

美國眾議院通過減稅及削減開支法案

美國眾議院以217票贊成、215票反對通過總統特朗普的預算法案，當中包括4.5萬億美元的減稅以及2萬億美元的削減開支。當中一名共和黨籍眾議員投票時倒戈反對。今次法案將延長他在第一任期內的減稅政策，這些政策將於今年較後時間到期。未來數周委員會將就預算法案起草具體細節，並將眾議院版本送往參議院，後者已經通過自家縮減開支法案。（彭博）

俄羅斯暗示或恢復以美元結算原油合約

據獨立國際能源及大宗商品價格評估機構Argus消息，俄羅斯外交部副部長里亞布科夫稱，莫斯科和華盛頓可能會討論在俄羅斯原油出口中恢復以美元結算。里亞布科夫表示，俄羅斯“已經在很大程度上適應了”西方的制裁，但該國會考慮恢復以美元為基礎的原油貿易。他補充稱，石油市場傳統上以美元為基礎，如果華盛頓方面表現出興趣，可能會在進一步的俄美談判中對此進行討論。（彭博）

日本汽車業界與政府舉行閉門會議 就美關稅影響表達憂慮

日本汽車業界與日本經濟產業大臣武藤容治舉行閉門會議，促請日本政府試圖避免業界受美國汽車關稅影響。身為五十鈴汽車社長的日本汽車製造商協會(JAMA)會長片山正則表示，業界擔心美國落實對日本、墨西哥及加拿大汽車關稅將破壞經濟。報道指，業界在會上就未能轉嫁關稅成本及關稅對經濟的影響長達憂慮。（彭博）

韓國央行：必要時繼續採取措施穩定市場

韓國央行表示，將在必要時繼續採取措施穩定金融市場，同時宣布12月推出的臨時措施將按計劃於本月底到期，不再延期。2024年12月，韓國總統尹錫悅短暫實施戒嚴令震動市場之後，韓國央行貨幣政策委員會召開特別會議，增加了短期流動性措施。（彭博）

大中華經濟要聞

內地進一步促進航空口岸通關便利化 向空中絲綢之路進發

為進一步促進航空口岸通關便利化，中國海關總署、國家移民局及民航局聯合發通知明確提出，將優化京津冀、長三角、粵港澳大灣區、成渝地區等主要航空口岸的7×24小時通關保障制度，以提升航空口岸的國際客貨運輸服務保障能力。通知稱，通過提升國際航空樞紐和區域航空樞紐的通達度與集聚輻射能級，將增強航空口岸的國際客貨運輸服務保障能力，進一步做大做強「空中絲綢之路」。（彭博）

機構料今年中國新車銷售按年升2.0%

市場調查機構TrendForce預測，今年全球新車銷售將到9,060萬輛，按年升2.4%。其中中國市場銷售佔29%。機構指，美國市場因關稅面臨重大不確定性，中國智能汽車領的競爭預計將升溫。機構亦預計，今年中國新車銷售按年升2%。（彭博）

天津二套房最低首付擬降至20%

據報，天津市住房公積金管理中心日前發布關於《關於調整個人住房公積金貸款有關政策的通知(徵求意見稿)》公告明確，繳存人如申請公積金貸款購買家庭第二套房，最低首付款比例由30%下調至20%。（彭博）

畢馬威：預算案下修香港GDP增長預測 建議投入更多資源於增長型產業

畢馬威中國稅務合夥人何家輝稱，注意到2025-26年度《財政預算案》將2025/26年的預計GDP增長率修訂為2%至3%，低於前一年預測的3.2%。他建議政府投入更多資源於資產管理和創新等增長型產業，旨在促進香港經濟增長，並惠及市民。（彭博）

企業要聞

港交所：續與證監會緊密合作 探索更多市場改革

香港交易所主席唐家成表示，歡迎香港財政司司長今天在2025-26年度財政預算案中提出的措施，涵蓋的範疇非常全面，特別是與香港資本市場相關的部分，涉及到證券及衍生產品市場、交易及風險管理、離岸人民幣業務中心、與內地和國際的互联互通、大宗商品發展，以及財富管理等領域。措施將進一步提升香港作為全球領先國際金融中心的地位。（彭博）

會德豐黃光耀：放寬從價印花稅助推動置業階梯 集團對北都發展有信心

會德豐地產副主席兼常務董事黃光耀表示，歡迎財政預算案放寬從價印花稅，減輕置業成本，幫助年輕人及用家上車，亦有助推動置業階梯，激活換樓鏈。預算案亦公布加速「北部都會區」建設，集團會運用打造新社區的經驗豐富，一同推動「北都」發展。（彭博）

蜜雪集團成港股凍資王 獲1.82萬億孖展超購5,266倍

現製飲品企業蜜雪集團截止認購，已獲券商借出1.82萬億元孖展，超額約5,266倍，成為港股「凍資王」。蜜雪集團預期3月3日掛牌。（彭博）

AXA安盛：將開發針對無人機相關創新保險方案

AXA安盛中國大陸、香港及澳門行政總裁尹玄慧表示，AXA安盛十分支持政府推動「低空經濟」發展及完善有關法規，低空經濟擁有龐大的發展潛力，相信是保險業面對的一個全新契機。公司將積極配合政府，開發針對無人機相關的創新保險方案。（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	6.72	4.83	0.48	(26.52)	1635	大眾公用	2.18	54.80	0.71	(51.88)
1398	工商銀行	5.59	5.14	0.52	(24.13)	753	中國國航	4.57	-	1.94	(39.47)
1288	農業銀行	4.70	5.64	0.60	(14.28)	670	東方航空	2.63	-	1.36	(35.03)
3988	中國銀行	4.43	5.64	0.52	(23.54)	1055	南方航空	3.61	-	1.58	(41.68)
1658	郵儲銀行	5.01	5.64	0.59	(11.40)	1919	中遠海控	11.64	4.35	0.78	(21.35)
3328	交通銀行	6.65	5.47	0.47	(13.75)	598	中國外運	3.77	6.59	0.66	(30.43)
3968	招商銀行	45.75	7.47	1.08	2.99	2866	中遠海發	1.01	9.52	0.42	(60.37)
998	中信銀行	5.76	4.19	0.43	(17.25)	1138	中遠海能	6.51	9.50	0.81	(46.44)
6818	光大銀行	3.17	4.80	0.35	(21.06)	2880	大連港	0.70	11.85	0.39	(57.83)
2016	浙商銀行	2.38	3.98	0.36	(22.56)	6198	青島港	6.12	7.35	0.88	(33.16)
1988	民生銀行	3.74	4.89	0.28	(15.23)	3369	秦港股份	2.15	7.05	0.58	(36.26)
6196	鄭州銀行*	1.01	9.72	0.16	(52.12)	317	廣船國際	9.00	56.26	0.64	(63.07)
3866	青島銀行*	3.29	4.55	0.49	(24.89)	2039	中集集團*	5.46	15.94	0.59	(38.50)
1963	重慶銀行	6.19	3.96	0.39	(32.79)	1800	中國交建	5.15	3.52	0.28	(50.22)
3618	渝農商行	4.85	4.75	0.39	(18.25)	390	中國中鐵	3.93	3.23	0.30	(38.01)
2628	中國人壽	15.90	3.84	0.74	(62.67)	1186	中國鐵建	5.41	3.57	0.27	(40.36)
2318	中國平安	48.35	6.92	0.91	(12.54)	1766	中國中車	5.16	10.68	0.85	(36.10)
2601	中國太保	25.60	6.76	0.86	(26.45)	3898	時代電氣	31.60	11.75	1.03	(33.22)
1336	新華保險	28.55	8.48	0.92	(47.78)	3969	中國通號	3.35	10.04	0.74	(46.16)
1339	人保集團	4.10	4.40	0.63	(44.75)	525	廣深鐵路	2.04	10.44	0.50	(38.35)
6030	中信證券	24.15	17.26	1.28	(20.73)	177	寧滬高速	8.75	9.16	1.12	(45.27)
3908	中金公司	16.22	20.49	0.82	(58.42)	548	深圳高速	6.70	7.07	0.75	(45.26)
6837	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.22	10.34	1.23	(45.37)
2611	國泰君安	12.26	13.41	0.69	(36.75)	107	成渝高速	3.35	8.04	0.60	(35.10)
6806	中萬宏源*	2.59	14.34	0.59	(53.84)	2238	廣汽集團	3.15	466.55	0.27	(67.32)
1776	廣發證券*	11.14	12.41	0.56	(34.29)	1211	比亞迪*	389.80	31.24	6.81	(2.18)
6886	華泰證券	14.34	10.77	0.78	(25.61)	2333	長城汽車	12.78	8.17	1.32	(52.49)
6099	招商證券	15.94	15.82	1.18	(20.10)	2338	濰柴動力	15.46	11.51	1.46	(8.51)
3958	東方證券	5.40	14.81	0.53	(49.57)	3606	福耀玻璃	54.85	21.25	4.23	(9.95)
6178	光大證券	8.25	24.82	0.61	(57.03)	1108	洛陽玻璃	3.69	-	0.51	(63.30)
6881	銀河證券	8.76	14.25	0.84	(49.51)	6865	福萊特	14.12	14.91	1.39	(40.28)
6066	中信建投	10.58	14.34	1.03	(61.07)	38	一拖股份	6.65	6.89	0.94	(57.61)
1375	中州證券	1.79	44.24	0.56	(60.20)	1157	中聯重科*	5.75	11.74	0.83	(29.54)
1456	國聯證券	4.21	71.38	0.61	(65.79)	564	鄭煤機	11.04	4.86	0.88	(24.70)
883	中國海油	17.76	5.51	1.10	(34.84)	1057	浙江世寶*	3.64	18.53	1.47	(74.44)
857	中石油	5.89	6.21	0.68	(29.40)	1072	東方電氣	9.91	8.79	0.74	(37.89)
386	中石化	4.20	9.60	0.58	(32.26)	2727	上海電氣	3.11	149.63	0.85	(67.48)
338	上石化	1.26	-	0.51	(63.12)	2208	金風科技*	5.60	16.13	0.61	(43.71)
1033	石化油服	0.65	30.12	1.32	(68.87)	187	京城機電	3.93	-	1.90	(71.01)
2883	中海油田	6.33	8.86	0.65	(58.37)	2607	上海醫藥	12.30	10.42	0.61	(40.83)
568	山東墨龍*	1.31	-	1.99	(68.63)	2196	復星醫藥	16.08	21.75	0.86	(40.84)
1088	中國神華	29.55	8.74	1.31	(22.36)	1513	麗珠醫藥*	25.95	11.10	1.59	(29.54)
1898	中煤能源	8.15	5.80	0.68	(26.18)	874	白雲山	18.04	8.00	0.76	(36.55)
1171	兗州煤業	8.22	4.57	1.26	(42.80)	719	新華製藥*	5.80	8.19	0.76	(63.97)
3996	中國能源建設	0.99	5.05	0.37	(60.15)	1349	復旦張江	2.76	23.70	1.13	(68.61)
1816	中廣核*	2.54	10.90	1.01	(37.25)	1858	春立醫療	9.12	20.83	1.17	(37.52)
902	華能國際	4.32	11.26	1.09	(39.43)	6160	百濟神州	161.60	-	8.39	(33.90)
991	大唐發電	1.45	27.49	0.81	(51.64)	1877	君實生物*	16.22	-	2.42	(52.14)
1071	華電國際	4.29	9.95	0.96	(28.97)	9995	榮昌生物	18.34	-	3.50	(47.37)
916	龍源電力	6.23	9.43	0.69	(64.40)	6185	康希諾	40.80	-	1.86	(43.54)
956	新天綠能	3.78	6.71	0.69	(52.36)	9989	海普瑞*	4.50	-	0.52	(64.21)
1618	中國中冶	1.62	5.87	0.31	(52.13)	2359	藥明康德	63.30	21.42	3.12	(8.26)
2068	中鋁國際	1.89	-	2.13	(59.80)	3759	康龍化成*	17.40	17.99	2.31	(42.50)
347	鞍鋼股份*	1.70	-	0.30	(36.75)	3347	泰格醫藥	36.90	-	-	(42.54)
323	馬鋼股份	1.85	-	0.53	(49.49)	6821	凱萊英*	59.75	-	-	(34.75)
1053	重慶鋼鐵	0.92	-	0.41	(40.34)	6127	昭衍新藥	15.28	26.92	1.29	(35.29)
2600	中國鋁業	4.76	7.37	1.15	(40.02)	1880	中國中免	47.85	13.61	1.72	(26.80)
358	江西銅業	12.78	6.30	0.54	(43.79)	168	青島啤酒	52.50	15.36	2.24	(28.54)
2899	紫金礦業	15.50	13.05	2.87	(8.74)	553	南京熊貓	3.46	-	0.92	(70.08)
1787	山東黃金	15.44	29.78	2.66	(40.20)	981	中芯國際	57.40	127.89	2.86	(48.46)
3993	洛陽鉬業	5.54	9.06	1.77	(24.48)	1347	華虹公司	38.60	146.54	1.04	(37.11)
1772	贛鋒鋰業	22.60	-	0.97	(41.23)	1385	復旦微電	22.60	28.11	3.09	(52.79)
9696	天齊鋰業	25.50	5.36	0.73	(27.89)	941	中國移動	79.00	11.57	1.12	(31.50)
914	海螺水泥	19.94	14.20	0.53	(17.83)	728	中國電信	6.10	16.16	1.14	(29.33)
6655	華新水泥	7.52	5.28	0.50	(41.24)	763	中興通訊*	33.70	15.69	2.14	(25.57)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	(60.60)	6869	長飛光纖	22.55	16.08	1.38	(50.10)
2202	萬科*	6.23	-	0.30	(25.80)	921	海信家電*	25.35	10.16	2.22	(14.57)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.70)	6690	海爾智家	25.55	12.01	2.05	(8.62)
1528	美凱龍	1.57	-	0.13	(54.33)	1812	晨鳴紙業*	0.64	-	0.11	(70.41)
1065	創業環保	3.22	5.55	0.51	(48.51)	811	新華文軒	10.52	7.91	0.88	(30.82)
895	東江環保*	1.81	-	0.46	(58.88)	2402	億華通	21.15	-	1.50	(18.49)

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