

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	23718.29	(0.29)	5.06
H股	8734.58	(0.66)	4.95
紅籌	3881.15	0.11	2.05
HSC大型股	2194.33	(0.29)	5.17
HSC中型股	4076.00	0.42	3.27
AH股溢價	131.87	0.25	(2.42)
滬深300	3968.12	0.21	1.00
富時中國A50	13400.70	0.81	0.68
上證180	8663.57	0.06	1.13
上證380	5589.42	(0.07)	0.85
臺北加權	23053.18	(1.49)	(1.85)
日經225	38142.37	(0.25)	(2.61)
道瓊斯	43239.50	(0.45)	(2.12)
標普500	5861.57	(1.59)	(4.18)
納斯達克	18544.42	(2.78)	(7.10)
德國DAX 30	22550.89	(1.07)	1.06
富時100	8756.21	0.28	1.08
法國CAC 40	8102.52	(0.51)	(0.25)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	70.13	(0.31)	(0.38)
紐約期金(美元/t oz)	2886.90	(0.31)	(1.73)
標普高盛商品指數	560.28	0.57	(3.16)
CRB大宗商品期貨價格指數	306.03	0.28	(3.33)
羅杰斯國際商品指數	4035.57	0.09	(3.20)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	0.54	(0.10)
美元兌人民幣	7.30	0.63	(0.29)
美元兌港元	7.78	0.08	(0.20)
美元兌日元	150.01	0.49	(3.45)
歐元兌美元	1.04	(0.59)	0.33
英鎊兌美元	1.26	(0.25)	1.66
澳元兌美元	0.62	(1.97)	0.23

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.80	7.90	16.80
香港(10年期)	3.59	(16.40)	(23.80)
美國(10年期)	4.26	(24.54)	(27.44)

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

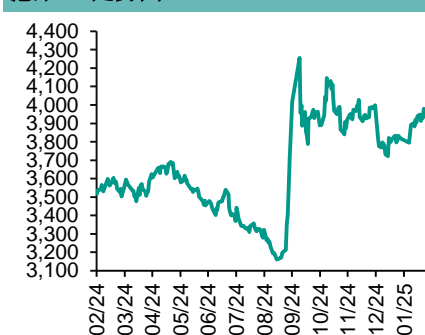
#### 恒指走勢圖



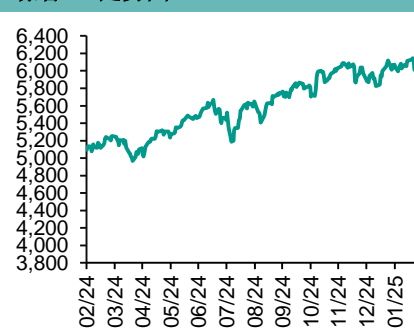
#### 國指走勢圖



#### 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，其中納斯達克指數下跌。特朗普宣布對加拿大、墨西哥關稅3月4日起生效，對中國商品再加征10%關稅。昨日歐洲三大股市中僅富時100指數上升。昨日恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。權重科技股及券商股領跌。昨日上證綜指升，深成指跌。滬深300指數各行業指數中主要消費指數領漲，電信業務指數領跌。昨日滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入99.43億港幣；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入69.56億港幣。今天將公布美國1月個人消費支出核心價格指數環比、英國2月全國房價環比、德國2月失業率及日本1月工業生產環比初值。

### 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
美國	周度首次申領失業救濟人數	2月22日	221k	242k	220k*
美國	GDP環比折合年率	4Q	2.3%	2.3%	2.3%
美國	耐用品訂單環比	1月	2.0%	3.1%	-1.8%*
美國	待定住宅銷售量月環比	1月	-0.9%	-4.6%	-4.1%*
美國	持續領取失業救濟人數	2月15日	1871k	1862k	1867k*
歐元區	消費者信心指數	2月	na	-13.6	-13.6

### 主要新聞總結

- 白宮要求聯邦機構為大規模裁員做準備
- 德財長稱國會未換屆仍可通過增加國防開支
- 澳洲央行:進一步減息前要有更多通脹利好消息
- 日本財務官員:市場對日央行加息預期升溫並無不妥
- 工信部:減少單純擴大產能光伏製造項目 協會料今年光伏新增裝機按年下滑
- 中國供應商ESG評級平台上线
- 中國貿促會會長率企業家代表團訪德
- 福布斯:李嘉誠以逾373億美元財富蟬聯香港首富

## 國際經濟要聞

### 白宮要求聯邦機構為大規模裁員做準備

白宮要求聯邦機構最遲在3月13日提交大規模裁員的計劃，作為大幅削減政府規模的首個階段。今次裁員計劃共分為兩個階段，要求各機構在4月14日前重組架構，並提交將辦公室從哥倫比亞特區遷往「成本較低地區」的建議書。今次大規模裁員將在計劃提交後三個月內生效，各機構需要在6月底前完成裁員，重組將不遲於9月30日實施。（彭博）

### 德財長稱國會未換屆仍可通過增加國防開支

德國財長Joerg Kukies表示，德國國會在新議會下月宣誓就職前，法律上仍可通過增加國防開支。又指未來數年加強國防為極其重要的事情，因德國希望加強北約的歐洲支柱。Kukies亦表示，尚未敲定的聯邦預算仍有數十億歐元缺口，又稱在議會改選中取得最多議席的基民盟/基社盟，會與其他政黨進行磋商，社民黨亦會參與，強調所有結果均有可能出現。（彭博）

### 澳洲央行：進一步減息前要有更多通脹利好消息

澳洲央行副行長豪澤表示，在進一步減息之前，央行需要看到更多有關通脹的利好消息。豪澤指，政策制定者們預計會收到更多有關通脹的好消息，但他們需要先看到這些消息，然後再進一步取消政策的限制性，又指勞動力市場緊張對通脹仍構成挑戰。（彭博）

### 日本財務官員：市場對日央行加息預期升溫並無不妥

日本財務省國際事務副大臣三村淳表示，市場對日本央行加息預期升溫並無不妥，但需要對圓匯的任何過度波動保持警惕，必須持續關注任何投機活動對外匯市場以及整體金融市場的影響。三村淳提到，日本最近的經濟指標顯示出強勁增長，並表明通脹將會上升。日本央行行長植田和男此前曾稱，如果經濟前景實現，央行將會加息。（彭博）

## 大中華經濟要聞

### 工信部：減少單純擴大產能光伏製造項目協會料今年光伏新增裝機按年下滑

工信部電子信息司處長李婷表示，圍繞化解重點產業的結構性矛盾，工信部正在引導地方因地制宜，合理佈局光伏項目，減少單純擴大產能的光伏製造項目。通過提高項目建設前的資本金比例和項目建成後的產品技術指標要求，提高行業的准入門檻。（彭博）

### 中國供應商ESG評級平台上線

由中國企業改革與發展研究會指，比亞迪與中國南方電網有限責任公司、京東集團股份有限公司、浩鯨雲計算科技股份有限公司等共28家單位代表見證了“中國供應商ESG評級平台”的正式上線。比亞迪作為中國供應商ESG評級平台首批發起單位，積極參與平台建設。（彭博）

### 中國貿促會會長率企業家代表團訪德

中國貿促會會長任鴻斌日前率中國企業家代表團訪問德國，推動兩國工商界深入落實兩國領導人重要共識，深化貿易及投資等領域務實合作。訪問期間，任鴻斌與德國政商界人士廣泛交流，重點介紹內地以高質量發展推進中國式現代化、堅持推進高水平對外開放有關情況。（彭博）

### 福布斯：李嘉誠以逾373億美元財富蟬聯香港首富

財經雜誌《福布斯》公布2025年度香港50大富豪榜，首4位排名不變，長和系創辦人李嘉誠以身家373億美元，蟬聯本港首富。第2位是人稱「四叔」的恒地創辦人李兆基，其身家有292億美元；第3位是新世界發展主席鄭家純家族，身家為195億美元。（彭博）

## 企業要聞

### 港交所第四季盈利升46% 投資收益淨額升10%

港交所公布去年度業績，股東應佔溢利按年升10%至130.5億元，集團宣布派第二次中期股息每股4.9元，按年增25%。全年共派息9.26元，按年增10%。去年收入按年升9%至223.74億元，主要業務收入升9%，投資收益淨額升18%至17.48億元，EBITDA升10%至162.81億元，EBITDA利潤率升1個百分點至74%。（彭博）

### Capital Group增持財險484萬股 持股增至5%以上

股權披露顯示，The Capital Group Companies, Inc. 於2月24日增持財險484.2萬股，均價13.2589元，涉資6,420萬元，持股量由4.95%升至5.02%。（彭博）

### 7-Eleven母企私有化據報告吹

報道指，持有日本便利店7-Eleven品牌的Seven & i放棄私有化計劃，因其創辦人伊藤家族未能獲得私有化所需的融資。日前報道，日本便利店FamilyMarts母企伊藤忠商事已決定不參與此次收購。（彭博）

### 傳日產準備更換社長 正考慮接班人選

消息指，在業績持續惡化、與本田汽車的合併談判破裂後，日產汽車正準備更換社長內田誠，日產董事會正在考慮接班人選。58歲的內田誠在日產任職22年，自2019年底起擔任社長。他早前表示，雖然已做好應要求卸任的準備，但希望在穩住日產業務之後才離開。（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	6.70	4.84	0.48	(26.83)	1635	大眾公用	2.10	52.97	0.69	(52.59)
1398	工商銀行	5.59	5.15	0.52	(24.42)	753	中國國航	4.91	-	2.09	(36.37)
1288	農業銀行	4.78	5.75	0.62	(13.20)	670	東方航空	2.71	-	1.41	(33.88)
3988	中國銀行	4.43	5.66	0.52	(23.56)	1055	南方航空	3.76	-	1.65	(40.29)
1658	郵儲銀行	5.00	5.64	0.59	(11.77)	1919	中遠海控	11.74	4.40	0.79	(20.00)
3328	交通銀行	6.64	5.48	0.47	(14.30)	598	中國外運	3.83	6.72	0.68	(29.08)
3968	招商銀行	46.55	7.63	1.10	2.92	2866	中遠海發	1.02	9.65	0.43	(59.50)
998	中信銀行	5.78	4.22	0.44	(19.05)	1138	中遠海能	6.62	9.70	0.82	(45.54)
6818	光大銀行	3.16	4.80	0.35	(21.88)	2880	大連港	0.70	11.89	0.39	(57.69)
2016	浙商銀行	2.39	4.01	0.36	(21.97)	6198	青島港	6.19	7.46	0.89	(32.87)
1988	民生銀行	3.73	4.89	0.28	(15.38)	3369	秦港股份	2.10	6.91	0.57	(37.54)
6196	鄭州銀行*	1.00	9.65	0.16	(52.68)	317	廣船國際	9.10	57.08	0.65	(62.50)
3866	青島銀行*	3.31	4.59	0.50	(24.54)	2039	中集集團*	5.50	16.11	0.59	(37.46)
1963	重慶銀行	6.20	3.98	0.39	(32.84)	1800	中國交建	5.21	3.57	0.28	(49.73)
3618	渝農商行	4.93	4.85	0.42	(17.66)	390	中國中鐵	3.95	3.26	0.31	(37.59)
2628	中國人壽	15.78	3.82	0.74	(63.40)	1186	中國鐵建	5.44	3.60	0.27	(39.68)
2318	中國平安	48.15	6.92	0.90	(12.60)	1766	中國中車	5.25	10.91	0.86	(35.19)
2601	中國太保	25.00	6.62	0.84	(27.79)	3898	時代電氣	34.65	12.92	1.13	(30.58)
1336	新華保險	28.35	8.45	0.92	(47.50)	3969	中國通號	3.38	10.16	0.75	(45.21)
1339	人保集團	4.06	4.37	0.63	(45.03)	525	廣深鐵路	2.03	10.42	0.50	(38.45)
6030	中信證券	23.60	16.92	1.26	(21.70)	177	寧滬高速	8.93	9.38	1.15	(45.60)
3908	中金公司	15.66	19.84	0.79	(62.25)	548	深圳高速	6.62	7.01	0.74	(46.44)
6837	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.50	10.66	1.27	(44.48)
2611	國泰君安	12.22	13.41	0.69	(35.64)	107	成渝高速	3.36	8.09	0.60	(34.68)
6806	中萬宏源*	2.54	14.11	0.58	(54.84)	2238	廣汽集團	3.18	472.59	0.27	(67.00)
1776	廣發證券*	10.84	12.11	0.55	(35.51)	1211	比亞迪*	398.60	32.05	6.99	(0.54)
6886	華泰證券	13.96	10.52	0.77	(27.09)	2333	長城汽車	13.72	8.80	1.42	(50.06)
6099	招商證券	15.28	15.21	1.14	(23.36)	2338	濰柴動力	15.94	11.91	1.51	(6.89)
3958	東方證券	5.32	14.64	0.53	(50.00)	3606	福耀玻璃	54.40	21.15	4.20	(9.85)
6178	光大證券	8.06	24.33	0.60	(58.55)	1108	洛陽玻璃	3.64	-	0.50	(63.21)
6881	銀河證券	8.62	14.07	0.83	(54.68)	6865	福萊特	13.78	14.60	1.36	(40.80)
6066	中信建投	10.30	14.01	1.01	(62.15)	38	一拖股份	6.78	7.05	0.96	(55.95)
1375	中州證券	1.75	43.39	0.54	(61.33)	1157	中聯重科*	6.15	12.60	0.90	(29.03)
1456	國聯證券	4.12	70.09	0.60	(66.26)	564	鄭煤機	10.66	4.71	0.85	(26.77)
883	中國海油	17.84	5.56	1.11	(35.06)	1057	浙江世寶*	3.67	18.75	1.48	(73.87)
857	中石油	5.84	6.18	0.67	(30.56)	1072	東方電氣	10.06	8.95	0.76	(36.78)
386	中石化	4.19	9.61	0.59	(32.78)	2727	上海電氣	3.00	144.82	0.82	(67.47)
338	上石化	1.26	-	0.51	(63.11)	2208	金風科技*	5.51	15.92	0.60	(43.64)
1033	石化油服	0.65	30.22	1.33	(68.61)	187	京城機電	3.75	-	1.82	(72.31)
2883	中海油田	6.30	8.84	0.65	(58.28)	2607	上海醫藥	12.34	10.49	0.61	(40.49)
568	山東墨龍*	1.33	-	2.03	(68.69)	2196	復星醫藥	15.92	21.61	0.85	(41.23)
1088	中國神華	29.30	8.70	1.31	(23.19)	1513	麗珠醫藥*	26.10	11.20	1.60	(29.32)
1898	中煤能源	8.12	5.80	0.67	(26.06)	874	白雲山	18.10	8.06	0.76	(36.48)
1171	兗州煤業	8.19	4.57	1.26	(42.65)	719	新華製藥*	5.78	8.19	0.76	(64.09)
3996	中國能源建設	0.99	5.07	0.37	(60.02)	1349	復旦張江	2.75	23.69	1.13	(69.07)
1816	中廣核*	2.47	10.63	0.99	(37.62)	1858	春立醫療	9.17	26.70	1.18	(37.19)
902	華能國際	4.39	11.48	1.11	(38.42)	6160	百濟神州	161.60	-	8.38	(33.00)
991	大唐發電	1.45	27.59	0.82	(51.48)	1877	君實生物*	17.04	-	2.55	(50.03)
1071	華電國際	4.29	9.98	0.96	(28.09)	9995	榮昌生物	18.92	-	3.62	(47.27)
916	龍源電力	6.17	9.37	0.68	(64.07)	6185	康希諾	41.30	-	1.89	(42.91)
956	新天綠能	3.77	6.72	0.69	(52.01)	9989	海普瑞*	4.62	-	0.53	(63.00)
1618	中國中冶	1.63	5.92	0.31	(51.67)	2359	藥明康德	62.70	21.29	3.10	(5.93)
2068	中鋁國際	1.93	-	2.18	(58.71)	3759	康龍化成*	16.84	17.47	2.25	(43.85)
347	鞍鋼股份*	1.77	-	0.31	(34.71)	3347	泰格醫藥	36.35	-	-	(42.77)
323	馬鋼股份	1.82	-	0.52	(48.48)	6821	凱萊英*	58.75	-	-	(35.00)
1053	重慶鋼鐵	0.93	-	0.42	(38.20)	6127	昭衍新藥	15.56	27.51	1.32	(34.30)
2600	中國鋁業	4.75	7.38	1.15	(38.44)	1880	中國中免	50.60	14.45	1.83	(24.35)
358	江西銅業	12.68	6.27	0.54	(43.51)	168	青島啤酒	52.80	15.50	2.27	(28.79)
2899	紫金礦業	15.16	12.80	2.81	(9.81)	553	南京熊貓	3.37	-	0.90	(70.04)
1787	山東黃金	14.84	28.72	2.56	(41.23)	981	中芯國際	57.80	128.72	2.87	(47.13)
3993	洛陽鉬業	5.51	9.04	1.77	(23.63)	1347	華虹公司	37.15	140.97	1.00	(36.93)
1772	贛鋒鋰業	23.55	-	1.01	(40.19)	1385	復旦微電	23.50	29.33	3.22	(50.36)
9696	天齊鋰業	26.00	5.49	0.75	(27.13)	941	中國移動	78.75	11.57	1.12	(31.04)
914	海螺水泥	20.75	14.82	0.55	(15.69)	728	中國電信	6.04	16.06	1.14	(28.36)
6655	華新水泥	7.90	5.57	0.53	(38.32)	763	中興通訊*	31.90	14.90	2.03	(26.16)
2009	金隅股份	0.75	-	0.17	(58.90)	6869	長飛光纖	21.05	15.06	1.29	(51.36)
2202	萬科*	6.38	-	0.30	(23.46)	921	海信家電*	26.65	10.72	2.34	(13.48)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	(61.05)	6690	海爾智家	26.10	12.31	2.10	(8.82)
1528	美凱龍	1.63	-	0.14	(53.01)	1812	晨鳴紙業*	0.69	-	0.12	(68.92)
1065	創業環保	3.24	5.60	0.51	(47.75)	811	新華文軒	10.36	7.81	0.87	(31.16)
895	東江環保*	1.81	-	0.46	(58.54)	2402	億華通	27.75	-	1.98	7.31

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](mailto: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](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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并没有持有（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