

各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	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	24,710.59	-0.69	-2.19
H股	10,097.08	-0.86	-2.21
紅籌	4,008.71	-0.33	-0.94
HSC大型股	2,277.43	-0.42	-2.12
HSC中型股	4,763.81	0.22	-1.21
AH股溢價	133.26	0.03	0.38
滬深300	4,656.15	-0.49	-1.19
富時中國A50	15,202.64	-0.71	-1.70
上證180	9,556.61	-0.31	-1.42
上證380	5,854.90	0.18	-0.85
臺北加權	12,722.92	1.45	2.50
日經225	22,397.11	-1.15	-2.13
道瓊斯	26,313.65	-0.85	-1.27
標普500	3,246.22	-0.38	0.33
納斯達克	10,587.81	0.43	1.21
德國DAX 30	12,379.65	-3.45	-5.52
富時100	5,989.99	-2.31	-3.57
法國CAC 40	4,852.94	-2.13	-3.59

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	40.28	0.90	-2.45
紐約期金(美元/t oz)	1,950.60	0.43	2.80
標普高盛商品指數	337.76	-1.63	-1.14
CRB大宗商品期貨價格指數	142.78	-1.08	-0.11
羅杰斯國際商品指數	1,911.93	-1.49	-0.49

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9029	(0.24)	(1.03)
美元兌人民幣	6.9973	(0.29)	(1.04)
美元兌港元	7.7501	(0.02)	(0.01)
美元兌日元	104.67	(1.40)	(3.11)
歐元兌美元	1.1874	1.87	5.70
英鎊兌美元	1.3118	2.53	5.78
澳元兌美元	0.7204	1.39	4.36

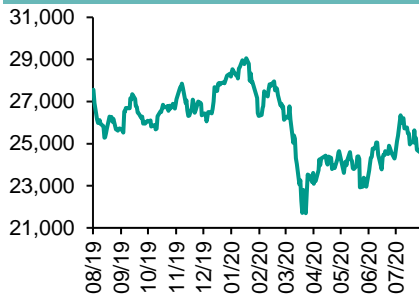
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.9350	2.00	8.40
香港(10年期)	0.40400	(8.90)	(22.60)
美國(10年期)	0.54130	(4.75)	(11.48)

來源：彭博

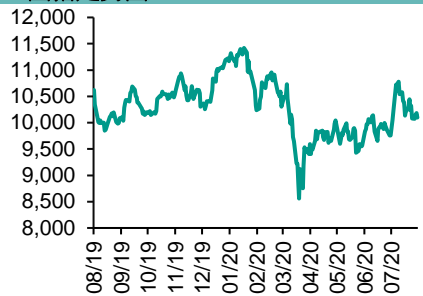
每天導讀

各股市走勢圖

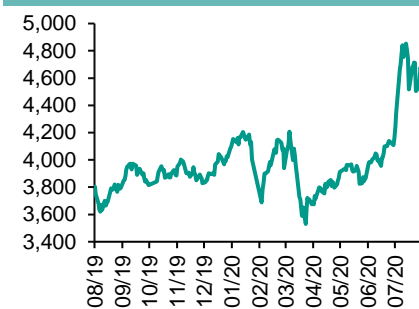
恒指走勢圖



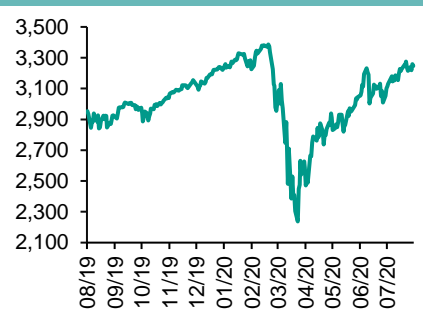
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國三大指數僅納斯達克指數上升。美國政府一些疫情紓困措施，例如額外失業救濟即將到期，但國會兩黨均拒絕在刺激法案談判中做出讓步；標普500指數11個行業指數均表現不一，其中信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大指數均下跌，其中德國DAX指數跌幅較大。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大；港股各行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，金融業指數領跌。昨天內地股指下跌，深成指跌幅較大，跌兩市成交連續兩日破萬億元；滬深300指數各行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出15.75億人民幣，南向淨買入26.03億港幣；深股通北向淨賣出47.63億人民幣，南向淨買入29.75億港幣。今天將公布法國第二季度GDP環比初值、德國6月零售銷售環比、英國7月全國房價環比。

主要經濟數據公布

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
香港	零售銷售額同比	6月	-24.0%	-24.8%	-32.9%*
美國	首次失業人數	7月25日	1445k	1434k	1422k*
美國	FOMC利率決策(上限)	7月29日	0.25%	0.25%	0.25%
美國	GDP年度化季環比	2Q	-34.5%	-32.9%	-5.0%
美國	持續領取失業救濟人數	7月18日	16200k	17018k	16151k*
德國	CPI 同比	7月	0.1%	-0.1%	0.9%
德國	GDP經季調季環比	2Q	-9.0%	-10.1%	-2.0%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*歐銀行監管機構促銀行完全執行應對英脫歐計劃

*美韓延長貨幣互換協議6個月以維護金融市場穩定

*英國上半年汽車產量跌至1954年以來新低

*報告指未來兩年企業破產將升35%

*工信部：上半年平板玻璃業利潤按年增2.8%

*工信部：上半年鋼鐵業生產經營平穩運行6月生鐵、粗鋼、鋼材產量齊升

*報告指上半年內地遊戲銷售收入按年增22.3%

*發改委副主任：歡迎美資企業繼續擴大在華投資

國際經濟要聞

歐銀行監管機構促銀行完全執行應對英脫歐計劃

歐盟銀行業管理局表示，以英國作為通往歐盟的銀行，須在英國脫歐過渡期期年底結束前，全面執行其服務歐盟客戶的計劃。根據過渡期安排，有關銀行可不受限制地進入歐盟，明年起便沒有直接進入歐盟的存貸機制。(彭博)

美韓延長貨幣互換協議6個月以維護金融市場穩定

南韓央行與美國聯儲局的貨幣互換協議將由原先的9月30日，延長六個月至明年3月31日。雙方一致認為，疫情充滿不確定性，有必要延長貨幣互換協議，以維護金融市場的穩定。不過南韓企劃財政部強調，目前南韓金融市場穩定，美韓貨幣互換協議只是保護網之一。(彭博)

英國上半年汽車產量跌至1954年以來新低

英國汽車製造商與經銷商協會(SMMT)數據顯示，英國上半年汽車產量下降42%至38.1萬輛，是自1954年以來最差，這是由於3月及4月整個行業關閉，以及之後市場需求疲軟。SMMT維持英國今年88萬輛汽車產量的目標，除2009年金融危機外，英國的汽車產量自1980年代以來一直未跌破100萬輛的水平。(彭博)

報告指未來兩年企業破產將升35%

德國安聯旗旗下貿易保用保險公司裕利安宜發表報告，料未來兩年全球企業破產宗數將上升35%至歷史新高，年複合增長率為16%，與2008年金融海嘯時相若。報告指，目前各國政府採取延遲繳稅、貸款及擔保、工資補貼及暫免債務等措施防止企業流動性緊縮，限制企業在新冠疫情下破產的情況。(彭博)

大中華經濟要聞

工信部：上半年平板玻璃業利潤按年增2.8%

工信部發布2020上半年建材行業經濟運行情況顯示。今年上半年建材工業規上企業完成營業收入2.4萬億元人民幣，按年下降4.8%，降幅較1-5月份收窄2.4個百分點，利潤總額1,870億元，按年下降8.2%，降幅較1-5月份收窄2.7個百分點。(彭博)

工信部：上半年鋼鐵業生產經營平穩運行 6月生鐵、粗鋼、鋼材產量齊升

工業和信息化部表示，今年上半年鋼鐵行業逐漸擺脫疫情影響，生產經營保持平穩運行態勢。6月份，全國生鐵、粗鋼、鋼材產量按年分別增長4.1%、4.5%和7.5%。(彭博)

報告指上半年內地遊戲銷售收入按年增22.3%

中國音像與數字出版協會遊戲出版工作委員會和中國遊戲產業研究院報告指，今年上半年，內地遊戲市場實際銷售收入達到1,394.93億元人民幣，按年增長22.34%；遊戲用戶規模近6.6億人，按年增長1.97%。(彭博)

發改委副主任：歡迎美資企業繼續擴大在華投資

國家發改委副主任寧吉喆指，今年以來中國繼續主動擴大開放，《外商投資法》及其實施條例正式施行、出台2020年版負面清單。中國市場潛力巨大，歡迎美資企業繼續擴大在華投資。(彭博)

企業要聞

Canalys：華為次季智能手機出貨量首超三星居首位

調查機構Canalys發表的研究報告指，華為次季智能手機出貨量首次超越三星，在全球位列首位，期內公司出貨量按年跌5%至5,580萬台，而三星出貨量則按年跌30%至5,370萬台。該行指第二季華為海外出貨量跌27%，但在中國市場出貨量則升8%。(彭博)

Uber暫停香港建亞太總部計劃

Uber早前指有計劃將亞太地區總部設於香港，惟今日表示由於至今港府仍未明確審視可行方案，故公司短期內將會保留新加坡為亞太地區總部。不過Uber強調，香港團隊仍會繼續研究推出新的產品服務。(彭博)

百威亞太相信下半年表現令人鼓舞

百威亞太聯席主席兼首席執行官楊克表示，隨著國內在5月及6月逐步重啟經濟活動，公司旗下各渠道都有明顯改善，市佔率亦見增加，相信下半年表現會令人鼓舞，但難以預測數字，因疫情隨時有轉變。(彭博)

百勝中國門店突破1萬家，今年目標新開800-850家

百勝中國宣布旗下餐廳數突破1萬家，首席執行官屈翠容表示，維持今年新開800至850家的開店目標，將通過多種餐廳形式擴大在新進市場和現有市場中的佔有率。(彭博)

中港兩地上市的H股股份

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)
939	建設銀行	5.77	4.93	0.59	-14.74	1065	創業環保	2.51	6.44	0.52	(68.52)
1398	工商銀行	4.65	4.79	0.59	-15.56	895	東江環保*	4.85	10.42	0.88	(55.34)
1288	農業銀行	2.77	4.09	0.48	-22.44	1635	大眾公用	2.53	12.81	0.69	(53.68)
3988	中國銀行	2.62	3.92	0.41	-29.06	753	中國國航	4.85	9.38	0.68	(35.88)
1658	郵儲銀行	4.33	5.43	0.65	-15.42	670	東方航空	2.76	11.92	0.59	(43.14)
3328	交通銀行	4.33	3.89	0.41	-17.91	1055	南方航空	3.58	14.84	0.62	(39.48)
3968	招商銀行	36.30	8.72	1.36	-5.01	1919	中遠海控	2.84	-	0.89	(41.23)
998	中信銀行	3.39	3.03	0.33	-40.59	598	中國外運	1.59	3.78	0.37	(57.46)
6818	光大銀行	2.93	3.83	0.43	-29.71	2866	中遠海發	0.77	5.61	0.46	(65.87)
2016	浙商銀行	3.45	4.86	0.60	-24.27	1138	中遠海能	3.44	19.84	0.44	(57.03)
1988	民生銀行	4.93	3.63	0.38	-19.52	2880	大連港	0.69	9.80	0.42	(68.80)
6196	鄭州銀行*	1.85	3.91	0.35	-54.41	6198	青島港	4.46	6.90	0.86	(38.04)
3866	青島銀行*	4.82	8.59	0.89	-14.19	3369	秦港股份	1.20	5.71	0.41	(61.10)
3618	重慶農商行	3.16	3.18	0.36	-44.51	317	廣船國際	10.78	17.59	1.07	(75.14)
2628	中國人壽	17.90	7.89	1.13	-55.21	2039	中集集團*	7.53	125.24	0.70	(18.54)
2318	中國平安	82.65	10.23	1.98	-1.69	1800	中國交建	4.50	3.61	0.33	(48.62)
2601	中國太保	22.45	6.62	1.03	-31.11	390	中國中鐵	3.94	3.53	0.46	(35.80)
1336	新華保險	30.20	5.85	1.01	-48.04	1186	中國鐵建	6.24	4.25	0.36	(36.02)
1339	人保集團	2.52	4.51	0.55	-67.99	1766	中國中車	3.41	8.14	0.65	(47.28)
6030	中信證券	18.18	16.32	1.23	-44.38	3969	中國通號	3.38	7.90	-	(51.17)
6837	海通證券	7.22	7.89	0.60	-53.36	525	廣深鐵路	1.47	12.30	0.32	(45.29)
2611	國泰君安	13.00	12.99	0.86	-36.11	177	寧滬高速	8.59	12.57	1.41	(20.97)
6806	申萬宏源*	2.51	9.68	0.67	-60.66	548	深圳高速	7.37	7.66	0.80	(26.19)
1776	廣發證券*	9.25	8.48	0.70	-45.96	995	皖通高速	3.76	5.16	0.52	(35.23)
6886	華泰證券	13.90	12.15	0.93	-39.07	107	成渝高速	1.77	4.51	0.32	(55.04)
6099	招商證券	9.41	9.29	0.71	-60.71	2238	廣汽集團	7.28	10.19	0.84	(39.49)
3958	東方證券	5.16	13.52	0.60	-60.05	1211	比亞迪*	73.55	133.49	3.47	(21.75)
6178	光大證券	8.50	102.81	0.73	-66.94	2333	長城汽車	7.78	20.89	1.20	(46.70)
6881	銀河證券	4.67	8.13	0.60	-67.39	2338	濰柴動力	17.04	14.30	2.58	(4.99)
6066	中信建投	11.42	15.50	1.69	-78.72	3606	福耀玻璃	21.70	16.99	2.30	(19.57)
1375	中州證券	1.60	110.99	0.58	-74.25	1108	洛陽玻璃	2.76	25.32	1.06	(83.71)
857	中石油	2.69	23.26	0.37	-45.46	6865	福萊特	12.36	29.91	4.83	(50.34)
386	中石化	3.40	16.30	0.52	-22.94	38	一拖股份	3.14	13.02	0.66	(79.30)
338	上石化	1.72	7.59	0.56	-56.91	1157	中聯重科*	8.07	12.55	1.48	(11.43)
1033	石化油服	0.57	14.07	1.45	-71.83	564	鄭煤機	3.58	5.41	0.46	(49.88)
2883	中海油田	6.21	7.42	0.71	-59.45	1057	浙江世寶*	0.89	-	0.49	(83.37)
568	山東墨龍*	0.68	-	0.29	-82.97	1072	東方電氣	4.22	8.94	0.40	(61.53)
1088	中國神華	12.88	5.97	0.63	-24.61	2727	上海電氣	2.32	8.45	0.50	(61.36)
1898	中煤能源	1.89	3.83	0.23	-58.91	2208	金風科技*	7.32	12.41	0.91	(44.14)
1171	兗州煤業	6.08	2.88	0.50	-40.23	42	東北電氣	0.45	-	-	(71.34)
1816	中廣核*	1.63	7.30	0.83	-51.51	187	京城機電	1.30	-	1.59	(69.54)
902	華能國際	3.30	-	0.63	-36.64	2607	上海醫藥	13.84	8.74	0.85	(38.95)
991	大唐發電	1.01	43.38	0.40	-61.46	2196	復星醫藥	37.55	26.23	2.73	(42.44)
1071	華電國際	2.30	7.82	0.44	-43.63	1513	麗珠醫藥*	37.25	24.03	2.71	(38.64)
956	新天綠能	2.27	-	0.70	-82.92	874	白雲山	23.55	11.62	1.36	(41.94)
1618	中國中冶	1.32	4.08	0.34	-57.67	719	新華製藥*	4.43	7.94	0.83	(67.05)
2068	中鋁國際	1.36	-	0.44	-72.42	1349	復旦張江	5.78	21.22	5.18	(83.62)
347	鞍鋼股份*	2.16	11.03	0.35	-27.38	1877	君實生物*	51.80	-	2.86	(64.08)
323	馬鋼股份	2.10	10.23	0.54	-29.14	9989	海普瑞*	16.22	17.26	2.49	(39.93)
1053	重慶鋼鐵	0.82	8.43	0.34	-50.89	2359	藥明康德	114.10	133.00	13.28	(6.21)
2600	中國鋁業	2.07	43.00	0.58	-43.27	3759	康龍化成*	84.00	91.70	7.77	(29.77)
358	江西銅業	9.25	12.37	0.55	-46.68	168	青島啤酒	70.50	54.44	4.41	(24.62)
2899	紫金礦業	4.60	23.52	2.36	-26.37	6116	拉夏貝爾	0.69	-	0.37	(75.72)
1787	山東黃金	22.90	60.53	3.78	-49.92	1533	莊園牧場*	5.82	19.39	0.80	(54.43)
3993	洛陽鉬業	3.29	32.03	1.57	-33.44	553	南京熊貓	5.04	-	1.22	(45.22)
1772	贛鋒鋳業	43.10	140.16	6.03	-29.48	981	中芯國際	22.90	16.95	3.04	(46.78)
914	海螺水泥	59.30	8.77	2.00	-12.73	763	中興通訊*	22.90	16.95	3.04	(46.78)
2009	金隅股份	1.68	4.84	0.35	-53.11	6869	長飛光纖	13.84	11.78	1.08	(59.96)
2202	萬科*	24.65	6.44	1.34	-17.07	921	海信科龍*	8.42	7.31	1.19	(30.08)
588	北京北辰	1.70	3.04	0.35	-44.70	1812	晨鳴紙業*	3.68	10.54	0.55	(39.05)
1528	美凱龍	5.30	4.19	0.41	-51.29	811	新華文軒	5.20	5.33	0.63	(57.40)

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號H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連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8835

伍華安

johnng@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8806

農銀國際研究部連絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下載過去的研究報告，請前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

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，與本報告提及的公司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2020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