

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	25,975.66	-1.38	6.89
H股	10,600.41	-1.18	8.64
紅籌	4,205.32	-2.68	11.79
HSC大型股	2,344.27	-1.17	7.14
HSC中型股	4,822.31	-2.12	11.38
AH股溢價	134.92	1.18	5.47
滬深300	4,698.13	0.60	12.83
富時中國A50	16,011.19	0.62	14.68
上證180	9,850.38	0.21	14.00
上證380	5,646.36	0.80	7.69
臺北加權	12,092.97	-0.20	4.06
日經225	22,714.44	1.83	1.91
道瓊斯	25,890.18	-1.51	1.15
標普500	3,145.32	-1.08	3.02
納斯達克	10,343.89	-0.86	4.76
德國DAX 30	12,616.80	-0.92	2.48
富時100	6,189.90	-1.53	0.33
法國CAC 40	5,043.73	-0.74	2.18

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	40.34	-0.69	2.72
紐約期金(美元/t oz)	1,807.80	-0.12	0.41
標普高盛 商品指數	335.18	0.27	3.29
CRB大宗商品 期貨價格指數	141.56	0.47	3.30
羅杰斯國際 商品指數	1,878.86	0.46	2.88

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9062	(0.63)	(0.49)
美元兌人民幣	7.0234	(0.63)	(0.47)
美元兌港元	7.7501	(0.01)	0.00
美元兌日元	107.63	0.15	(0.74)
歐元兌美元	1.1276	0.22	(0.16)
英鎊兌美元	1.2548	0.59	(1.38)
澳元兌美元	0.6942	0.39	(1.13)

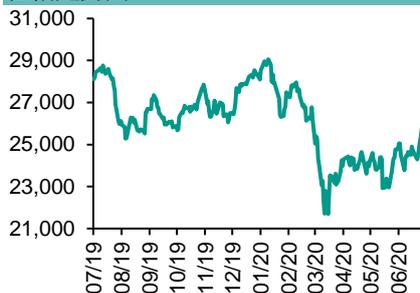
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0260	17.70	20.50
香港(10年期)	0.64300	1.30	0.00
美國(10年期)	0.64630	(2.95)	(22.89)

來源：彭博

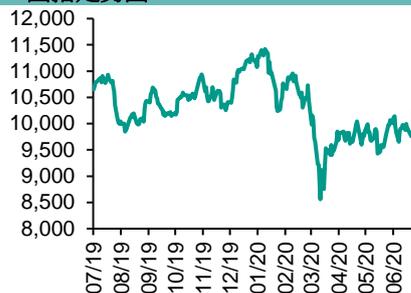
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

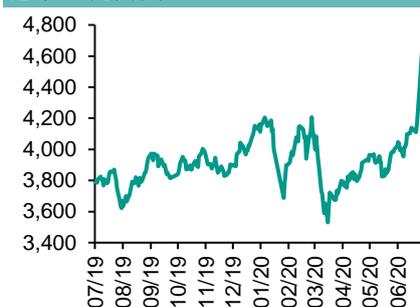
#### 恒指走勢圖



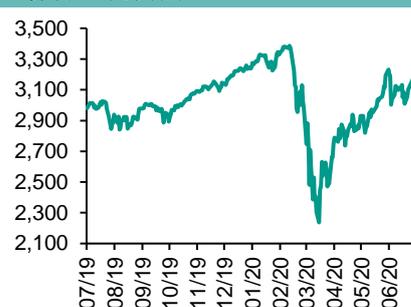
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國三大股指均下跌，道瓊斯指數跌幅較大。美聯儲副主席稱資產購買和額外的前瞻性指引都是備選政策，進一步的壓力測試有可能改變對銀行的資本金要求。標普500指數11個行業指數表現不一，其中僅非核心消費品指數上升，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中富時100指數跌幅最大。英首相約翰遜稱英國希望與歐盟達成貿易協議，但也做好了在無貿易協議情況下脫歐的準備。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。市場憂慮本港爆發新一輪新冠肺炎疫情。港股各行業指數均下跌，其中能源業指數、電訊業指數領跌。昨天內地上證指數及深成指均上升，深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向淨買入66.61億人民幣，南向淨買入22.63億港幣；深股通北向淨買入31.83億人民幣，南向淨買入18.56億港幣。今天將公布美國上週MBA抵押貸款申請指數環比及美國5月份消費者信貸。

### 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
德國	工業產值經季調月環比	5月	11.1%	7.8%	-17.5%*
意大利	零售總額月環比	5月	15.0%	24.3%	-10.7%*
意大利	零售銷售額同比	5月	-17.0%	-10.5%	-26.7%*
日本	勞工現金收入同比	5月	-1.0%	-2.1%	-0.7%*
日本	領先指數CI	5月	79.3	79.3	77.7
法國	央行信心指標	6月	90	89	83

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

\*蓬佩奧：正考慮禁止抖音等中國社交媒體應用程式

\*麥康奈爾：擬議新一輪刺激經濟方案應為最後一輪

\*央行調查指商業情緒跌至接近2008年金融海嘯低位

\*「新債王」岡拉克指投資者輕視美元下跌風險

\*尚福林：理財產品結構發生重要變化，淨值型產品餘額佔比提至約50%

\*國家商務部：上週豬肉批發價格每公斤按周升2.9%

\*吳曉靈：建議將資管行業過渡期再延長兩年

\*深交所與廣東省人民政府簽全面戰略合作框架協議

## 國際經濟要聞

### 蓬佩奧：正考慮禁止抖音等中國社交媒體應用程式

美國國務卿蓬佩奧表示，正在考慮禁止包括抖音在內的中國社交媒體應用程式。蓬佩奧稱，就有關在手機上的中國應用程式，他可以保證華府將會作出處理，對此白宮非常重視，但目前不希望搶先在總統特朗普前作出太多評論。(彭博)

### 麥康奈爾：擬議新一輪刺激經濟方案應為最後一輪

美國參議院多數黨領袖麥康奈爾表示，預計國會將於月內通過最後一輪刺激經濟方案，並同時相信方案將較難獲一致支持。新方案將包括向年入4萬美元以下及在款待行業工作的人士派錢，同時正研究額外向州及地方政府支援，但警告聯邦政府債務正在急升，因此新一輪刺激方案將為最後一輪。(彭博)

### 加央行調查指商業情緒跌至接近2008年金融海嘯低位

加拿大央行調查顯示，加拿大商業情緒處於強烈負面水平，半數受訪企業預期銷售將在1年內回復至疫前水平。整體商業展望指數由首季的負0.51跌至第二季的負7，接近2008年第四季金融海嘯時的負8.25低位。(彭博)

### 「新債王」岡拉克指投資者輕視美元下跌風險

有「新債王」之稱的岡拉克表示，美國財政爆炸式擴張及新冠疫情最終將促使美元下跌，但投資者未對有關風險給予足夠重視。他指若然美元崩潰，美國金融主導將輕易消失，縱使有關風險非即時性。美國財赤及貿赤下，美元有轉向顯著下行的風險。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 尚福林：理財產品結構發生重要變化，淨值型產品餘額佔比提至約50%

引述全國政協經濟委員會主任尚福林表示，當前銀行理財轉型持續推進，理財子公司批設工作有序進行，非標投資規模不斷下降。資金信託明確回歸私募資管產品本源。理財產品結構已發生重要變化，淨值型產品餘額佔比已由新規前的15%大幅提高至50%左右，19家理財子公司獲批設立。(彭博)

### 國家商務部：上周豬肉批發價格每公斤按周升2.9%

據國家商務部監測，6月22日至28日全國食用農產品市場價格比前一周升1.4%，漲幅比前一周回落0.8個百分點，生產資料市場價格比前一周上漲0.1%。肉類價格小幅上漲，其中豬肉批發價格比前一周上漲2.9%。(彭博)

### 吳曉靈：建議將資管行業過渡期再延長兩年

人民銀行原副行長吳曉靈建議，將銀行資管的過渡期再延長兩年，即延長至2022年底，並在具體實施時，直接以理財產品的壓縮為資管新規實施路徑的中間目標，而把複雜的資產處置留給各家銀行自行決策。(彭博)

### 深交所與廣東省人民政府簽全面戰略合作框架協議

深交所與廣東省人民政府簽署全面戰略合作框架協議。根據協議，深交所將全力支持廣東企業上市和廣東上市公司，全力支持廣東用好債券市場，以及共同推動提高廣東上市公司質量。(彭博)

## 企業要聞

### 英國本月22日前宣布華為參與5G建設最新決定

英國數碼、文化、媒體及體育大臣杜永敦表示，允許華為有限參與5G網絡建設的決定並非不可改變，將會不斷地審查安全性，政府將在7月22日前公布對華為的最新決定。不過如果美國實施此前已宣布的制裁，這或會對華為設備的可靠性以及英國能否安全使用華為設備的決定產生重大影響。(彭博)

### 微軟據報有意收購華納兄弟旗下遊戲業務

引述消息報道，美國軟件巨擘微軟已就收購華納兄弟旗下遊戲業務表達興趣。華納兄弟母公司美國電話電報正討論出售互動娛樂部門，估值最多40億美元，該部門包括真人快打格鬥系列遊戲。(彭博)

### 據報抖音數日內退出香港市場

抖音發言人表示，將在數日內退出香港市場。較早時谷歌、fb及Twitter等暫停處理港府索取用戶數據要求，以等待對港區國安法的進一步評估。(彭博)

### 三星電子料上季經營溢利急增23%

南韓三星電子預計第二季經營溢利將增長23%，至8.1萬億韓圓，遠優於市場預期的6.4萬億韓圓，這亦是自2018年第四季度以來的新高，因疫情爆發期間大量企業安排員工在家工作，令數據中心晶片銷售強勁。(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	6.56	5.61	0.68	-18.34	1528	美凱龍	5.35	4.23	0.41	(54.02)
1398	工商銀行	5.13	5.29	0.65	-16.50	1065	創業環保	2.52	6.48	0.53	(67.74)
1288	農業銀行	3.10	4.59	0.54	-24.78	895	東江環保*	5.34	11.49	0.97	(50.18)
3988	中國銀行	2.90	4.21	0.45	-31.30	1635	大眾公用	2.60	13.18	0.71	(53.68)
1658	郵儲銀行	4.76	5.97	0.72	-17.00	753	中國國航	5.01	9.70	0.70	(37.97)
3328	交通銀行	4.87	4.38	0.46	-21.99	670	東方航空	2.95	12.75	0.63	(42.09)
3968	招商銀行	41.20	9.90	1.55	-9.19	1055	南方航空	3.74	15.52	0.65	(39.56)
998	中信銀行	3.78	3.38	0.36	-42.02	1919	中遠海控	2.70	-	0.85	(41.40)
6818	光大銀行	3.51	4.59	0.52	-28.46	598	中國外運	1.77	4.22	0.42	(56.82)
2016	浙商銀行	4.00	5.64	0.69	-24.11	2866	中遠海發	0.82	5.98	0.49	(65.16)
1988	民生銀行	5.31	3.92	0.41	-26.29	1138	中遠海能	3.88	22.39	0.49	(52.99)
6196	鄭州銀行*	2.00	4.23	0.38	-55.20	2880	大連港	0.82	11.66	0.50	-
3866	青島銀行*	4.87	8.68	0.90	-20.44	6198	青島港	4.49	6.95	0.87	(35.29)
3618	重慶農商行	3.50	3.53	0.39	-47.03	3369	秦港股份	1.26	6.00	0.43	(59.27)
2628	中國人壽	19.30	8.51	1.22	-53.16	317	廣船國際	5.97	9.75	0.60	(71.62)
2318	中國平安	87.25	10.81	2.09	-5.12	2039	中集集團*	7.05	117.35	0.66	(20.74)
2601	中國太保	25.15	-	-	-30.39	1800	中國交建	4.84	3.89	0.35	(48.89)
1336	新華保險	33.70	6.54	1.13	-46.21	390	中國中鐵	4.59	4.12	0.54	(27.88)
1339	人保集團	2.96	5.30	0.65	-66.47	1186	中國鐵建	7.17	4.88	0.42	(31.70)
6030	中信證券	19.28	17.32	1.31	-43.95	1766	中國中車	3.68	8.79	0.70	(46.54)
6837	海通證券	8.30	9.08	0.69	-52.40	3969	中國通號	3.77	8.81	-	(52.28)
2611	國泰君安	13.38	13.38	0.89	-41.84	525	廣深鐵路	1.64	13.73	0.36	(41.34)
6806	申萬宏源*	2.65	10.23	0.71	-62.29	177	寧滬高速	9.43	13.80	1.54	(16.17)
1776	廣發證券*	9.91	9.10	0.75	-48.43	548	深圳高速	7.90	8.21	0.85	(27.93)
6886	華泰證券	15.12	13.23	1.01	-41.20	995	皖通高速	3.91	5.36	0.54	(36.58)
6099	招商證券	12.04	11.30	0.86	-61.67	107	成渝高速	1.86	4.74	0.34	(52.98)
3958	東方證券	5.47	14.34	0.64	-58.75	2238	廣汽集團	6.53	9.15	0.75	(39.20)
6178	光大證券	9.83	118.98	0.85	-64.16	1211	比亞迪*	71.25	129.41	3.36	(22.31)
6881	銀河證券	5.60	9.75	0.72	-67.41	2333	長城汽車	5.70	15.32	0.88	(42.23)
6066	中信建投	11.74	15.95	1.74	-78.82	2338	濰柴動力	16.26	13.65	2.46	(4.13)
1375	中州證券	1.66	115.23	0.60	-74.92	3606	福耀玻璃	21.10	16.53	2.24	(15.51)
857	中石油	2.80	24.23	0.38	-46.08	1108	洛陽玻璃	2.66	24.42	1.02	(83.55)
386	中石化	3.42	16.41	0.53	-26.83	6865	福萊特	9.36	22.66	3.66	(58.74)
338	上石化	2.00	8.83	0.66	-51.99	38	一拖股份	2.10	8.72	0.44	(80.96)
1033	石化油服	0.57	14.08	1.45	-72.27	1157	中聯重科*	7.34	11.43	1.35	(13.51)
2883	中海油田	7.25	8.67	0.83	-54.44	564	鄭煤機	3.72	5.62	0.48	(48.29)
568	山東墨龍*	0.73	-	0.32	-82.57	1057	浙江世寶*	1.02	-	0.56	(80.69)
1088	中國神華	13.90	6.44	0.68	-25.74	1072	東方電氣	4.50	9.54	0.43	(57.67)
1898	中煤能源	2.05	4.16	0.25	-56.04	2727	上海電氣	2.40	8.74	0.52	(62.16)
1171	兗州煤業	6.63	3.14	0.54	-37.56	2208	金風科技*	7.04	11.94	0.88	(41.49)
1816	中廣核*	1.72	7.71	0.88	-51.36	42	東北電氣	0.47	-	-	(70.46)
902	華能國際	3.16	-	0.61	-39.02	187	京城機電	1.33	-	1.62	(66.38)
991	大唐發電	1.03	44.27	0.41	-59.99	2607	上海醫藥	14.20	8.98	0.88	(33.62)
1071	華電國際	2.29	7.79	0.44	-44.59	2196	復星醫藥	28.25	19.75	2.06	(28.04)
956	新天綠能	2.23	-	0.69	-75.12	1513	麗珠醫藥*	39.65	25.60	2.89	(26.36)
1618	中國中冶	1.36	4.21	0.35	-58.56	874	白雲山	22.35	11.04	1.30	(41.20)
2068	中鋁國際	1.25	-	0.40	-73.32	719	新華製藥*	4.44	7.96	0.83	(62.66)
347	鞍鋼股份*	2.12	10.83	0.34	-31.48	2359	復旦張江	5.98	21.97	5.36	(85.09)
323	馬鋼股份	2.18	10.62	0.56	-31.02	2359	藥明康德	100.50	117.23	11.71	(4.98)
1053	重慶鋼鐵	0.82	8.44	0.34	-53.33	3759	康龍化成*	80.00	87.40	7.40	(27.66)
2600	中國鋁業	1.76	36.59	0.50	-51.44	168	青島啤酒	59.95	46.33	3.75	(31.87)
358	江西銅業	8.71	11.66	0.52	-48.78	6116	拉夏貝爾	0.74	-	0.40	(73.42)
2899	紫金礦業	4.18	21.39	2.15	-26.26	1533	莊園牧場*	6.10	20.34	0.84	(49.40)
1787	山東黃金	18.04	47.72	2.98	-57.52	553	南京熊貓	4.95	-	1.20	(49.32)
3993	洛陽鉬業	2.95	28.74	1.41	-38.06	763	中興通訊*	26.35	19.52	3.50	(47.42)
1772	贛鋒鋳業	43.50	141.56	6.09	-39.34	6869	長飛光纖	15.64	13.33	1.22	(57.22)
914	海螺水泥	57.00	8.43	1.92	-11.06	921	海信科龍*	9.07	7.88	1.28	(36.52)
2009	金隅股份	1.68	4.85	0.35	-55.28	1812	晨鳴紙業*	3.10	8.89	0.46	(47.95)
2202	萬科*	28.25	7.38	1.53	-15.62	811	新華文軒	5.42	5.56	0.66	(55.73)
588	北京北辰	1.91	3.41	0.39	-42.19						

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

電話: (852) 2147 8835

**伍華安**

[johnng@abci.com.hk](mailto: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](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

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](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