

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	25,281.15	-0.83	1.98
H股	10,201.94	-0.96	0.45
紅籌	4,030.03	-1.73	-1.08
HSC大型股	2,416.10	0.09	3.85
HSC中型股	4,880.11	0.31	0.67
AH股溢價	137.92	1.17	0.75
滬深300	4,731.35	0.54	1.12
富時中國A50	15,446.33	0.10	1.07
上證180	9,761.75	0.54	0.48
上證380	5,980.10	0.82	-0.49
臺北加權	12,797.31	-0.28	3.52
日經225	23,290.86	-0.03	1.79
道瓊斯	28,492.27	0.57	2.71
標普500	3,484.55	0.17	2.93
納斯達克	11,625.34	-0.34	3.20
德國DAX 30	13,096.36	-0.71	2.08
富時100	5,999.99	-0.75	-0.22
法國CAC 40	5,015.97	-0.64	2.13

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	42.94	-0.23	1.42
紐約期金(美元/t oz)	1,927.10	0.11	-0.39
標普高盛商品指數	358.83	-0.29	0.71
CRB大宗商品期貨價格指數	152.70	0.16	1.25
羅杰斯國際商品指數	2,053.62	0.22	1.49

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8885	(0.53)	(1.72)
美元兌人民幣	6.8858	(0.51)	(1.73)
美元兌港元	7.7501	(0.00)	(0.00)
美元兌日元	106.64	0.79	1.45
歐元兌美元	1.1820	0.20	0.89
英鎊兌美元	1.3202	0.86	2.09
澳元兌美元	0.7268	1.49	1.54

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0630	6.40	16.70
香港(10年期)	0.49400	4.70	(0.10)
美國(10年期)	0.75220	10.13	13.71

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

昨晚美國三大股指表現不一，其中僅納斯達克指數下跌，美聯儲主席鮑威爾宣布新貨幣政策策略，對通脹和就業持更寬鬆立場，將尋求通脹率在較長一段時間內保持在平均2%的水平；標普500指數11個行業指數表現不一，其中電信服務指數領跌，金融指數領漲。昨天歐洲三大股指均下跌，其中富時100指數跌幅較大。昨天恒指及國指均下跌，市場仍然憂慮中美關係；港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，電訊業指數領跌。昨天內地上證綜指及深成指均上升；滬深300指數各行業指數表現不一，其中僅公用事業指數下跌，而主要消費指數領漲。昨天滬股通北向淨賣出21.21億人民幣，南向淨買入18.69億港幣；深股通北向淨買入11.16億人民幣，南向淨買入23.87億港幣。今天將公布德國9月GfK消費者信心指數、意大利8月消費者信心指數、歐元區8月消費者信心指數終值。

### 主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
中國	工業利潤同比	7月	na	19.6%	11.5%
美國	首次失業人數	8月22日	1000k	1006k	1106k
美國	GDP年度化季環比	2Q	-32.5%	-31.7%	-32.9%
美國	持續領取失業救濟人數	8月15日	14400k	14535k	14758k*
美國	待定住宅銷售量(月環比)	7月	2.0%	5.9%	15.8%*
日本	所有產業活動指數月環比	6月	6.3%	6.1%	-4.1%
法國	製造業信心指數	8月	86	93	82

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

‘白宮幕僚長：或9月底才通過刺激經濟方案

‘紐交所建議允許企業直接上市集資取代IPO獲證交會批准

‘加央行副行長稱新冠疫情揭示央行在低息下子彈有限

‘歐央行執委指利率低迷主因非央行所能控制

‘上海美國商會調查：近九成企業憂禁制WeChat對業務產生負面影響

‘交通運輸部：首七月完成交通投資按年增9.4%

‘半導體行業協會：中國或連續三年進口至少3,000億美元半導體產品

‘據報深圳通過新例允許註冊科技企業同股不同權

## 國際經濟要聞

### 白宮幕僚長：或9月底才通過刺激經濟方案

美國白宮幕僚長梅多斯表示，在9月底之前不會與國會達成刺激經濟方案，認為責任在於眾議院議長佩洛西。梅多斯表示，佩洛西可能會拖延至9月底今個財政年度結束前，相信她會在此期間爭取更多民主黨所要求的救助資金。(彭博)

### 紐交所建議允許企業直接上市集資取代IPO獲證交會批准

美國證交會批准紐約證券交易所的建議，允許企業直接上市同時發行新股集資，以替代首次公開招股。SEC此前已經批准企業在不發新股集資下直接上市，Spotify於2018年就是以這種方式上市。紐交所希望能為企業及投資者提供更多的選擇，但無意試圖取代IPO。(彭博)

### 加央行副行長稱新冠疫情揭示央行在低息下子彈有限

加拿大央行高級副行長Carolyn Wilkins表示，於央行更新明年通脹目標下，尚未有其他貨幣政策選項具明顯優勢。她亦指新冠疫情更具體地反映央行已沒有多少常規工具，能於低息環境下處理經濟下行局面。(彭博)

### 歐央行執委會利率低迷主因非央行所能控制

歐央行執委會成員施納貝爾表示，歐央行負利率的副作用會隨時間而增加，但促使利率低迷的真實議題非歐央行所能控制。施納貝爾指，一如其他非常規貨幣政策，若負利率環境維持過久，其副作用會隨時間而增加。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 上海美國商會調查：近九成企業憂禁制WeChat對業務產生負面影響

上海美國商會調查顯示，88%的受訪企業預計失去WeChat將對業務產生負面影響。調查中超過三分之一的受訪企業表示禁制WeChat或導致收入損失，近5%的企業稱收入損失或超過5%。不過，超過70%的受訪企業表示，如果行政命令僅局限於美國境內的交易，對收入的影響輕微。(彭博)

### 交通運輸部：首七月完成交通投資按年增9.4%

交通運輸部發言人孫文劍表示，今年首七月共完成交通投資1.8萬億元人民幣，按年增9.4%，增速較上半年加快3.4個百分點。其中，公路水路投資完成1.35萬億元，為完成全年1.8萬億元投資目標任務的75.2%，按年增12.1%。(彭博)

### 半導體行業協會：中國或連續第三年進口至少3,000億美元半導體產品

中國半導體行業協會指出，中國可能連續第三年，進口總值至少3,000億美元半導體產品。分析指數據反映雖然中國力求增加本地生產能力，但仍然相當依賴外國技術。(彭博)

### 據報深圳通過新例允許註冊科技企業同股不同權

據報創業板註冊制剛剛落地，通過《深圳經濟特區科技創新條例》變通公司法，允許在深註冊的科技企業可實施「同股不同權」，在擴大企業融資渠道的同時保護其穩定發展，亦意味創業板註冊制的上市資源將更豐富。(彭博)

## 企業要聞

### 國壽：疫情常態化影響業務，或調整預算

國壽上半年純利受惠於投資收益，投資管理中心負責人張滌表示，上半年投資市場複雜，股市波動，公司把握較多投資機會，上半年權益類投資錄得良好表現。下半年資本市場長期而言有多個利好因素，包括內地經濟改革，及資本市場紅利釋放，加上市場流動性充足，對投資表現有信心。(彭博)

### 華為去年在日本採購額增加五成

日媒報道，華為技術的日本法人董事長王劍表示，2019年華為從日本企業採購零部件等的金額約1.1萬億日圓，比2018年的7,210億日圓增加約五成。王劍峰表示，華為與日本供應商建立了長期穩定的關係。(彭博)

### 餓了麼「百億補貼」常態化 9月起加碼擴至100個城市以上

餓了麼宣布「百億補貼」計劃正式上線，之前相關計劃已推出近一個月的試點，公司指「百億補貼」將成為常態化補貼行動。9月起將加碼，繼續擴大品牌範圍和補貼力度，重點覆蓋城市擴展到100城以上。(彭博)

### 谷歌行政總裁：無意收購TikTok

谷歌行政總裁皮查伊表示，公司沒有計劃收購TikTok。此前有報道稱，谷歌母公司Alphabet曾考慮加入財團收購TikTok，但最終計劃失敗。(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	5.68	4.77	0.58	-17.84	895	東江環保*	5.01	10.59	0.89	(60.03)
1398	工商銀行	4.53	4.59	0.56	-18.92	1635	大眾公用	2.35	11.71	0.63	(56.54)
1288	農業銀行	2.69	3.91	0.46	-25.69	753	中國國航	5.40	10.28	0.75	(32.44)
3988	中國銀行	2.57	3.78	0.39	-30.30	670	東方航空	3.15	13.38	0.67	(43.05)
1658	郵儲銀行	4.06	5.01	0.60	-22.16	1055	南方航空	4.01	16.36	0.68	(36.64)
3328	交通銀行	4.20	3.71	0.39	-21.35	1919	中遠海控	3.84	-	1.18	(34.69)
3968	招商銀行	37.50	8.86	1.38	-9.60	598	中國外運	1.75	4.10	0.41	(56.88)
998	中信銀行	3.35	3.21	0.29	-42.69	2866	中遠海發	0.81	5.81	0.48	(65.69)
6818	光大銀行	2.92	3.75	0.43	-32.18	1138	中遠海能	3.71	5.28	0.46	(57.58)
2016	浙商銀行	3.76	5.21	0.64	-18.82	2880	大連港	0.70	9.78	0.42	(68.87)
1988	民生銀行	4.82	3.49	0.42	-22.47	6198	青島港	4.85	7.38	0.92	(30.64)
6196	鄭州銀行*	1.85	3.84	0.35	-56.00	3369	秦港股份	1.26	5.90	0.42	(59.68)
3866	青島銀行*	4.68	8.20	0.85	-18.53	317	廣船國際	8.88	14.26	0.87	(75.28)
3618	重慶農商	3.32	3.52	0.37	-43.21	2039	中集集團*	7.75	126.80	0.71	(22.01)
2628	中國人壽	18.78	-	-	-61.24	1800	中國交建	4.50	3.52	0.32	(49.65)
2318	中國平安	83.40	-	-	-3.07	390	中國中鐵	4.04	3.56	0.46	(33.45)
2601	中國太保	22.80	7.13	0.99	-34.26	1186	中國鐵建	6.19	4.14	0.35	(36.93)
1336	新華保險	31.65	7.19	0.96	-53.13	1766	中國中車	3.53	8.29	0.66	(45.58)
1339	人保集團	2.59	5.29	0.53	-67.96	3969	中國通號	3.30	7.58	-	(52.58)
6030	中信證券	18.58	-	-	-46.63	525	廣深鐵路	1.55	-	0.33	(43.49)
6837	海通證券	7.06	7.59	0.57	-57.28	177	寧滬高速	8.03	11.55	1.29	(25.44)
2611	國泰君安	12.48	-	-	-42.42	548	深圳高速	7.13	14.32	0.80	(29.37)
6806	申萬宏源*	2.34	8.88	0.61	-62.70	995	皖通高速	3.71	5.00	0.51	(38.08)
1776	廣發證券*	9.16	8.26	0.68	-47.63	107	成渝高速	1.79	55.26	0.32	(54.76)
6886	華泰證券	13.74	-	-	-41.71	2238	廣汽集團	7.21	9.93	0.82	(38.39)
6099	招商證券	9.79	9.51	0.72	-58.82	1211	比亞迪*	78.10	139.43	3.62	(18.67)
3958	東方證券	4.89	12.60	0.56	-62.92	2333	長城汽車	7.91	20.90	1.20	(47.88)
6178	光大證券	7.94	29.58	0.66	-68.16	2338	濰柴動力	16.30	13.45	2.42	(6.27)
6881	銀河證券	4.74	8.11	0.60	-67.89	3606	福耀玻璃	25.40	24.16	2.76	(19.93)
6066	中信建投	11.50	10.81	1.59	-80.17	1108	洛陽玻璃	2.77	25.00	1.05	(83.45)
1375	中州證券	1.57	107.13	0.56	-75.46	6865	福萊特	11.50	21.59	3.81	(54.80)
1456	國聯證券	3.67	11.80	0.77	-79.61	38	一拖股份	3.15	12.85	0.65	(77.92)
857	中石油	2.65	-	0.36	-46.79	1157	中聯重科*	8.05	9.14	1.28	(16.15)
386	中石化	3.49	16.46	0.53	-22.96	564	鄭煤機	6.00	8.92	0.76	(33.12)
338	上石化	1.67	-	0.60	-57.56	1057	浙江世寶*	0.96	-	0.51	(84.27)
1033	石化油服	0.55	19.08	1.26	-73.98	1072	東方電氣	4.42	9.21	0.41	(60.04)
2883	中海油田	6.25	8.18	0.70	-58.82	2727	上海電氣	2.32	8.31	0.49	(62.41)
568	山東墨龍*	0.72	-	0.31	-83.36	2208	金風科技*	7.07	11.79	0.87	(43.24)
1088	中國神華	12.60	5.74	0.61	-27.87	42	東北電氣	0.45	-	-	(73.31)
1898	中煤能源	1.96	4.07	0.24	-57.06	187	京城機電	1.45	-	1.20	(68.77)
1171	兗州煤業	6.03	2.81	0.49	-41.12	2607	上海醫藥	13.68	8.16	0.81	(42.76)
1816	中廣核*	1.73	7.93	0.85	-49.38	2196	復星醫藥	33.15	21.45	2.29	(44.02)
902	華能國際	3.38	24.02	0.62	-44.63	1513	麗珠醫藥*	36.95	19.58	2.77	(36.15)
991	大唐發電	1.04	43.93	0.41	-64.00	874	白雲山	20.10	12.02	1.16	(44.45)
1071	華電國際	2.21	6.10	0.41	-51.10	719	新華製藥*	4.15	7.00	0.76	(64.23)
956	新天綠能	2.06	-	0.63	-81.24	1349	復旦張江	4.95	24.57	4.36	(84.02)
1618	中國中冶	1.29	3.93	0.32	-58.87	1877	君實生物*	50.30	-	2.74	(50.50)
2068	中鋁國際	1.40	-	0.44	-71.37	6185	康希諾	180.10	-	25.90	(40.66)
347	鞍鋼股份*	2.21	11.10	0.35	-26.65	9989	海普瑞*	16.10	16.85	2.43	(40.72)
323	馬鋼股份	2.07	9.92	0.52	-34.70	2359	藥明康德	114.30	92.36	12.54	(6.12)
1053	重慶鋼鐵	0.76	13.85	0.31	-54.93	3759	康龍化成*	97.55	104.75	8.88	(17.87)
2600	中國鋁業	1.97	166.39	0.55	-44.89	3347	泰格醫藥	120.00	-	-	(3.40)
358	江西銅業	9.25	12.17	0.54	-45.54	168	青島啤酒	70.80	53.78	4.36	(28.12)
2899	紫金礦業	5.25	24.73	2.61	-27.93	6116	拉夏貝爾	0.61	-	0.32	(77.94)
1787	山東黃金	21.70	33.71	3.53	-32.69	1533	莊園牧場*	6.05	44.31	-	(56.10)
3993	洛陽鉬業	3.14	30.07	1.48	-33.34	553	南京熊貓	4.90	-	1.17	(46.52)
1772	贛鋒鋳業	39.40	208.51	5.50	-31.39	981	中芯國際	22.80	16.60	2.97	(47.84)
914	海螺水泥	57.70	7.91	1.90	-15.34	763	中興通訊*	22.80	16.60	2.97	(47.84)
2009	金隅股份	1.65	7.42	0.34	-54.98	6869	長飛光纖	14.00	11.73	1.07	(59.63)
2202	萬科*	24.65	6.33	1.31	-18.64	921	海信科龍*	11.10	10.04	1.55	(32.78)
588	北京北辰	1.68	13.74	0.24	-46.24	1812	晨鳴紙業*	3.40	10.16	0.52	(44.61)
1528	美凱龍	5.21	6.06	0.35	-51.97	811	新華文軒	5.17	5.21	0.62	(60.73)
1065	創業環保	2.62	6.10	0.53	-68.55						

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