

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	27,321.98	(1.45)	(2.44)
H股	9,839.05	(1.67)	(3.09)
紅籌	3,794.28	(0.34)	(0.58)
HSC大型股	2,527.57	(1.77)	(3.00)
HSC中型股	5,900.40	(1.33)	(2.75)
AH股溢價	139.27	0.17	1.43
滬深300	5,089.23	(1.21)	(0.11)
富時中國A50	16,450.93	(1.30)	(1.28)
上證180	10,289.07	(0.85)	0.11
上證380	6,289.78	(0.86)	(0.03)
臺北加權	17,572.92	0.00	(1.80)
日經225	27,548.00	0.58	(2.59)
道瓊斯	35,061.55	0.68	1.08
標普500	4,411.79	1.01	1.96
納斯達克	14,836.99	1.04	2.84
德國DAX 30	15,669.29	1.00	0.83
富時100	7,027.58	0.85	0.28
法國CAC 40	6,568.82	1.35	1.68

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	72.34	0.37	8.91
紐約期金(美元/t oz)	1,801.00	(0.04)	(0.45)
標普高盛商品指數	532.48	0.15	0.82
CRB大宗商品期貨價格指數	216.60	0.12	1.89
羅杰斯國際商品指數	2,925.93	0.12	0.80

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8335	(0.23)	0.14
美元兌人民幣	6.4793	(0.24)	0.28
美元兌港元	7.7692	(0.02)	0.09
美元兌日元	110.52	0.96	(0.10)
歐元兌美元	1.1771	(0.25)	(1.29)
英鎊兌美元	1.3752	0.56	(0.94)
澳元兌美元	0.7363	0.26	(2.70)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.9120	(3.60)	(18.00)
香港(10年期)	1.05500	(6.60)	(23.70)
美國(10年期)	1.27300	8.42	(25.11)

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

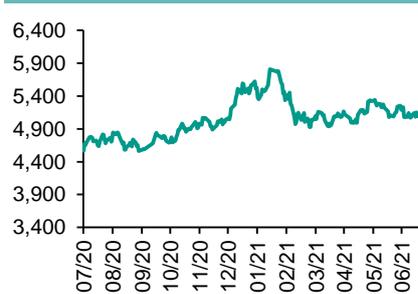
#### 恒指走勢圖



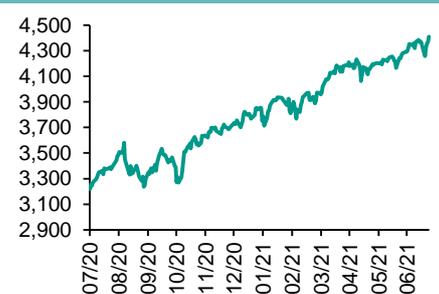
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

上周五美國股市三大指數均上升，其中納斯達克指數領漲。美國7月份製造業採購經理指數(PMI)，由6月的62.1升至63.1，高過預期。標普500指數中各行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，能源指數領跌。上周五歐洲三大股市均上升，其中法國CAC 40領漲。歐洲央行調查顯示，歐羅區今年增長率預期從4.2%上調至4.7%，明年增長率預測從4.1%上調至4.6%。上周五恒指及國指均下跌，其中國指領跌。港股各行業指數均下跌，其中信息科技業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，而深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數均下跌，其中醫藥衛生指數領跌。上周五滬股通北向淨買入4.93億人民幣，南向淨賣出28.26億港幣；深股通北向淨買入51.52億人民幣，南向淨賣出20.46億港幣。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2021年預測市盈率分別為19.6倍、22.7倍、18.2倍、13.1倍、11.4倍、13.0倍、23.2倍。上周道指、標普500、上證綜指、深成指分別累漲1.0%、1.9%、0.5%、0.4%，而日經225、恒指、國指分別累跌2.6%、2.4%、3.1%。今天將公布新西蘭6月貿易帳及美國6月新屋銷售月率。

### 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
英國	零售銷售環比	6月	-0.1%	0.5%	1.3%
英國	Markit製造業採購經理指數	6月	62.4	60.4	63.9
美國	Markit美國製造業採購經理指數	6月	62.0	63.1	62.1
歐元區	Markit歐元區製造業採購經理指數	6月	62.5	62.6	63.4
加拿大	零售總額月環比	6月	-3.0%	-2.1%	-5.6%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

·英國6月零售銷售按月增0.5%

·歐羅區7月製造業PMI初值高預期

·7月23日波羅的海散貨運指數升3.1%

·俄羅斯央行把指標利率由5.5%提升至6.5%

·發改委:推動鋰離子電池等成本下降

·商務部印發《數字經濟對外投資合作工作指引》

·中國住建部等8部門發布《關於持續整治規範房地產市場秩序的通知》

·內地新規嚴管校外培訓機構

## 國際經濟要聞

### 英國6月零售銷售按月增0.5%

英國國家統計局公布，英國6月零售銷售按月增加0.5%，按年增加9.7%。扣除能源的零售銷售按月增加0.3%，預期為上升0.6%，扣除能源的零售銷售按月增加0.3%，市場預期升0.6%。(彭博)

### 歐羅區7月製造業PMI初值高預期

歐羅區7月製造業採購經理指數(PMI)初值為62.6，高於預期的62.5。歐羅區服務業PMI初值為60.4，預期為59.5。服務業PMI初值從6月的57.8降至57，低於預期的58.7，綜合PMI初值從6月的57.4降至56.8，為三個月來最低。(彭博)

### 7月23日波羅的海幹散貨運指數升3.1%

7月23日波羅的海幹散貨運指數升3.1%至3,199點，因海岬型船運費激升蓋過了巴拿馬型船運費的下跌。由於全球各地疫情復蘇不均衡的原因，多國的航運供應鏈恢復程度不同，地區間供需矛盾一定程度上導致價格上漲。(彭博)

### 俄羅斯央行把指標利率由5.5%提升至6.5%

俄羅斯央行把指標利率由5.5%提升至6.5%，並暗示可能進一步加息。俄羅斯6月消費者物價指數(CPI)按年升幅增至6.5%。俄羅斯央行指出如果形勢發展符合基本預測，考慮進一步提高指標利率的必要性。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 發改委:推動鋰離子電池等成本下降

國家發改委表示，加快推動新型儲能發展，到2025年實現新型儲能技術創新能力顯著提高，裝機規模達3000萬千瓦以上，推動鋰離子電池等相對成熟新型儲能技術成本持續下降和商業化規模應用。(彭博)

### 商務部印發《數字經濟對外投資合作工作指引》

商務部印發《數字經濟對外投資合作工作指引》，完善對外投資備案報告制度，用好境外企業和對外投資聯絡服務平臺，提升對外投資合作數字化管理水平，加強部門間訊息共享和協同監管。(彭博)

### 中國住建部等8部門發布《關於持續整治規範房地產市場秩序的通知》

中國住建部等8部門發布《關於持續整治規範房地產市場秩序的通知》稱，力爭用3年左右時間，實現房地產市場秩序明顯好轉；對逾期不能償還債務、大規模延期交房、負面輿情較多等存在重大經營風險的企業，實施重點監管。(彭博)

### 內地新規嚴管校外培訓機構

中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發《關於進一步減輕義務教育階段學生作業負擔和校外培訓負擔的意見》，指各地不再審批新的面向義務教育階段學生的學科類校外培訓機構，現有學科類培訓機構統一登記為非營利性機構。(彭博)

## 企業要聞

### 中國再保險料半年多賺逾55%

中國再保險公布，預期今年上半年盈利按年增長約55%至65%，去年同期盈利24.67億元人民幣，今年上半年業績增長主要是受國際業務結構優化及費率上漲影響，國際業務承保利潤按年改善，優化資產配置結構。(彭博)

### 海底撈料中期轉賺逾8000萬人幣

海底撈預期中期淨利潤約8000萬至1億元，去年同期淨虧損9.65億元，反映公司內部管理、運營需要努力改正和改善，去年下半年及今年上半年新開較多門店，海外門店營運仍受到新冠病毒疫情在不同國家和地區的持續影響。(彭博)

### 富智康料中期虧損收窄至3000萬美元

富智康預期今年上半年錄得綜合淨虧損約3000萬美元，去年同期綜合淨虧損約1.01億美元。公司預期今年上半年持續進行優化，及或重組所產生成本、開支及或虧損總數約1700萬元或以下。(彭博)

### 中海石油化學料中期盈利增至逾12.3億人幣

中海石油化學預料，截至6月底止中期股東應佔淨利潤約12.3億元至12.6億元人民幣。預期盈利上升主要由於期內公司尿素、甲醇、磷複肥等主要產品價格上漲。(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	5.46	4.28	0.49	(23.06)	895	東江環保*	4.16	10.74	0.67	(52.78)
1398	工商銀行	4.42	4.29	0.48	(21.55)	1635	大眾公用	1.86	8.67	0.53	(56.41)
1288	農業銀行	2.62	3.63	0.39	(26.90)	753	中國國航	5.27	-	0.82	(39.19)
3988	中國銀行	2.71	3.59	0.37	(25.63)	670	東方航空	3.04	-	0.83	(48.24)
1658	郵儲銀行	5.09	5.92	0.66	(12.45)	1055	南方航空	4.45	-	0.87	(36.65)
3328	交通銀行	4.55	3.35	0.37	(13.93)	1919	中遠海控	12.58	6.68	2.81	(46.43)
3968	招商銀行	62.80	13.05	1.97	4.68	598	中國外運	3.10	5.72	0.61	(49.98)
998	中信銀行	3.60	2.99	0.30	(40.53)	2866	中遠海發	1.53	8.25	0.77	(64.15)
6818	光大銀行	2.77	3.22	0.32	(32.82)	1138	中遠海能	3.12	6.13	0.35	(52.93)
2016	浙商銀行	3.58	5.56	0.53	(22.83)	2880	大連港	0.75	8.21	0.40	(63.83)
1988	民生銀行	3.51	3.74	0.24	(30.28)	6198	青島港	4.16	5.74	0.66	(42.54)
6196	鄭州銀行*	1.89	3.93	0.31	(55.96)	3369	秦港股份	1.25	5.40	0.37	(59.74)
3866	青島銀行*	4.40	6.70	0.71	(24.94)	317	廣船國際	6.50	18.30	0.54	(73.78)
1963	重慶銀行	4.83	3.13	0.35	(58.76)	2039	中集集團*	16.66	21.88	1.22	(16.73)
3618	渝農商行	3.00	3.28	0.29	(36.16)	1800	中國交建	3.67	2.99	0.23	(51.94)
2628	中國人壽	13.56	5.19	0.68	(63.74)	390	中國中鐵	3.81	3.02	0.36	(40.92)
2318	中國平安	71.30	7.16	1.41	3.19	1186	中國鐵建	5.06	2.62	0.30	(42.96)
2601	中國太保	23.50	7.41	0.88	(32.72)	1766	中國中車	3.57	7.11	0.59	(51.26)
1336	新華保險	23.05	4.20	0.59	(56.49)	3969	中國通號	2.75	6.15	0.56	(56.80)
1339	人保集團	2.52	4.00	0.45	(63.82)	525	廣深鐵路	1.40	-	0.29	(44.12)
6030	中信證券	18.08	12.18	1.05	(37.78)	177	寧滬高速	8.69	10.03	1.22	(18.45)
3908	中金公司	20.60	10.68	1.24	(72.14)	548	深圳高速	7.60	5.18	0.71	(26.45)
6837	海通證券	6.90	6.33	0.49	(52.55)	995	皖通高速	4.77	5.05	0.57	(33.79)
2611	國泰君安	10.38	7.20	0.61	(50.09)	107	成渝高速	1.76	3.57	0.28	(53.39)
6806	中萬宏源*	2.04	5.14	0.47	(62.10)	2238	廣汽集團	7.06	7.37	0.70	(60.15)
1776	廣發證券*	10.74	6.83	0.70	(41.93)	1211	比亞迪*	227.20	127.45	6.73	(26.73)
6886	華泰證券	10.90	7.57	0.63	(41.86)	2333	長城汽車	34.20	34.02	4.63	(48.08)
6099	招商證券	11.14	8.71	0.89	(49.90)	1839	中集車輛*	6.32	8.22	0.30	(55.32)
3958	東方證券	6.35	13.54	0.62	(57.31)	2338	濰柴動力	18.04	11.36	2.12	(18.43)
6178	光大證券	6.38	12.80	0.48	(68.03)	3606	福耀玻璃	52.50	42.42	5.09	(10.94)
6881	銀河證券	4.32	4.84	0.47	(65.04)	1108	洛陽玻璃	13.06	12.90	3.38	(60.67)
6066	中信建投	8.65	6.39	0.94	(75.71)	6865	福萊特	36.45	27.28	6.03	(33.46)
1375	中州證券	1.48	17.87	0.42	(74.90)	38	一拖股份	4.71	8.87	0.81	(76.99)
1456	國聯證券	3.63	10.59	0.68	(78.91)	1157	中聯重科*	7.20	6.14	1.02	(26.48)
857	中石油	3.29	7.99	0.40	(41.73)	564	鄭煤機	8.95	10.44	0.99	(26.44)
386	中石化	3.65	5.20	0.48	(25.00)	1057	浙江世寶*	1.94	20.02	0.94	(70.47)
338	上石化	1.70	23.65	0.53	(58.41)	1072	東方電氣	6.19	7.69	0.51	(54.74)
1033	石化油服	0.66	-	1.55	(72.33)	2727	上海電氣	1.83	6.14	0.35	(61.83)
2883	中海油田	6.03	13.84	0.62	(60.82)	2208	金風科技*	12.04	14.56	1.24	(24.82)
568	山東墨龍*	4.95	-	1.97	(13.43)	42	東北電氣	0.67	7.10	-	(64.62)
1088	中國神華	15.14	6.27	0.67	(28.92)	187	京城機電	2.26	5.11	1.32	(70.86)
1898	中煤能源	4.73	6.00	0.50	(50.37)	2607	上海醫藥	16.54	8.72	0.86	(28.95)
1171	兗州煤業	12.24	6.34	0.97	(40.29)	2196	復星醫藥	68.00	39.67	3.94	(27.08)
1816	中廣核*	1.71	6.92	0.74	(44.28)	1513	麗珠醫藥*	30.20	12.82	1.88	(37.84)
902	華能國際	2.72	12.60	0.47	(42.11)	874	白雲山	22.40	9.04	1.09	(40.92)
991	大唐發電	1.18	11.41	0.43	(59.98)	719	新華製藥*	3.92	6.00	0.61	(61.12)
1071	華電國際	2.18	5.49	0.38	(42.45)	1349	復旦張江	4.71	24.56	2.04	(75.18)
956	新天綠能	3.83	7.04	0.98	(72.53)	1877	君實生物*	56.35	-	7.02	(24.22)
1618	中國中冶	2.55	6.41	0.55	(46.01)	6185	康希諾	290.40	-	9.87	(57.60)
2068	中鋁國際	1.65	-	0.65	(67.91)	9989	海普瑞*	9.95	10.97	1.05	(44.92)
347	鞍鋼股份*	5.22	12.74	0.75	(12.91)	2359	藥明康德	176.40	100.26	12.26	(4.44)
323	馬鋼股份	3.59	7.33	0.77	(39.50)	3759	康龍化成*	167.10	94.03	12.48	(28.44)
1053	重慶鋼鐵	2.03	8.85	0.71	(40.16)	3347	泰格醫藥	166.50	-	-	(14.58)
2600	中國鋁業	4.84	53.17	1.35	(35.71)	6127	昭衍新藥	123.00	103.35	26.73	(42.42)
358	江西銅業	15.84	15.08	0.75	(48.92)	168	青島啤酒	70.80	29.72	3.68	(39.16)
2899	紫金礦業	10.58	28.04	4.12	(12.87)	6116	拉夏貝爾	0.65	-	-	(79.46)
1787	山東黃金	12.92	33.52	1.81	(38.72)	1533	莊園牧場*	6.26	26.78	0.75	(46.98)
3993	洛陽鉬業	5.72	35.54	2.66	(32.41)	553	南京熊貓	3.78	27.49	0.82	(52.51)
1772	贛鋒鋲業	161.80	120.04	15.44	(28.60)	981	中芯國際	21.90	26.73	1.45	(64.78)
914	海螺水泥	39.55	4.85	1.04	(14.94)	763	中興通訊*	25.80	23.37	2.29	(40.82)
2009	金隅股份	1.46	4.48	0.28	(53.51)	6869	長飛光纖	9.83	9.78	0.68	(66.32)
2202	萬科*	22.60	5.24	0.97	(18.42)	921	海信家電*	9.83	6.35	1.12	(34.66)
588	北京北辰	1.41	17.02	0.27	(48.41)	6690	海爾智家	28.40	17.68	3.20	(9.71)
1528	美凱龍	4.95	7.51	0.33	(62.08)	1812	晨鳴紙業*	4.58	5.25	0.56	(53.12)
1065	創業環保	3.12	6.52	0.56	(57.12)	811	新華文軒	5.29	4.32	0.53	(48.20)

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，中國銀行，交通銀行，光大銀行，民生銀行，中金公司，中國平安，中信建投，中海油田，浙商銀行，農業銀行，華泰證券，國泰君安，工商銀行，中信銀行，申萬宏源，中集集團，中國鐵建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2021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