

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	25,089.17	0.47	-2.48
H股	10,203.57	0.69	-3.20
紅籌	4,040.67	1.09	-4.76
HSC大型股	2,288.52	0.91	-3.29
HSC中型股	4,676.19	1.32	-4.65
AH股溢價	131.23	-0.14	-1.32
滬深300	4,544.70	0.63	-4.39
富時中國A50	15,124.51	0.96	-4.42
上證180	9,375.81	0.28	-5.13
上證380	5,608.72	0.41	-4.04
臺北加權	12,181.56	0.20	0.89
日經225	22,696.42	-0.32	-0.39
道瓊斯	26,671.95	-0.23	2.29
標普500	3,224.73	0.28	1.25
納斯達克	10,503.19	0.28	-1.08
德國DAX 30	12,919.61	0.35	2.26
富時100	6,290.30	0.63	3.20
法國CAC 40	5,069.42	-0.31	1.99

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	40.59	0.00	1.22
紐約期金(美元/t oz)	1,810.60	0.03	-0.19
標普高盛 商品指數	337.46	-0.25	-0.13
CRB大宗商品 期貨價格指數	140.83	0.01	-0.49
羅杰斯國際 商品指數	1,883.54	0.00	-0.26

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9015	(0.20)	(1.02)
美元兌人民幣	6.9901	(0.16)	(0.98)
美元兌港元	7.7535	0.03	0.04
美元兌日元	107.07	(0.21)	0.15
歐元兌美元	1.1432	0.78	1.52
英鎊兌美元	1.2563	0.06	0.75
澳元兌美元	0.6999	0.85	1.32

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.9660	(6.60)	8.30
香港(10年期)	0.44900	(12.70)	(9.60)
美國(10年期)	0.62660	0.82	(6.71)

來源：彭博

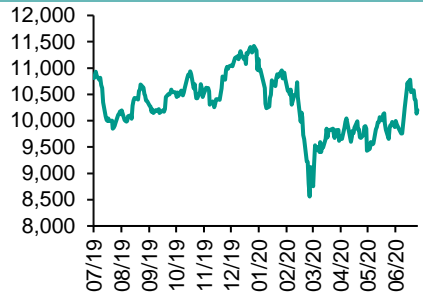
每天導讀

各股市走勢圖

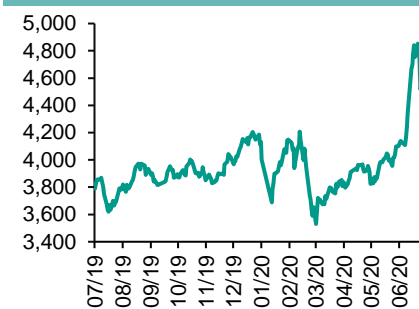
恒指走勢圖



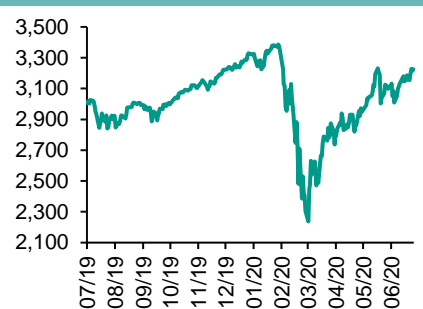
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國三大股指表現不一，其中只有道瓊斯指數下跌。美國消費數據不如預期，美股表現反覆。7月美國消費者信心指數低於市場預期，因新冠肺炎新增病例在全國各地再次急升。上周五歐洲三大股市表現不一，其中德國DAX 30指數領升，法國CAC 40領跌。歐盟領導人在比利時布魯塞爾舉行會議，各國領袖對復蘇基金細節據報仍有很大分歧。歐盟正討論一個折衷方案，復蘇基金規模由7500億歐羅降至5000億歐羅。上周五恒指及國指均上升，國指升幅較大。港股各行業指數表現不一，其中消費品製造及服務業指數領升，公用事業指數領跌。上周五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，其中可選消費指數領漲，能源指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指及深成指的2020年預測市盈率分別為23.9倍、25.6倍、22.3倍、11.5倍、8.8倍、13.3倍及23.6倍。上周道指及標普500指分別累升2.28%及1.24%；恒指、國指、上證綜指、深成及日經225指數累跌2.48%、3.20%、5.00%、4.06%及0.39%。今天將公布日本6月商品出口年率及新西蘭6月服務業表現指數。

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
美國	新宅開工指數	6月	1190k	1186k	1011k
美國	密歇根大學信心	6月	79.0	73.2	78.1
歐元區	CPI 同比	6月	0.3%	0.3%	0.3%
歐元區	建設產值月環比	6月	N/A	27.9%	-18.3%
義大利	工業訂單(月環比)	6月	N/A	42.2%	-31.6%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*韓央行:出口復蘇時間或推遲

*中國上半年財政收入跌10.8%

*美國6月零售銷售額月升放緩至7.5%

*內地推小店經濟,目標2025年百城千區億店

*穆迪料航空需求全面復蘇須待2023年底

*發改委:推動海南自貿港部分進口貨零關稅

*南韓財政部:實體經濟不確定性較大

*外管局料下半年跨境資金流動保持穩定

國際經濟要聞

韓央行:出口復蘇時間或推遲

南韓央行維持利率不變，指標利率保持在0.5厘，合乎市場預期。全球新冠病毒疫情仍在蔓延，南韓央行表示出口復蘇的時間可能會被推遲，經濟增長之路不確定性很高，出口下跌幅度大于預期，出口復蘇時間或推遲。(彭博)

美國6月零售銷售額月升放緩至7.5%

美國商務部公布，美國6月零售銷售額由紀錄低位連彈第二個月，但按月升幅放緩至7.5%，但仍優于市場預期升5%。期內服裝配飾商店銷售額按月升幅明顯放緩至105.1%；汽車等零部件的銷售額按月升幅放緩至8.2%。(彭博)

穆迪料航空需求全面復蘇須待2023年底

評級機構穆迪表示，即使有了疫苗和藥物，全球航空客運需求也要到2023年底才能恢復至新冠病毒疫情前的水平。報告指出航空公司和機場的恢復將大致保持同步，然後隨著航空公司恢復機隊服務，飛機租賃公司才會復蘇。(彭博)

南韓財政部:實體經濟不確定性較大

南韓財政部指新冠疫情造成全球需求萎縮，南韓出口和生產由此恢復緩慢，實體經濟不確定性依然較大。出口和生產恢復仍然較為緩慢，不確定性較大。在金融市場穩定、主要經濟體復工復產等積極因素的帶動下，南韓實體經濟指標逐步得到改善。(彭博)

大中華經濟要聞

中國上半年財政收入跌10.8%

中國財政部公布，今年1至6月全國一般公共預算收入9.62萬億元，按年下跌10.8%。財政收入狀況進一步改善，6月財政收入同比轉為正增長，為年內首次，稅收收入是主要貢獻因素，財政支出力度則繼續減弱，同比跌幅擴大至兩位數。(彭博)

內地推小店經濟,目標2025年百城千區億店

商務部等七部門日前聯合印發《關於開展小店經濟推進行動的通知》，明確通過開展小店經濟推進行動。通知提出培育一批試點城市，推進電商平臺、物流企業、商貿企業等。(彭博)

發改委:推動海南自貿港部分進口貨零關稅

國家發展改革委表示，下一步將推動海南自由貿易港部分進口商品「零關稅」政策落地，發改委在推進前三批重大外資項目的基礎上，近期推出了第四批重大外資項目，涉及電子訊息、新材料等領域。(彭博)

外管局料下半年跨境資金流動保持穩定

國家外匯管理局副局長王春英表示，上半年中國跨境資金流動總體穩定，外匯市場供求基本平衡，應對外部衝擊的能力明顯增強；預計下半年跨境資金流動將保持穩定。(彭博)

企業要聞

國泰航空料中期虧損約99億

國泰航空發盈警，預計集團6月底止中期將錄得股東應占淨虧損約99億元，去年同期錄得溢利13億元。該虧損包括約24億元的資產減值支出，主要涉及16架不大可能于2021年夏季前重投實質服務的航機，以及若干航空服務附屬公司的資產。(彭博)

維達國際上半年多賺逾一倍

維達國際公布，截至6月底止上半年淨利潤大幅上升1.07倍，至9.13億元。維達預計下半年價格回升速度加快，明年更出現明顯升幅。木漿價格已在歷史低點，相信持續下跌的機會不大，會維持穩定水平。(彭博)

亞洲水泥料中期少賺逾四成

亞洲水泥發盈警，預料截至6月底止中期股東應占利潤按年減少約40%至45%。公司2019年度同期股東應占溢利15.1億元。預期盈利下跌，主要由于期內爆發新型冠狀病毒，集團產品銷量及售價下降所致。(彭博)

愛立信第2季盈利按年升逾44%

電訊設備商愛立信公布，第2季盈利26億瑞典克朗，按年增長逾44%。第2季收入556億瑞典克朗，按年及按季分別升1.5%及近12%。集團指新型肺炎疫情對上季經營利潤及現金流造成的影響有限，並維持今年財務目標不變。(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	6.12	5.21	0.63	-12.25	1065	創業環保	2.54	6.50	0.53	(69.25)
1398	工商銀行	4.86	4.99	0.61	-13.38	895	東江環保*	5.20	11.14	0.94	(54.11)
1288	農業銀行	2.89	4.26	0.50	-20.54	1635	大眾公用	2.55	12.88	0.69	(56.53)
3988	中國銀行	2.77	4.01	0.43	-26.74	753	中國國航	4.76	9.18	0.67	(38.32)
1658	郵儲銀行	4.53	5.66	0.68	-13.45	670	東方航空	2.80	12.06	0.60	(42.74)
3328	交通銀行	4.48	4.01	0.42	-17.38	1055	南方航空	3.56	14.72	0.61	(40.76)
3968	招商銀行	37.75	9.04	1.41	-5.64	1919	中遠海控	2.66	-	0.83	(40.18)
998	中信銀行	3.56	3.18	0.34	-38.50	598	中國外運	1.67	3.96	0.39	(55.18)
6818	光大銀行	3.08	4.01	0.46	-28.23	2866	中遠海發	0.79	5.74	0.47	(65.08)
2016	浙商銀行	3.69	5.18	0.64	-21.33	1138	中遠海能	3.86	22.20	0.49	(53.15)
1988	民生銀行	4.98	3.66	0.38	-19.80	2880	大連港	0.71	10.06	0.44	(68.61)
6196	鄭州銀行*	1.90	4.00	0.36	-53.81	6198	青島港	4.67	7.20	0.90	(34.19)
3866	青島銀行*	4.73	8.40	0.87	-17.97	3369	秦港股份	1.22	5.79	0.41	(59.85)
3618	重慶農商行	3.18	3.19	0.36	-45.79	317	廣船國際	9.23	15.02	0.92	(73.32)
2628	中國人壽	18.02	7.92	1.14	-52.92	2039	中集集團*	7.40	122.74	0.69	(17.30)
2318	中國平安	84.60	10.45	2.02	-2.21	1800	中國交建	4.56	3.65	0.33	(48.85)
2601	中國太保	23.05	-	-	-30.20	390	中國中鐵	4.12	3.68	0.48	(32.93)
1336	新華保險	30.60	5.91	1.02	-47.49	1186	中國鐵建	6.38	4.33	0.37	(36.00)
1339	人保集團	2.55	4.55	0.56	-67.75	1766	中國中車	3.55	8.45	0.67	(45.74)
6030	中信證券	17.50	15.67	1.18	-44.86	3969	中國通號	3.53	8.22	-	(51.98)
6837	海通證券	7.37	8.03	0.61	-53.13	525	廣深鐵路	1.54	12.85	0.34	(41.65)
2611	國泰君安	13.64	13.60	0.90	-34.88	177	寧滬高速	8.60	12.54	1.40	(23.21)
6806	申萬宏源*	2.41	9.27	0.64	-60.91	548	深圳高速	7.45	7.72	0.80	(24.76)
1776	廣發證券*	8.91	8.15	0.67	-47.62	995	皖通高速	3.79	5.18	0.53	(37.51)
6886	華泰證券	14.26	12.43	0.95	-38.76	107	成渝高速	1.83	4.65	0.33	(53.51)
6099	招商證券	10.12	9.97	0.76	-	2238	廣汽集團	6.10	8.52	0.70	(40.40)
3958	東方證券	5.19	13.56	0.61	-58.73	1211	比亞迪*	69.00	124.89	3.24	(23.73)
6178	光大證券	8.25	99.51	0.71	-70.06	2333	長城汽車	6.73	18.02	1.04	(43.17)
6881	銀河證券	5.06	8.78	0.65	-66.02	2338	濰柴動力	17.28	14.46	2.61	(2.17)
6066	中信建投	10.86	14.70	1.61	-79.25	3606	福耀玻璃	21.55	16.82	2.28	(19.09)
1375	中州證券	1.68	116.21	0.61	-72.99	1108	洛陽玻璃	2.56	23.42	0.98	(83.89)
857	中石油	2.65	22.85	0.36	-45.56	6865	福萊特	9.54	23.02	3.72	(56.33)
386	中石化	3.29	15.73	0.50	-25.26	38	一拖股份	2.31	9.55	0.48	(79.33)
338	上石化	1.90	8.36	0.62	-54.91	1157	中聯重科*	7.95	12.33	1.45	(12.03)
1033	石化油服	0.54	13.29	1.37	-72.79	564	鄭煤機	3.39	5.11	0.43	(51.93)
2883	中海油田	6.55	7.81	0.74	-57.75	1057	浙江世寶*	0.94	-	0.52	(81.77)
568	山東墨龍*	0.68	-	0.29	-82.82	1072	東方電氣	4.22	8.91	0.40	(60.07)
1088	中國神華	13.30	6.14	0.65	-23.01	2727	上海電氣	2.42	8.78	0.52	(59.13)
1898	中煤能源	1.91	3.86	0.24	-57.26	2208	金風科技*	6.85	11.58	0.85	(40.77)
1171	兗州煤業	6.09	2.88	0.50	-40.50	42	東北電氣	0.44	-	-	(71.04)
1816	中廣核*	1.71	7.63	0.87	-49.44	187	京城機電	1.35	-	1.64	(68.13)
902	華能國際	3.19	-	0.61	-37.86	2607	上海醫藥	13.18	8.30	0.81	(38.41)
991	大唐發電	1.00	42.83	0.40	-60.10	2196	復星醫藥	33.35	23.23	2.42	(25.00)
1071	華電國際	2.19	7.42	0.42	-45.74	1513	麗珠醫藥*	39.85	25.64	2.90	(28.57)
956	新天綠能	2.19	-	0.67	-83.03	874	白雲山	22.95	11.29	1.33	(38.60)
1618	中國中冶	1.42	4.38	0.36	-53.09	719	新華製藥*	4.29	7.67	0.80	(64.89)
2068	中鋁國際	1.51	-	0.48	-67.26	1349	復旦張江	6.25	22.88	5.58	(83.34)
347	鞍鋼股份*	2.13	10.85	0.34	-27.78	1877	君實生物*	48.95	-	2.70	(61.94)
323	馬鋼股份	2.09	10.15	0.53	-30.45	9989	海普瑞*	17.66	18.74	2.70	(36.72)
1053	重慶鋼鐵	0.83	8.51	0.35	-51.71	2359	藥明康德	109.40	127.17	12.70	(3.55)
2600	中國鋁業	1.90	39.36	0.53	-45.60	3759	康龍化成*	87.05	94.77	8.03	(30.33)
358	江西銅業	9.30	12.40	0.55	-44.12	168	青島啤酒	66.60	51.29	4.15	(26.31)
2899	紫金礦業	4.53	23.10	2.32	-23.64	6116	拉夏貝爾	0.72	-	0.38	(73.92)
1787	山東黃金	19.10	50.34	3.15	-53.73	1533	莊園牧場*	5.87	19.50	0.81	(50.43)
3993	洛陽鉬業	3.00	29.13	1.43	-34.33	553	南京熊貓	5.07	-	1.23	(45.24)
1772	贛鋒鋰業	42.25	137.02	5.89	-37.07	763	中興通訊*	23.00	16.98	3.04	(48.57)
914	海螺水泥	55.40	8.17	1.86	-12.33	6869	長飛光纖	14.48	12.29	1.12	(59.19)
2009	金隅股份	1.61	4.63	0.34	-53.91	921	海信科龍*	8.84	7.66	1.24	(28.88)
2202	萬科*	25.15	6.55	1.36	-16.70	1812	晨鳴紙業*	3.21	9.17	0.48	(44.86)
588	北京北辰	1.75	3.12	0.36	-45.01	811	新華文軒	5.30	5.42	0.64	(55.25)
1528	美凱龍	5.15	4.06	0.40	-52.32						

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