

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	25,263.00	0.82	1.17
H股	10,325.25	0.80	1.89
紅籌	4,046.64	0.78	1.24
HSC大型股	2,326.77	1.08	2.60
HSC中型股	4,822.38	1.42	4.49
AH股溢價	132.76	-0.91	1.03
滬深300	4,712.44	-0.04	4.34
富時中國A50	15,464.86	-0.52	3.23
上證180	9,694.63	-0.13	3.69
上證380	5,904.93	0.29	5.71
臺北加權	12,413.04	-0.48	2.10
日經225	22,884.22	0.73	-0.27
道瓊斯	26,652.33	-1.31	-0.31
標普500	3,235.66	-1.23	0.62
納斯達克	10,461.42	-2.29	-0.12
德國DAX 30	13,103.39	-0.01	1.77
富時100	6,211.44	0.07	-0.63
法國CAC 40	5,033.76	-0.07	-1.01

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	41.11	0.10	1.28
紐約期金(美元/t oz)	1,882.70	-0.39	4.02
標普高盛商品指數	341.66	-0.59	0.99
CRB大宗商品期貨價格指數	142.94	-0.26	1.51
羅杰斯國際商品指數	1,921.26	-0.11	2.00

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9042	0.21	(1.02)
美元兌人民幣	7.0084	0.22	(1.01)
美元兌港元	7.7515	(0.03)	0.01
美元兌日元	106.78	(0.22)	(0.24)
歐元兌美元	1.1598	1.49	3.08
英鎊兌美元	1.2734	1.32	2.54
澳元兌美元	0.7103	1.53	3.41

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.9150	(5.30)	0.10
香港(10年期)	0.49300	3.20	(17.70)
美國(10年期)	0.57740	(3.94)	(13.44)

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

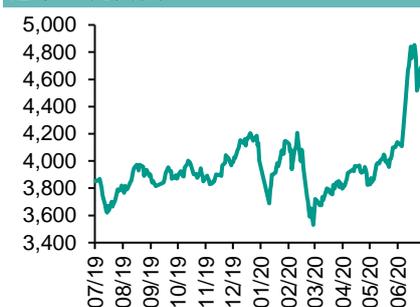
#### 恒指走勢圖



#### 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

昨天美國三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。美國上周新申領失業救濟金人數升至141.6萬人，多過預期，是近4個月以來首次上升，拖累美股下跌。標普500指數11個行業指數表現不一，其中核心消費品指數領漲，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大指數表現不一，其中僅富時100指數上升。歐元區7月消費者信心指數按月下跌，加上美國上周新申領失業救濟金人數出乎意料增加，限制了大市表現。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。中美緊張關係惡化的風險上升，但新冠病毒疫苗研發有進展，抵消市場部分不安情緒，港股上升。港股各行業指數表現不一，其中工業製品業指數領漲，能源業指數領跌。昨天內地上證指數下跌但深成指上漲。中美關係再度升溫，加上憂慮人行收水，上證指數終止4連升。滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出30.96億人民幣，南向淨買入16.62億港幣；深股通北向淨賣出5.57億人民幣，南向淨買入19.59億港幣。今天將公布美國7月Markit製造業採購經理指數及歐元區7月Markit製造業採購經理指數。

### 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	首次失業人數	7月18日	1300k	1416k	1307k*
美國	領先指數	6月	2.1%	2.0%	3.2%*
歐元區	消費者信心指數	7月	-12.0	-15.0	-14.7
德國	GfK消費者信心指數	8月	-4.5	-0.3	-9.4*
法國	製造業信心指數	7月	84	82	78*

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國工信部、發改委、中鋼協探討嚴控鋼鐵產能、加強鐵礦石資源保障
- 美國財長姆努欽：薪酬稅減免不會出現在下一個刺激法案中
- 歐盟與英國進展緩慢，脫歐後關係談判邁向邊緣時刻
- 歐洲央行批評銀行對基準利率改革準備不足
- 美國上周首次新申領失業救濟金人數自3月份以來首次上升
- 據悉中國計劃大幅降低民間借貸利率的合法上限
- 中國設立千億級央企信用保障基金，以化解處置央企債券風險
- 香港金管局：《港區國安法》不會改變其監管香港銀行業的方式

## 國際經濟要聞

### 美國財長姆努欽：薪酬稅減免不會出現在下一個刺激法案中

美國財政部長史蒂文·姆努欽表示，特朗普政府和參議院共和黨人就新刺激法案達成“基本協議”，白宮放棄了在新法案中納入薪酬稅減免的想法。雖然最後期限迫在眉睫，但法案文本的公布時間表似乎還無法確定，文本內容的公布是兩黨啟動磋商的關鍵一步。(彭博)

### 歐盟與英國進展緩慢，脫歐後關係談判邁向邊緣時刻

在倫敦舉行的會談結束後，歐盟首席談判代表Michael Barnier于周四對記者表示，雙方仍然存在“巨大分歧”，如果英國不在底綫問題上讓步，就“不可能”達成協議。英國的脫歐事務首席談判代表David Frost稱，雙方必須面對達成協議的可能性。(彭博)

### 歐洲央行批評銀行對基準利率改革準備不足

歐洲央行警告稱，銀行業沒有為基準利率改革做好充分準備，這些利率為價值數萬億歐元的資產提供了定價基準。歐洲央行周四表示，銀行更多關注向歐元短期利率ESTR的過渡，而忽略了與歐元銀行間拆借利率(Euribor)調整相關的風險，而後者與180萬億歐元（209萬億美元）的金融產品息息相關。(彭博)

### 美國上周首次申領失業救濟人數自3月份以來首次上升

美國勞工部周四的報告顯示，截至7月18日當周，通過常規的州福利計劃首次申領失業救濟的人數升至142萬人，較前一周增加了10.9萬人。未經季調的申領人數下降。截至7月11日期間，通過該計劃持續申領失業救濟的人數達1,620萬人，較前一周下降，並且低於預期。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國工信部、發改委、中鋼協探討嚴控鋼鐵產能、加強鐵礦石資源保障

中國工信部原材料工業司、國家發改委產業發展司、中國鋼鐵工業協會7月22日進行了三方會商。三方就當前鋼鐵行業運行情況交換了意見，探討了鋼鐵行業嚴控新增產能、加強鐵礦石資源保障等下一步重點工作。(彭博)

### 據悉中國計劃大幅降低民間借貸利率的合法上限

《財新》引述一名知情人士的話報道，中國最高法院將修改司法解釋，調整民間借貸利率司法保護上限的計算方法，可能將民間借貸利率的合法上限從目前的24%降低到不超過一年期貸款市場報價利率(LPR)的四倍的水平。(彭博)

### 中國設立千億級央企信用保障基金，以化解處置央企債券風險

經濟日報報道稱，中國國新聯合31家中央企業共同出資發起設立央企信用保障基金，基金總規模1000億元，首期規模100億元，以市場化方式募集設立，是專項用于化解和處置央企債券風險的備用資金。(彭博)

### 香港金管局：《港區國安法》不會改變其監管香港銀行業的方式

香港金管局總裁余偉文周四在文章中表示，《港區國安法》的實施並沒有改變香港金管局一貫符合國際準則的監管政策和指引，也不影響其監管銀行的方式。(彭博)

## 企業要聞

### 風險投資人建議創始人張一鳴，向美方出售TikTok的多數股權

據悉TikTok母公司字節跳動的風險投資人建議創始人張一鳴，向美方出售TikTok的多數股權。更溫和方案是將TikTok的美國業務分拆，字節跳動繼續全資擁有其他地區業務。(彭博)

### 中國天物集團據悉擬進入司法重整，債務規模約2400億元

知情人士透露，天物集團周四上午在天津召開了債權人大會，會上表示計劃最早周五宣布法院受理集團重整申請。知情人士并透露，目前天物集團的負債規模約2400億元人民幣，公司并計劃出清和關閉部分旗下公司。(彭博)

### 馬斯克麾下SpaceX正洽談以440億美元估值籌集資金

據知情人士透露，伊隆·馬斯克的Space Exploration Technologies Corp.(SpaceX)正在洽談以440億美元估值籌集新的資金。因消息未公開而不願具名的知情人士稱，該公司正與投資者討論以每股270美元價格籌集大約10億美元資金。(彭博)

### 英特爾股價重挫，7納米芯片生產再度延遲

英特爾股價重挫，這家全球最大的芯片製造商警告7納米芯片生產再度延遲，令人擔憂英特爾將在曾經主導的關鍵領域進一步落後於競爭對手。(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	5.96	5.09	0.61	-14.11	1065	創業環保	2.54	6.52	0.53	(68.69)
1398	工商銀行	4.74	4.88	0.60	-14.85	895	東江環保*	4.95	10.63	0.89	(55.63)
1288	農業銀行	2.83	4.18	0.49	-21.80	1635	大眾公用	2.50	12.65	0.68	(56.31)
3988	中國銀行	2.70	3.92	0.42	-28.46	753	中國國航	4.83	9.34	0.68	(39.38)
1658	郵儲銀行	4.40	5.51	0.66	-15.59	670	東方航空	2.86	12.34	0.61	(43.70)
3328	交通銀行	4.36	3.91	0.41	-18.94	1055	南方航空	3.64	15.08	0.63	(41.27)
3968	招商銀行	37.70	9.05	1.41	-4.31	1919	中遠海控	2.71	-	0.85	(42.52)
998	中信銀行	3.46	3.09	0.33	-40.45	598	中國外運	1.68	3.99	0.40	(55.87)
6818	光大銀行	2.96	3.86	0.44	-31.07	2866	中遠海發	0.82	5.97	0.49	(64.72)
2016	浙商銀行	3.67	5.17	0.63	-21.42	1138	中遠海能	3.65	21.03	0.46	(56.03)
1988	民生銀行	4.93	3.63	0.38	-20.59	2880	大連港	0.70	9.94	0.43	(69.74)
6196	鄭州銀行*	1.89	3.99	0.36	-54.22	6198	青島港	4.72	7.30	0.91	(36.82)
3866	青島銀行*	4.70	8.37	0.87	-17.86	3369	秦港股份	1.24	5.90	0.42	(60.27)
3618	重慶農商行	3.23	3.25	0.36	-44.51	317	廣船國際	12.22	19.93	1.22	(73.07)
2628	中國人壽	18.80	8.28	1.19	-55.18	2039	中集集團*	7.58	125.97	0.71	(16.06)
2318	中國平安	84.75	10.48	2.03	-3.07	1800	中國交建	4.54	3.64	0.33	(49.97)
2601	中國太保	23.15	-	-	-31.06	390	中國中鐵	4.12	3.69	0.48	(35.37)
1336	新華保險	32.15	6.23	1.07	-46.65	1186	中國鐵建	6.42	4.37	0.37	(36.95)
1339	人保集團	2.55	4.56	0.56	-68.61	1766	中國中車	3.48	8.30	0.66	(47.59)
6030	中信證券	18.96	17.01	1.28	-43.90	3969	中國通號	3.61	8.43	-	(50.28)
6837	海通證券	7.54	8.23	0.62	-53.05	525	廣深鐵路	1.54	12.88	0.34	(43.20)
2611	國泰君安	14.16	14.14	0.94	-33.33	177	寧滬高速	8.70	12.72	1.42	(22.24)
6806	申萬宏源*	2.56	9.87	0.68	-59.98	548	深圳高速	7.41	7.69	0.80	(26.26)
1776	廣發證券*	9.40	8.61	0.71	-46.61	995	皖通高速	3.80	5.21	0.53	(34.97)
6886	華泰證券	14.74	12.88	0.99	-38.99	107	成渝高速	1.82	4.63	0.33	(54.32)
6099	招商證券	10.40	10.26	0.78	-57.38	2238	廣汽集團	6.25	8.74	0.72	(39.79)
3958	東方證券	5.54	14.50	0.65	-58.46	1211	比亞迪*	79.50	144.17	3.74	(19.28)
6178	光大證券	8.87	107.19	0.76	-69.30	2333	長城汽車	7.61	20.42	1.17	(44.37)
6881	銀河證券	5.11	8.88	0.66	-66.20	2338	濰柴動力	17.62	14.77	2.66	(5.46)
6066	中信建投	11.78	15.98	1.75	-77.71	3606	福耀玻璃	23.30	18.23	2.47	(14.35)
1375	中州證券	1.70	117.83	0.61	-74.53	1108	洛陽玻璃	2.65	24.29	1.02	(83.94)
857	中石油	2.80	24.20	0.38	-44.27	6865	福萊特	11.30	27.32	4.41	(55.59)
386	中石化	3.45	16.53	0.53	-22.65	38	一拖股份	3.18	13.18	0.66	(76.99)
338	上石化	1.86	8.20	0.61	-55.30	1157	中聯重科*	8.40	13.06	1.54	(12.66)
1033	石化油服	0.59	14.55	1.50	-71.49	564	鄭煤機	3.47	5.24	0.44	(52.42)
2883	中海油田	6.39	7.63	0.73	-60.48	1057	浙江世寶*	0.94	-	0.52	(82.77)
568	山東墨龍*	0.71	-	0.31	-82.57	1072	東方電氣	4.32	9.14	0.41	(61.00)
1088	中國神華	13.36	6.18	0.66	-23.40	2727	上海電氣	2.41	8.77	0.52	(60.41)
1898	中煤能源	1.91	3.87	0.24	-59.10	2208	金風科技*	7.08	11.99	0.88	(43.93)
1171	兗州煤業	6.12	2.90	0.50	-40.86	42	東北電氣	0.46	-	-	(71.33)
1816	中廣核*	1.67	7.47	0.85	-51.48	187	京城機電	1.30	-	1.59	(69.57)
902	華能國際	3.29	-	0.63	-37.68	2607	上海醫藥	13.84	8.74	0.85	(37.53)
991	大唐發電	1.05	45.05	0.42	-61.28	2196	復星醫藥	38.05	26.56	2.77	(27.77)
1071	華電國際	2.30	7.81	0.44	-46.85	1513	麗珠醫藥*	40.95	26.40	2.98	(33.09)
956	新天綠能	2.21	-	0.68	-82.70	874	白雲山	24.35	12.01	1.41	(38.88)
1618	中國中冶	1.37	4.24	0.35	-56.72	719	新華製藥*	4.76	8.53	0.89	(65.09)
2068	中鋁國際	1.53	-	0.49	-68.79	1349	復旦張江	6.42	23.55	5.75	(82.66)
347	鞍鋼股份*	2.16	11.02	0.35	-28.51	1877	君實生物*	52.00	-	2.87	(61.84)
323	馬鋼股份	2.12	10.32	0.54	-31.59	9989	海普瑞*	16.92	17.99	2.59	(40.49)
1053	重慶鋼鐵	0.84	8.63	0.35	-51.66	2359	藥明康德	120.10	139.87	13.97	(5.62)
2600	中國鋁業	2.05	42.55	0.58	-45.36	3759	康龍化成*	92.40	100.79	8.54	(28.12)
358	江西銅業	9.41	12.57	0.56	-46.62	168	青島啤酒	70.35	54.28	4.40	(25.25)
2899	紫金礦業	4.83	24.67	2.48	-25.01	6116	拉夏貝爾	0.67	-	0.36	(75.39)
1787	山東黃金	22.10	58.36	3.65	-50.26	1533	莊園牧場*	5.98	19.91	0.83	(50.70)
3993	洛陽鉬業	3.14	30.55	1.50	-36.10	553	南京熊貓	5.05	-	1.22	(45.87)
1772	贛鋒鋳業	47.40	154.01	6.63	-30.34	981	中芯國際	23.50	17.38	3.11	(46.54)
914	海螺水泥	59.00	8.72	1.99	-12.68	763	中興通訊*	23.50	17.38	3.11	(46.54)
2009	金隅股份	1.68	4.84	0.35	-53.29	6869	長飛光纖	14.08	11.98	1.09	(60.32)
2202	萬科*	25.75	6.72	1.39	-15.45	921	海信科龍*	8.46	7.34	1.19	(32.35)
588	北京北辰	1.79	3.19	0.37	-43.64	1812	晨鳴紙業*	3.67	10.51	0.54	(41.51)
1528	美凱龍	5.30	4.18	0.41	-52.44	811	新華文軒	5.25	5.38	0.64	(57.83)

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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