

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	25,727.41	-1.84	1.40
H股	10,541.26	-2.23	2.91
紅籌	4,242.78	-0.97	4.37
HSC大型股	2,366.28	-1.90	2.95
HSC中型股	4,904.14	-1.60	5.25
AH股溢價	132.99	-2.08	0.32
滬深300	4,753.13	-1.81	7.55
富時中國A50	15,824.70	-2.50	5.92
上證180	9,882.73	-2.29	7.00
上證380	5,845.00	-0.63	8.39
臺北加權	12,073.68	-0.98	1.38
日經225	22,438.65	-0.78	1.32
道瓊斯	26,075.30	1.44	0.96
標普500	3,185.04	1.05	1.76
納斯達克	10,617.44	0.66	4.01
德國DAX 30	12,633.71	1.15	0.84
富時100	6,095.41	0.76	-1.01
法國CAC 40	4,970.48	1.01	-0.73

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	40.19	-0.89	-1.08
紐約期金(美元/t oz)	1,803.80	0.11	0.57
標普高盛商品指數	337.90	1.21	1.52
CRB大宗商品期貨價格指數	141.52	0.76	0.66
羅杰斯國際商品指數	1,888.48	0.86	1.78

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9046	(0.03)	(0.87)
美元兌人民幣	7.0118	(0.02)	(0.86)
美元兌港元	7.7517	0.02	0.02
美元兌日元	106.93	(0.39)	(0.37)
歐元兌美元	1.1306	(0.03)	(0.15)
英鎊兌美元	1.2626	1.07	0.17
澳元兌美元	0.6944	(0.42)	0.36

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0320	13.00	20.70
香港(10年期)	0.57600	(6.40)	(2.30)
美國(10年期)	0.62500	(5.09)	(7.84)

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

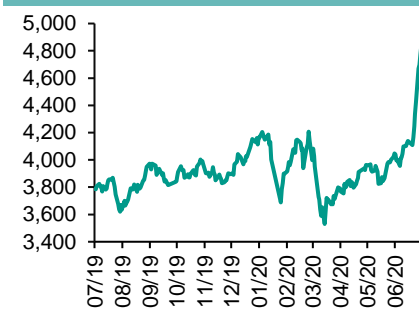
#### 恒指走勢圖



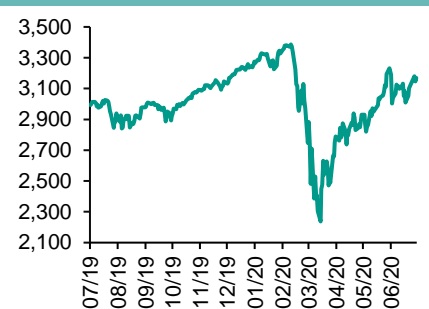
#### 國指走勢圖



#### 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均上升，道瓊斯指數升幅較大。雖然美國新增新冠肺炎病例連續第二日打破全球紀錄，但臨床數字顯示新藥瑞德西韋對治療病毒有功效，可以減低死亡風險，令股票市場有支持。上周五歐洲三大股市均上升，其中德國DAX 30指數領漲。意大利和法國的工業生產數字都勝預期，抵銷市場憂慮確診新冠肺炎的人數上升。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。市場仍然憂慮全球新冠肺炎疫情，加上A股高位回落，恒指下挫。港股各行業指數均下跌，其中原材料業指數及電訊業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，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、深成指的2020年預測市盈率分別為23.7倍、25.4倍、21.9倍、11.9倍、9.2倍、13.9倍、24.4倍。上周道指、標普500、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升0.96%、1.76%、1.40%、2.91%、7.31%及9.96%；日經225指數累跌0.07%。今天將公布日本5月第三產業指數環比及中國6月實際使用外資金額同比。

### 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
日本	PPI同比	6月	-2.0%	-1.6%	-2.7%
日本	PPI月環比	6月	0.3%	0.6%	-0.4%
中國	貨幣供應M2同比	6月	11.1%	11.1%	11.1%
中國	新增人民幣貸款	6月	RMB1.8trn	RMB1.81trn	RMB1.48trn
美國	PPI最終需求 月環比	6月	0.4%	-0.2%	0.4%
美國	PPI(除食品與能源)月環比	6月	0.1%	-0.3%	-0.1%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國金融數據仍強勁，央行稱下半年要保持總量適度
- 標普稱全球銀行業受新冠影響可能遭受2.1萬億美元貸款損失
- 中汽協：中國6月份對經銷商的乘用車銷量同比增長1.8%
- 印度計劃邀請澳大利亞參加馬拉巴海軍演習
- 特朗普的報稅單可能成為檢察官發掘潛在罪行的“寶庫”
- 中國證監會窗口指導基金公司壓規模，要求首募規模不超300億元
- 喬拜登：必須終結“股東資本主義時代”
- 中國據悉將加大糖進口，因擔心疫情導致供應短缺

## 國際經濟要聞

### 標普稱全球銀行業受新冠影響可能遭受2.1萬億美元貸款損失

Osman Sattar牽頭的分析師團隊表示，今年的全球信貸損失可能會增加一倍以上，達到1.3萬億美元，明年或達到8000億美元，因疫情拖累經濟增加。北美和西歐地區今年損失的增速將最快，而亞太地區將占損失總額的60%；如果政府過早削減支持措施，資產質量和信貸損失也可能惡化。(彭博)

### 印度計劃邀請澳大利亞參加馬拉巴海軍演習

印度計劃邀請澳大利亞參加一年一度的馬拉巴海軍演習，此舉可能會引發中國的怒火；迄今為止，該演習僅邀請日本和美國參加。決定邀請澳大利亞參加演習，恰逢北京和新德里陷入四十年來最嚴重的邊境緊張局勢之時。(彭博)

### 特朗普的報稅單可能成爲檢察官發掘潛在罪行的“寶庫”

美國總統特朗普拒絕公開納稅申報單，早已使批評者相信這些文件裏一定有具有政治破壞性的財務信息，甚至是犯罪證據。美國最高法院駁回特朗普關於絕對豁免權的主張，爲曼哈頓地區檢察官Cyrus Vance在大陪審團調查中獲取特朗普近十年的稅務和財務文件掃清了障礙。(彭博)

### 喬·拜登：必須終結“股東資本主義時代”

喬·拜登說，美國公司只對股東負責的理論是“絕對的鬧劇”，因爲公司對工人和國家負有責任。這位民主黨總統候選人在賓夕法尼亞州的一次演講中說，現在是美國公司繳納合理稅款的時候，重申將稅率從目前的21%升回28%的計劃。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國金融數據仍強勁，央行稱下半年要保持總量適度

中國經濟的穩步復蘇獲得進一步支撐，周五公布的6月金融數據依然強勁。6月社融增量3.43萬億元，優于預期，其中新增人民幣貸款1.8萬億元人民幣符合預期。中國央行官員在新聞發布會上表示，下半年穩健的貨幣政策要保持總量的適度，將更多關注貸款利率變化。(彭博)

### 中汽協：中國6月份對經銷商的乘用車銷量同比增長1.8%

中國汽車工業協會公布，6月份對經銷商的乘用車銷量爲176萬輛。6月份汽車銷量同比增長11.6%，至230萬輛；6月份新能源汽車銷量同比下降33%至10.4萬輛。(彭博)

### 中國證監會窗口指導基金公司壓規模，要求首募規模不超300億元

財新網援引多位公募基金人士表示，上周匯添富、鵬華各有一隻“爆款”基金發售，大幅縮短募集後的認購規模合計超過2,000億元，但證監會機構部近日做出窗口指導，最終的都按300億元上限按比例確認。(彭博)

### 中國據悉將加大糖進口，因擔心疫情導致供應短缺

據知情人士，中國今年勢將增加糖進口，因爲擔心冠狀病毒疫情可能再度擾亂全球貿易，政府希望增加供應。政府努力加大主要農產品的供應，將按照這一方方向加大採購。(彭博)

## 企業要聞

### 中國央行減持印度住房開發金融公司的股份

向交易所提交的股東詳情顯示，中國的中央銀行至少已經出售了其在印度住房開發金融公司(HDFC)的部分持股。中國人民銀行已經不在截至6月底持有該公司至少1%股權的投資者名單之上。截至3月底時，中國央行持有約1,750萬股股份，持股1.01%。(彭博)

### 蔚來汽車獲得104億元人民幣綜合授信

蔚來汽車獲得六家中資銀行總額104億元人民幣（15億美元）的綜合授信，這家此前獲得10億美元投資的電動汽車製造商現金儲備進一步得到提升。該公司將利用這些資金發展供應鏈和汽車金融等業務。(彭博)

### 香港航空推遲6.83億美元債券的利息支付

面對香港持續數月的抗議活動以及全球疫情對其財務狀況造成的壓力，香港航空遇到了償債難題。根據彭博看到的發給債券持有人的通知，這家現金緊張的航空公司將推遲支付6.83億美元永續債的利息。(彭博)

### 諾輝健康通過最新一輪融資籌得3000萬美元

諾輝健康宣布，E輪融資由Rock Springs Capital領投，奧博資本、禮來亞洲基金、啓明創投等跟投。這家位于杭州的初創企業提供家用檢測試劑，用于大腸癌的早期篩查，該公司累計籌資額達到1.6億美元。(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	6.39	5.45	0.66	-19.53	1528	美凱龍	5.06	3.99	0.39	(56.61)
1398	工商銀行	4.99	5.13	0.63	-13.68	1065	創業環保	2.50	6.41	0.52	(68.16)
1288	農業銀行	2.96	4.37	0.51	-20.45	895	東江環保*	5.28	11.33	0.95	(51.55)
3988	中國銀行	2.81	4.07	0.44	-30.86	1635	大眾公用	2.64	13.35	0.72	(55.53)
1658	郵儲銀行	4.63	5.80	0.70	-14.68	753	中國國航	4.84	9.35	0.68	(40.22)
3328	交通銀行	4.70	4.22	0.44	-21.70	670	東方航空	2.83	12.20	0.61	(44.81)
3968	招商銀行	39.15	9.39	1.47	-5.10	1055	南方航空	3.64	15.07	0.63	(41.52)
998	中信銀行	3.65	3.26	0.35	-42.38	1919	中遠海控	2.66	-	0.83	(42.81)
6818	光大銀行	3.29	4.29	0.49	-28.59	598	中國外運	1.76	4.18	0.41	(57.28)
2016	浙商銀行	3.88	5.46	0.67	-22.32	2866	中遠海發	0.85	6.19	0.51	(64.47)
1988	民生銀行	5.20	3.83	0.40	-25.11	1138	中遠海能	3.97	22.86	0.50	(51.29)
6196	鄭州銀行*	1.97	4.15	0.38	-54.51	2880	大連港	0.90	12.77	0.55	(64.51)
3866	青島銀行*	4.95	8.80	0.91	-17.23	6198	青島港	4.95	7.65	0.96	(37.58)
3618	重慶農商行	3.36	3.38	0.38	-45.43	3369	秦港股份	1.28	6.08	0.43	(61.08)
2628	中國人壽	19.50	8.58	1.23	-56.95	317	廣船國際	10.00	16.30	1.00	(64.35)
2318	中國平安	87.90	10.87	2.10	-3.61	2039	中集集團*	7.08	117.58	0.66	(24.88)
2601	中國太保	24.80	-	-	-29.36	1800	中國交建	4.76	3.82	0.35	(49.08)
1336	新華保險	32.55	6.30	1.09	-47.40	390	中國中鐵	4.51	4.04	0.53	(29.54)
1339	人保集團	2.78	4.96	0.61	-67.14	1186	中國鐵建	6.87	4.67	0.40	(33.87)
6030	中信證券	19.46	17.44	1.32	-44.69	1766	中國中車	3.66	8.72	0.69	(46.52)
6837	海通證券	8.18	8.93	0.67	-52.65	3969	中國通號	3.69	8.61	-	(53.79)
2611	國泰君安	14.00	13.97	0.93	-38.69	525	廣深鐵路	1.64	13.70	0.36	(40.29)
6806	申萬宏源*	2.50	9.63	0.67	-63.41	177	寧滬高速	9.14	13.35	1.49	(19.25)
1776	廣發證券*	10.42	9.54	0.79	-46.69	548	深圳高速	7.61	7.89	0.82	(27.67)
6886	華泰證券	15.48	13.51	1.04	-39.12	995	皖通高速	3.87	5.30	0.54	(37.04)
6099	招商證券	11.64	10.90	0.83	-	107	成渝高速	1.86	4.73	0.34	(53.35)
3958	東方證券	5.47	14.31	0.64	-61.02	2238	廣汽集團	6.27	8.77	0.72	(41.27)
6178	光大證券	9.69	117.02	0.83	-69.05	1211	比亞迪*	77.30	140.08	3.64	(21.58)
6881	銀河證券	5.44	9.45	0.70	-67.32	2333	長城汽車	6.35	17.03	0.98	(41.19)
6066	中信建投	12.00	16.26	1.78	-78.54	2338	濰柴動力	16.58	13.89	2.50	(2.34)
1375	中州證券	1.71	118.43	0.62	-75.41	3606	福耀玻璃	20.65	16.14	2.19	(14.86)
857	中石油	2.76	23.83	0.38	-45.82	1108	洛陽玻璃	2.90	26.57	1.11	(82.92)
386	中石化	3.41	16.32	0.52	-25.45	6865	福萊特	9.71	23.46	3.79	(58.84)
338	上石化	1.99	8.76	0.65	-52.71	38	一拖股份	2.45	10.14	0.51	(78.38)
1033	石化油服	0.59	14.54	1.50	-71.66	1157	中聯重科*	7.40	11.49	1.36	(13.45)
2883	中海油田	6.81	8.13	0.77	-58.73	564	鄭煤機	3.73	5.63	0.48	(49.81)
568	山東墨龍*	0.74	-	0.32	-82.42	1057	浙江世寶*	0.97	-	0.53	(81.44)
1088	中國神華	13.56	6.27	0.67	-25.61	1072	東方電氣	4.46	9.43	0.42	(59.69)
1898	中煤能源	2.04	4.13	0.25	-56.35	2727	上海電氣	2.47	8.98	0.53	(61.41)
1171	兗州煤業	6.35	3.00	0.52	-40.40	2208	金風科技*	7.12	12.05	0.89	(42.19)
1816	中廣核*	1.73	7.73	0.88	-50.41	42	東北電氣	0.49	-	-	(70.11)
902	華能國際	3.18	-	0.61	-38.78	187	京城機電	1.38	-	1.68	(65.86)
991	大唐發電	1.05	45.02	0.42	-60.50	2607	上海醫藥	14.18	8.94	0.87	(34.77)
1071	華電國際	2.25	7.64	0.43	-45.82	2196	復星醫藥	27.65	19.29	2.01	(29.75)
956	新天綠能	2.49	-	0.77	-79.16	1513	麗珠醫藥*	39.30	25.32	2.86	(26.91)
1618	中國中冶	1.43	4.42	0.36	-55.63	874	白雲山	23.10	11.38	1.34	(40.93)
2068	中鋁國際	1.72	-	0.55	-65.10	719	新華製藥*	4.43	7.93	0.82	(63.13)
347	鞍鋼股份*	2.25	11.47	0.36	-27.96	2359	復旦張江	7.94	29.11	7.10	(81.96)
323	馬鋼股份	2.27	11.04	0.58	-28.33	9989	海普瑞*	17.48	18.57	2.68	(39.15)
1053	重慶鋼鐵	0.84	8.63	0.35	-53.18	2359	藥明康德	107.80	125.46	12.53	(3.92)
2600	中國鋁業	1.93	40.03	0.54	-48.29	3759	康龍化成*	82.90	90.36	7.66	(27.36)
358	江西銅業	9.60	12.82	0.57	-44.82	168	青島啤酒	61.00	47.03	3.81	(29.61)
2899	紫金礦業	4.75	24.25	2.44	-24.22	6116	拉夏貝爾	0.80	-	0.43	(72.11)
1787	山東黃金	20.35	53.70	3.36	-53.24	1533	莊園牧場*	6.06	20.16	0.84	(49.71)
3993	洛陽鉬業	3.04	29.55	1.45	-36.01	553	南京熊貓	5.20	-	1.26	(47.77)
1772	贛鋒鋰業	44.00	142.87	6.15	-38.11	763	中興通訊*	26.10	19.29	3.46	(47.56)
914	海螺水泥	55.95	8.26	1.88	-11.65	6869	長飛光纖	16.30	13.86	1.27	(56.30)
2009	金隅股份	1.66	4.78	0.35	-54.58	921	海信科龍*	9.30	8.07	1.31	(30.48)
2202	萬科*	27.60	7.20	1.49	-14.56	1812	晨鳴紙業*	3.14	8.98	0.47	(46.10)
588	北京北辰	1.84	3.28	0.38	-45.53	811	新華文軒	5.38	5.51	0.66	(56.24)

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