

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	26,210.16	0.31	4.32
H股	10,781.89	0.31	7.21
紅籌	4,284.44	0.37	7.23
HSC大型股	2,412.10	1.34	6.61
HSC中型股	4,983.87	0.85	9.52
AH股溢價	135.82	0.77	3.35
滬深300	4,840.77	1.40	11.65
富時中國A50	16,230.29	0.39	10.83
上證180	10,113.94	0.90	11.97
上證380	5,881.92	2.37	10.28
臺北加權	12,192.69	0.18	3.28
日經225	22,438.65	-0.78	1.32
道瓊斯	25,706.09	-1.39	-0.11
標普500	3,152.05	-0.56	1.16
納斯達克	10,547.75	0.53	3.87
德國DAX 30	12,489.46	-0.04	-0.94
富時100	6,049.62	-1.73	-3.06
法國CAC 40	4,921.01	-1.21	-2.54

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	39.64	0.05	-2.48
紐約期金(美元/t oz)	1,808.70	0.27	1.04
標普高盛商品指數	333.88	-1.00	1.56
CRB大宗商品期貨價格指數	140.46	-1.06	0.95
羅杰斯國際商品指數	1,872.31	-0.94	0.91

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9031	(0.97)	(0.79)
美元兌人民幣	6.9987	(0.99)	(0.79)
美元兌港元	7.7502	(0.00)	0.00
美元兌日元	107.25	(0.24)	0.12
歐元兌美元	1.1281	0.29	(0.82)
英鎊兌美元	1.2602	0.95	(1.14)
澳元兌美元	0.6952	0.19	(0.66)

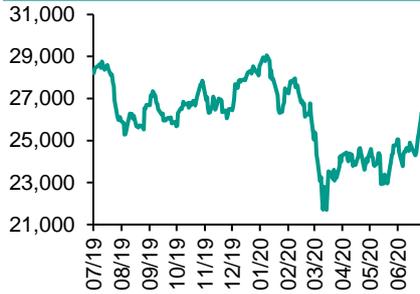
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0960	23.20	27.60
香港(10年期)	0.65000	0.40	5.60
美國(10年期)	0.61840	(5.09)	(10.79)

來源：彭博

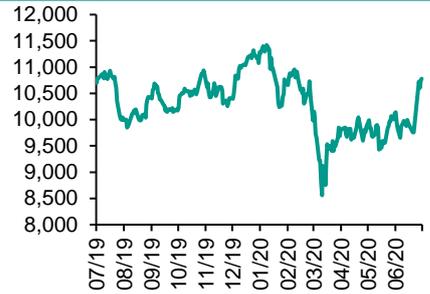
每天導讀

各股市走勢圖

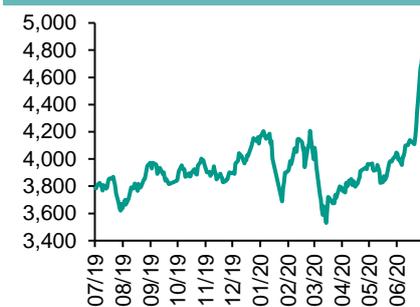
恒指走勢圖



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

昨天美國三大股指表現不一，其中納斯達克指數上升，道瓊斯指數及標普500指數下跌。美股個別發展，新冠疫情下資金涌向科技股避險，連鎖藥房Walgreens重挫拖累道指。標普500指數11個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領升，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中富時100指數跌幅最大。歐洲股市下跌，美國新冠疫情加劇觸發市場憂慮，油價下滑致油股受壓。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。科技股持續受追捧，恒指上升。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，綜合企業指數領跌。昨天內地上市證指數及深成指均上升，深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數均上升，其中電信業務指數及信息技術指數領漲。昨天滬股通北向淨買入33.28億人民幣，南向淨買入40.18億港幣；深股通北向淨買入46.23億人民幣，南向淨買入34.32億港幣。今天將公布意大利5月工業產值環比及加拿大6月失業率。

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
日本	核心機械訂單-環比	5月	-5.0%	1.7%	-12.0%
日本	核心機械訂單-同比	5月	-16.8%	-16.3%	-17.7%
中國	PPI同比	6月	-3.2%	-3.0%	-3.7%
中國	CPI 同比	6月	2.5%	2.5%	2.4%
德國	出口經季調月環比	5月	14.0%	9.0%	-24.0%
德國	進口經季調月環比	5月	12.4%	3.5%	-16.6%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*勒梅爾堅持認為2020年法國GDP會萎縮11%

*中國經濟繼續復蘇，工業通縮在6月有所緩和

*日本央行黑田東彥：日本經濟形勢極其嚴峻

*中國國務院會議要求抓緊推進重大水利工程建設

*澳大利亞暫停與香港的引渡條約

*中國外長稱中美關係不應另起爐灶和強行脫鉤

*新西蘭在港區國安法通過後將評估所有香港相關政策

*中國證監會表示將持續加大對場外配资監測力度

國際經濟要聞

勒梅爾堅持認為2020年法國GDP會萎縮11%

法國財長勒梅爾表示，儘管國家統計局周三預計今年經濟會下滑大約9%，但他依然堅持自己的看法，認為今年經濟萎縮幅度會達到11%。勒梅爾周四接受歐洲電臺1台採訪時說，稱應對新冠危機的刺激計劃可能會成為法國的機遇，可以就此擁有一個更具競爭力 and 可持續的模式。(彭博)

日本央行黑田東彥：日本經濟形勢極其嚴峻

日本央行行長黑田東彥在周四的講話中表示，在必要時，日本央行會毫不猶豫地加碼貨幣寬鬆。他重申了央行6月份政策聲明中的大部分內容。根據日本央行公布的講話文本，黑田東彥對各分支機構的負責人說，日本的金融體系總體保持穩定。(彭博)

澳大利亞暫停與香港的引渡條約

澳大利亞總理Scott Morrison表示，澳大利亞將暫停與香港的引渡條約。Morrison在記者會上表示，澳大利亞還將向香港技術移民發放五年期簽證，并提供獲得永久居留權的路徑。中國頒布香港國安法後，上周加拿大成為首個暫停與香港引渡條約的國家。(彭博)

新西蘭在港區國安法通過後將評估所有香港相關政策

外交部長Winston Peters在電郵聲明中說，在中國決定通過新的國家安全法後，新西蘭將評估與香港有關的所有政策設置。將評估包括引渡安排、戰略物資出口管制和旅行建議在內的設置；新西蘭“深切關注”國安法的實施，將繼續監測這一法律對香港人的影響。(彭博)

大中華經濟要聞

中國經濟繼續復蘇，工業通縮在6月有所緩和

隨著經濟繼續復蘇，中國的工廠通縮在6月有所緩解，而消費者通脹率略微上升。6月份的工業生產者出場價格(PPI)比去年同期下降3%，而5月份下降3.7%。工廠通縮的改善表明復蘇繼續緩慢推進，而消費通脹的上升主要是由於食品價格的反彈，而不是總體需求增加。(彭博)

中國國務院會議要求抓緊推進重大水利工程建設

據中國政府網，總理李克強主持召開國務院常務會議，部署進一步做好防汛救災工作、推進重大水利工程建設。會議要求落實水價標準和收費制度，建立合理回報機制。(彭博)

中國外長稱中美關係不應另起爐灶和強行脫鉤

中國國務委員兼外長王毅稱，中美關係正面臨建交以來最嚴重的挑戰，希望美方構建更為客觀冷靜的對華認知，制定更為理性務實的對華政策。中美關係不應另起爐灶、不能強行脫鉤，應繼往開來與時俱進。(彭博)

中國證監會表示將持續加大對場外配资監測力度

A股近期持續火爆，非法場外配资亦開始活躍。中國證監會表示，將持續加大對場外配资活動的監測力度，嚴格依法處罰；并持續推進打擊場外配资違法違規行為常態化，堅決維護投資者利益和資本市場秩序。(彭博)

企業要聞

特斯拉異軍突起，中國電動汽車泡沫瀕臨破滅邊緣

特斯拉公司在上海的新工廠已經開始大批量生產廣受歡迎的Model 3轎車，也給資金短缺的本地競爭對手帶來了巨大壓力。拜騰汽車至少是第三家已具規模但不得不承認失敗的電動汽車初創企業。在拜騰之前，博郡汽車和江蘇賽麟汽車都已經在今年早些時候停止了運營。(彭博)

標普將神州租車評級列入正面信用觀察

標普稱，神州租車的評級上調級別將取決於交易完成後上汽集團提供的持續支持的力度，以及神州租車針對即將到期的債務的融資選項，特別是將於2021年2月到期的3億美元債券。(彭博)

嗶哩嗶哩據稱考慮在香港進行第二上市

路透援引匿名知情人士報道，中資視頻網站嗶哩嗶哩與投行就可能的第二上市展開初期商討。路透援引其中一位知情人士表示，該公司在考慮出售5%-10%的股份。(彭博)

TikTok推出面向小企業的自助廣告平臺

抖音海外版TikTok推出一個面向小企業廣告客戶的新平臺，在特朗普政府威脅禁止中國社交媒體應用的情況下，該平臺的前路充滿挑戰。這個自助廣告平臺將允許廣告客戶無需與銷售團隊溝通就可購買廣告。(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	6.51	5.55	0.67	-18.06	1528	美凱龍	5.28	4.16	0.41	(55.38)
1398	工商銀行	5.09	5.23	0.64	-14.62	1065	創業環保	2.58	6.61	0.54	(68.32)
1288	農業銀行	3.04	4.48	0.53	-24.63	895	東江環保*	5.50	11.80	0.99	(49.96)
3988	中國銀行	2.85	4.13	0.44	-31.78	1635	大眾公用	2.66	13.44	0.73	(54.45)
1658	郵儲銀行	4.68	5.86	0.70	-17.99	753	中國國航	5.02	9.69	0.70	(40.00)
3328	交通銀行	4.79	4.29	0.45	-22.53	670	東方航空	2.90	12.49	0.62	(45.02)
3968	招商銀行	40.55	9.72	1.52	-8.31	1055	南方航空	3.74	15.48	0.65	(41.61)
998	中信銀行	3.74	3.34	0.36	-42.99	1919	中遠海控	2.88	-	0.90	(39.97)
6818	光大銀行	3.49	4.55	0.52	-28.26	598	中國外運	1.80	4.27	0.42	(57.25)
2016	浙商銀行	4.07	5.72	0.70	-27.12	2866	中遠海發	0.89	6.48	0.53	(64.30)
1988	民生銀行	5.25	3.86	0.40	-26.43	1138	中遠海能	3.99	22.96	0.51	(52.56)
6196	鄭州銀行*	2.03	4.28	0.39	-55.32	2880	大連港	1.02	14.46	0.63	(55.74)
3866	青島銀行*	4.97	8.83	0.92	-20.05	6198	青島港	4.99	7.70	0.96	(33.48)
3618	重慶農商行	3.43	3.45	0.39	-47.09	3369	秦港股份	1.32	6.27	0.45	(60.42)
2628	中國人壽	20.90	9.19	1.32	-57.13	317	廣船國際	10.96	17.85	1.09	(57.05)
2318	中國平安	89.65	11.08	2.14	-5.84	2039	中集集團*	7.13	118.34	0.67	(21.63)
2601	中國太保	26.05	-	-	-30.45	1800	中國交建	4.94	3.96	0.36	(49.17)
1336	新華保險	34.40	6.65	1.15	-47.09	390	中國中鐵	4.70	4.20	0.55	(28.95)
1339	人保集團	3.02	5.39	0.66	-66.96	1186	中國鐵建	7.21	4.90	0.42	(32.78)
6030	中信證券	20.20	18.10	1.37	-44.89	1766	中國中車	3.80	9.05	0.72	(45.99)
6837	海通證券	8.61	9.39	0.71	-52.33	3969	中國通號	3.78	8.81	-	(54.33)
2611	國泰君安	14.24	14.20	0.94	-39.35	525	廣深鐵路	1.71	14.28	0.37	(39.72)
6806	申萬宏源*	2.63	10.12	0.70	-63.60	177	寧滬高速	9.25	13.50	1.51	(18.40)
1776	廣發證券*	10.76	9.85	0.81	-47.37	548	深圳高速	7.78	8.07	0.84	(30.76)
6886	華泰證券	16.04	13.99	1.07	-38.92	995	皖通高速	3.95	5.40	0.55	(36.91)
6099	招商證券	12.50	11.70	0.89	-60.54	107	成渝高速	1.90	4.83	0.34	(53.15)
3958	東方證券	5.74	15.00	0.67	-60.61	2238	廣汽集團	6.51	9.10	0.75	(39.74)
6178	光大證券	10.66	128.67	0.92	-67.96	1211	比亞迪*	74.60	135.11	3.51	(20.29)
6881	銀河證券	5.81	10.09	0.75	-67.43	2333	長城汽車	6.16	16.51	0.95	(41.61)
6066	中信建投	12.44	16.85	1.84	-78.94	2338	濰柴動力	17.10	14.32	2.58	(1.77)
1375	中州證券	1.78	123.22	0.64	-73.79	3606	福耀玻璃	21.25	16.60	2.25	(14.39)
857	中石油	2.87	24.77	0.39	-45.36	1108	洛陽玻璃	2.91	26.64	1.11	(82.71)
386	中石化	3.49	16.70	0.54	-25.54	6865	福萊特	10.08	24.34	3.93	(56.05)
338	上石化	2.05	9.02	0.67	-52.56	38	一拖股份	2.58	10.68	0.54	(77.91)
1033	石化油服	0.62	15.27	1.57	-71.16	1157	中聯重科*	7.56	11.74	1.38	(11.39)
2883	中海油田	6.96	8.30	0.79	-59.53	564	鄭煤機	3.83	5.77	0.49	(48.87)
568	山東墨龍*	0.78	-	0.34	-81.86	1057	浙江世寶*	0.98	-	0.54	(81.73)
1088	中國神華	14.04	6.49	0.69	-25.64	1072	東方電氣	4.71	9.95	0.44	(58.45)
1898	中煤能源	2.12	4.29	0.26	-56.42	2727	上海電氣	2.53	9.19	0.55	(61.56)
1171	兗州煤業	6.69	3.16	0.55	-40.16	2208	金風科技*	7.46	12.62	0.93	(41.25)
1816	中廣核*	1.78	7.95	0.90	-51.17	42	東北電氣	0.52	-	-	(68.71)
902	華能國際	3.26	-	0.62	-38.45	187	京城機電	1.36	-	1.66	(66.47)
991	大唐發電	1.08	46.28	0.43	-60.54	2607	上海醫藥	14.56	9.18	0.90	(33.64)
1071	華電國際	2.30	7.80	0.44	-45.52	2196	復星醫藥	28.10	19.59	2.04	(29.56)
956	新天綠能	2.59	-	0.80	-76.17	1513	麗珠醫藥*	38.85	25.01	2.83	(28.29)
1618	中國中冶	1.49	4.60	0.38	-55.33	874	白雲山	23.60	11.62	1.36	(40.34)
2068	中鋁國際	1.95	-	0.63	-62.64	719	新華製藥*	4.57	8.17	0.85	(62.84)
347	鞍鋼股份*	2.33	11.87	0.38	-28.23	2359	復旦張江	7.94	29.09	7.10	(82.56)
323	馬鋼股份	2.33	11.32	0.59	-29.20	9989	海普瑞*	17.92	19.03	2.74	(38.88)
1053	重慶鋼鐵	0.88	9.03	0.37	-53.28	2359	藥明康德	110.00	127.95	12.78	(2.01)
2600	中國鋁業	2.00	41.46	0.56	-49.44	3759	康龍化成*	83.20	90.64	7.68	(25.81)
358	江西銅業	10.06	13.43	0.60	-44.98	168	青島啤酒	60.95	46.97	3.80	(29.48)
2899	紫金礦業	4.93	25.15	2.53	-27.54	6116	拉夏貝爾	0.84	-	0.45	(71.29)
1787	山東黃金	21.10	55.65	3.48	-54.17	1533	莊園牧場*	6.17	20.51	0.85	(50.24)
3993	洛陽鉬業	3.22	31.29	1.54	-35.71	553	南京熊貓	5.17	-	1.25	(49.40)
1772	贛鋒鋳業	45.25	146.84	6.32	-36.86	763	中興通訊*	27.40	20.24	3.63	(47.52)
914	海螺水泥	56.50	8.34	1.90	-13.93	6869	長飛光纖	16.66	14.16	1.29	(56.37)
2009	金隅股份	1.73	4.98	0.36	-53.81	921	海信科龍*	9.60	8.32	1.35	(32.63)
2202	萬科*	28.85	7.52	1.56	-15.00	1812	晨鳴紙業*	3.22	9.21	0.48	(46.68)
588	北京北辰	1.89	3.37	0.39	-44.62	811	新華文軒	5.42	5.55	0.66	(56.90)

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