

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	25,183.01	-0.19	2.66
H股	10,266.46	0.21	2.02
紅籌	4,135.67	0.08	3.04
HSC大型股	2,327.69	0.13	1.63
HSC中型股	4,864.95	0.53	-1.24
AH股溢價	136.15	0.79	-0.01
滬深300	4,704.63	1.49	-0.07
富時中國A50	15,399.73	1.41	1.32
上證180	9,733.32	1.34	0.26
上證380	5,992.03	1.13	-1.03
臺北加權	12,795.46	0.25	-0.26
日經225	23,289.36	0.17	4.30
道瓊斯	27,931.02	0.12	1.81
標普500	3,372.85	-0.02	0.64
納斯達克	11,019.30	-0.21	0.08
德國DAX 30	12,901.34	-0.71	1.79
富時100	6,090.04	-1.55	0.96
法國CAC 40	4,962.93	-1.58	1.50

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	42.29	0.67	0.83
紐約期金(美元/t oz)	1,937.00	-1.01	-3.64
標普高盛商品指數	352.17	0.03	2.03
CRB大宗商品期貨價格指數	149.21	0.00	1.10
羅杰斯國際商品指數	1,996.42	0.14	1.31

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8951	(0.35)	(0.80)
美元兌人民幣	6.9375	(0.34)	(0.80)
美元兌港元	7.7508	0.01	(0.04)
美元兌日元	106.63	0.63	(0.37)
歐元兌美元	1.1844	0.90	3.64
英鎊兌美元	1.3096	0.18	4.20
澳元兌美元	0.7186	0.50	2.72

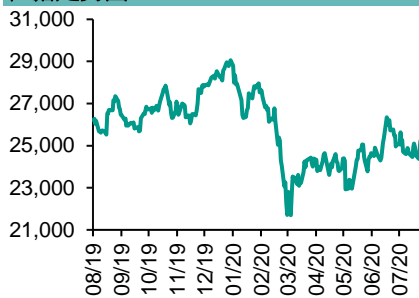
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.9440	(4.30)	(5.90)
香港(10年期)	0.49600	8.40	(0.70)
美國(10年期)	0.71100	13.55	8.44

來源：彭博

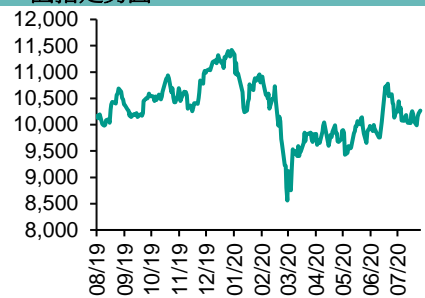
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

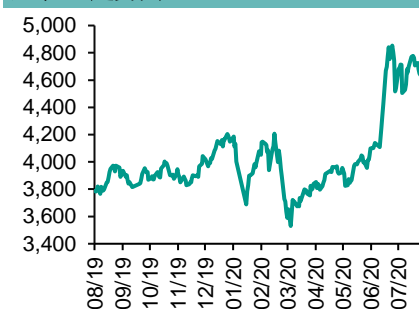
#### 恒指走勢圖



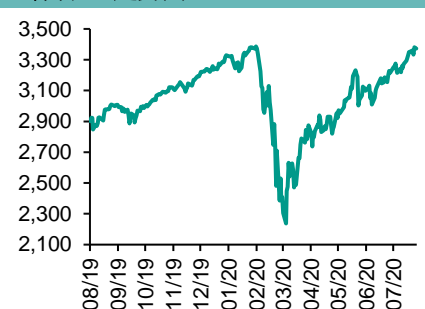
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國三大股指表現不一，其中道瓊斯指數領漲，納斯達克指數領跌。美國白宮與民主黨就新紓困措施的談判仍然膠著，市場觀望氣氛濃厚，加上7月零售銷售升幅明顯遜於市場預期，美股周五低開後表現反覆。標普100指數中行業指數表現不一，其中能源指數領漲，公用事業指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，法國CAC 40指數領跌。上周五恒指下跌，國指上升；港股各行業指數均下跌，其中綜合企業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大；滬深300指數各行業指數均上升，其中信息技術指數領漲。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25.2倍、26.1倍、23.4倍、11.8倍、8.9倍、14.3倍及24.3倍。上週標普500指數、道指、日經225、恒指、上證綜指、深成指、國指分別累升0.64%、1.81%、4.30%、2.66%、0.26%、0.18%及0.41%。今天將公布日本第二季度實際GDP年率初值及美國8月紐約聯儲製造業指數。

### 主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
日本	GDP經季調季環比	7月	-7.5%	-7.8%	-0.6%
新西蘭	服務業表現指數	7月	54.3	54.1	54.3
新加坡	電子出口同比	7月	2.2%	2.8%	22.2%
新加坡	非石油國內出口同比	7月	3.6%	6.0%	13.9%*

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

\*第二季全球手提電腦出貨量升27%

\*內地7月發電量按年增長1.9%

\*IEA降石油需求預測

\*7月70個大中城市新建商品住宅價格指數按年升4.8%

\*澳洲央行：負利率損害銀行盈利及放貸能力

\*商務部：大灣區等地開展數字人民幣試點

\*英倫銀行稱經濟較預期反彈快

\*中國7月工業零售遜預期

## 國際經濟要聞

### 第二季全球手提電腦出貨量升27%

Strategy Analytics指第二季手提電腦出貨量按年升27%，主要受惠疫情帶動的在家工作及學習需求。期內出貨量提升主要因為各個廠商都有效改善供應鏈以滿足需求，同時亦有積極與渠道及零售夥伴合作，惟經濟困局或帶來風險，而現時仍在應對第一波感染的國家或會出現需求下行。(彭博)

### IEA降石油需求預測

國際能源署(IEA)下調今年全球石油需求預測，消息拖累油價向下，但美國股市造好以及美匯偏軟，限制了油價跌幅。IEA應航空市場需求疲弱，把2020年石油需求預估，下調14萬桶至每日9110萬桶。(彭博)

### 澳洲央行：負利率損害銀行盈利及放貸能力

澳洲央行表示，第2季經濟可能收縮約7%，受疫情影響，預計今年經濟將收縮約6%，明年將增長5%，2022年增長4%。至於就業市場，預計今年稍後失業率將達10%左右。至少3年都未能達到加息條件，亦不可能實施負利率，因為會損害銀行盈利及放貸能力。(彭博)

### 英倫銀行稱經濟較預期反彈快

英倫銀行表示，英國經濟正一如預期地從新冠肺炎疫情衝擊後呈現迅速反彈，而消費開支強勁，有助抵消了半數的經濟損失，指英國經濟沒有一沉不起，而且已經呈現3個月的反彈，較預期為快。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 內地7月發電量按年增長1.9%

國家統計局公布，7月發電量6801億千瓦時，按年增長1.9%，增速比6月回落4.6個百分點。首7個月發電量4.05萬億千瓦時，下跌0.9%。7月火電、太陽能發電增速由正轉負，水電、核電增速有所回落，風電增速加快。(彭博)

### 7月70個大中城市新建商品住宅價格指數按年升4.8%

國家統計局公布數據測算，7月70個大中城市新建商品住宅價格指數按年升4.8%，略低於上月漲幅4.9%，升勢延續58個月；按月則上升0.5%，亦較上月的0.6%有所放緩。(彭博)

### 商務部：大灣區等地開展數字人民幣試點

商務部發布深化服務貿易創新發展試點方案，明確在京津冀、長三角、粵港澳大灣區及中西部具備條件的試點地區開展數字人民幣試點。根據方案人民銀行制訂政策保障措施，先由深圳、成都、蘇州、雄安新區等地協助推進。(彭博)

### 中國7月工業零售遜預期

國家統計局公布，7月份全國規模以上工業增加值按年增長4.8%，增速與6月份持平，遜於市場預期增長5.2%。首7月工業增加值按年下跌0.4%，符合市場預期，跌幅比首6月收窄0.9個百分點。(彭博)

## 企業要聞

### 國泰7月客運挫近99%

國泰航空公布，7月載客量按年下跌近99%。7月初的載客量因經香港轉機的過境旅客人數增加而有輕微改善，集團稍為增加客運航班班次，從6月份正常運力的約4%微增至7%。但新一波疫情于7月下旬在多國再次爆發，導致客運需求再度下滑。(彭博)

### 豐田與萬事得斥179億在美國建新廠

日本豐田汽車與萬事得汽車公布，共同投資23億美元在美國亞拉巴馬州興建一間汽車裝配廠。新廠明年將落成，年產15萬輛萬事得混合型車，以及15萬輛豐田多功能運動型車。(彭博)

### 中興將推全球首款屏下攝像頭智能手機

中興將推全球首款屏下攝像頭智能手機，維信諾早前宣布首個能夠量產的屏下攝像頭方案，并實現全球首個達到量產應用級別的屏下攝像解決方案，中興AXON 10 Pro、努比亞紅魔等機型均採用該屏幕。(彭博)

### 中國飛機租賃上半年盈利按年增逾6%

中國飛機租賃公布，上半年盈利約3.32億港元，按年增長6.1%。上半年公司交付7架飛機及出售4架飛機，截至6月底機隊擁有134架飛機，包括111架自有飛機及23架代管飛機。原定今年及明年到期的3份租賃協議均已續租。(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	5.80	4.91	0.59	-16.52	895	東江環保*	5.00	10.66	0.90	(59.13)
1398	工商銀行	4.69	4.79	0.59	-16.22	1635	大眾公用	2.52	12.66	0.68	(54.07)
1288	農業銀行	2.76	4.05	0.48	-23.85	753	中國國航	5.32	10.21	0.74	(34.38)
3988	中國銀行	2.62	3.88	0.40	-29.87	670	東方航空	3.02	12.93	0.64	(44.51)
1658	郵儲銀行	4.29	5.33	0.64	-17.98	1055	南方航空	3.86	15.87	0.66	(39.91)
3328	交通銀行	4.30	3.83	0.40	-19.50	1919	中遠海控	3.86	-	1.20	(33.56)
3968	招商銀行	39.45	9.39	1.47	-6.91	598	中國外運	1.62	3.82	0.38	(58.49)
998	中信銀行	3.43	3.04	0.33	-41.75	2866	中遠海發	0.80	5.78	0.47	(66.94)
6818	光大銀行	3.00	3.89	0.44	-31.55	1138	中遠海能	3.70	21.16	0.47	(56.80)
2016	浙商銀行	3.79	5.29	0.65	-18.69	2880	大連港	0.70	9.86	0.43	(69.08)
1988	民生銀行	4.97	3.63	0.43	-20.84	6198	青島港	4.55	6.98	0.87	(35.24)
6196	鄭州銀行*	1.87	3.91	0.36	-55.64	3369	秦港股份	1.27	6.00	0.43	(59.76)
3866	青島銀行*	4.70	8.30	0.86	-18.64	317	廣船國際	9.67	15.65	0.96	(75.10)
3618	重慶農商行	3.27	3.26	0.37	-44.78	2039	中集集團*	7.60	125.34	0.70	(25.36)
2628	中國人壽	19.16	8.37	1.20	-59.89	1800	中國交建	4.71	3.72	0.34	(48.87)
2318	中國平安	83.10	10.20	1.97	-4.70	390	中國中鐵	4.21	3.74	0.49	(32.34)
2601	中國太保	24.65	7.21	1.12	-30.99	1186	中國鐵建	6.52	4.40	0.37	(35.82)
1336	新華保險	33.50	6.44	1.11	-51.94	1766	中國中車	3.56	8.42	0.67	(46.08)
1339	人保集團	2.63	4.66	0.57	-68.09	3969	中國通號	3.36	7.78	-	(51.56)
6030	中信證券	18.36	16.35	1.23	-47.52	525	廣深鐵路	1.54	12.78	0.34	(45.63)
6837	海通證券	7.41	8.03	0.61	-56.82	177	寧滬高速	8.60	12.47	1.40	(25.27)
2611	國泰君安	12.98	-	-	-38.74	548	深圳高速	7.71	7.94	0.83	(25.26)
6806	申萬宏源*	2.32	8.87	0.61	-63.37	995	皖通高速	3.76	5.11	0.52	(37.45)
1776	廣發證券*	9.47	8.61	0.71	-45.77	107	成渝高速	1.81	4.57	0.32	(54.79)
6886	華泰證券	13.98	12.12	0.93	-40.08	2238	廣汽集團	7.50	10.41	0.86	(36.97)
6099	招商證券	9.40	9.20	0.70	-58.86	1211	比亞迪*	73.45	132.19	3.43	(19.61)
3958	東方證券	5.10	13.25	0.59	-61.44	2333	長城汽車	8.00	21.30	1.22	(49.41)
6178	光大證券	8.03	96.31	0.69	-67.88	2338	濰柴動力	16.70	13.89	2.50	(5.93)
6881	銀河證券	4.78	8.25	0.61	-67.28	3606	福耀玻璃	24.50	19.02	2.58	(23.02)
6066	中信建投	11.46	15.42	1.69	-81.09	1108	洛陽玻璃	2.80	25.47	1.07	(84.17)
1375	中州證券	1.58	108.68	0.57	-75.99	6865	福萊特	11.34	21.46	3.79	(57.68)
1456	國聯證券	3.59	11.63	0.76	-79.70	38	一拖股份	3.09	12.71	0.64	(78.39)
857	中石油	2.71	23.24	0.37	-45.76	1157	中聯重科*	7.79	12.02	1.42	(13.65)
386	中石化	3.48	16.54	0.53	-22.37	564	鄭煤機	3.99	5.98	0.51	(44.79)
338	上石化	1.73	7.57	0.56	-56.91	1057	浙江世寶*	0.99	-	0.54	(82.66)
1033	石化油服	0.57	13.95	1.43	-73.24	1072	東方電氣	4.44	9.32	0.42	(60.42)
2883	中海油田	6.35	7.53	0.72	-58.47	2727	上海電氣	2.44	8.81	0.52	(62.73)
568	山東墨龍*	0.73	-	0.31	-82.86	2208	金風科技*	7.56	12.71	0.93	(42.11)
1088	中國神華	12.86	5.91	0.63	-26.22	42	東北電氣	0.45	-	-	(73.57)
1898	中煤能源	1.96	4.10	0.24	-57.13	187	京城機電	1.54	-	1.86	-
1171	兗州煤業	6.07	2.85	0.49	-40.38	2607	上海醫藥	14.86	9.31	0.91	(41.01)
1816	中廣核*	1.68	7.46	0.85	-50.44	2196	復星醫藥	34.40	23.83	2.48	(47.00)
902	華能國際	3.27	-	0.62	-39.29	1513	麗珠醫藥*	37.70	24.12	2.72	(35.17)
991	大唐發電	1.04	44.29	0.41	-61.94	874	白雲山	22.30	10.91	1.28	(42.05)
1071	華電國際	2.32	7.82	0.44	-45.40	719	新華製藥*	4.42	7.86	0.82	(63.16)
956	新天綠能	2.27	-	0.70	-80.39	1349	復旦張江	5.77	21.01	5.13	(82.96)
1618	中國中冶	1.35	4.14	0.34	-58.26	1877	君實生物*	52.10	-	2.86	(57.14)
2068	中鋁國際	1.39	-	0.44	-72.18	6185	康希諾	192.80	-	26.18	(50.55)
347	鞍鋼股份*	2.30	11.65	0.37	-25.00	9989	海普瑞*	17.22	18.17	2.62	(41.69)
323	馬鋼股份	2.15	10.38	0.54	-33.97	2359	藥明康德	112.00	91.23	12.39	(6.90)
1053	重慶鋼鐵	0.78	7.96	0.32	-54.87	3759	康龍化成*	83.30	90.17	7.64	(19.92)
2600	中國鋁業	2.02	41.61	0.56	-44.27	3347	泰格醫藥	110.20	-	-	(1.65)
358	江西銅業	9.11	12.08	0.54	-45.90	168	青島啤酒	65.20	49.92	4.04	(21.94)
2899	紫金礦業	4.63	23.47	2.36	-28.17	6116	拉夏貝爾	0.68	-	0.36	(76.46)
1787	山東黃金	21.55	56.48	3.53	-50.72	1533	莊園牧場*	6.05	44.67	0.83	(54.37)
3993	洛陽鉬業	3.12	30.12	1.48	-35.68	553	南京熊貓	4.95	-	1.19	(47.16)
1772	贛鋒鋳業	41.05	132.37	5.69	-32.71	981	中芯國際	22.40	16.44	2.95	(47.65)
914	海螺水泥	58.65	8.60	1.96	-11.53	763	中興通訊*	22.40	16.44	2.95	(47.65)
2009	金隅股份	1.77	5.06	0.37	-51.31	6869	長飛光纖	14.06	11.87	1.08	(59.21)
2202	萬科*	26.00	6.73	1.40	-15.77	921	海信科龍*	10.30	8.87	1.44	(31.84)
588	北京北辰	1.70	3.01	0.35	-46.32	1812	晨鳴紙業*	3.38	10.19	0.52	(42.92)
1528	美凱龍	5.39	4.22	0.41	-51.03	811	新華文軒	5.28	5.37	0.64	(58.69)
1065	創業環保	2.53	6.44	0.52	-69.55						

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