

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	24,531.62	-1.60	-0.26
H股	10,063.43	-1.36	0.23
紅籌	4,013.77	-1.52	0.05
HSC大型股	2,290.32	-1.66	0.89
HSC中型股	4,925.84	-1.13	3.19
AH股溢價	136.17	-0.22	0.90
滬深300	4,707.93	-1.15	0.27
富時中國A50	15,199.34	-0.87	-0.54
上證180	9,707.98	-0.93	0.99
上證380	6,054.38	-0.72	2.30
臺北加權	12,828.87	-0.66	1.30
日經225	22,418.15	-0.43	3.26
道瓊斯	27,433.48	0.17	3.80
標普500	3,351.28	0.06	2.45
納斯達克	11,010.98	-0.87	2.47
德國DAX 30	12,674.88	0.66	2.94
富時100	6,032.18	0.09	2.28
法國CAC 40	4,889.52	0.09	2.21

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	41.69	1.14	1.66
紐約期金(美元/t oz)	2,026.40	0.81	3.07
標普高盛商品指數	345.15	-1.18	1.57
CRB大宗商品期貨價格指數	146.85	0.00	0.06
羅杰斯國際商品指數	1,970.64	-1.17	2.56

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8989	(0.21)	(0.58)
美元兌人民幣	6.9665	(0.23)	(0.63)
美元兌港元	7.7502	(0.00)	(0.03)
美元兌日元	105.79	(0.15)	(1.08)
歐元兌美元	1.1791	0.25	4.35
英鎊兌美元	1.3063	(0.09)	3.49
澳元兌美元	0.7164	0.56	3.08

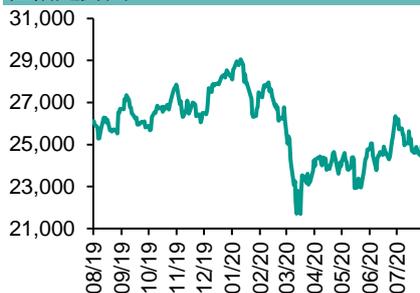
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.9870	1.10	(4.70)
香港(10年期)	0.41200	3.30	(23.10)
美國(10年期)	0.56400	3.58	(7.57)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

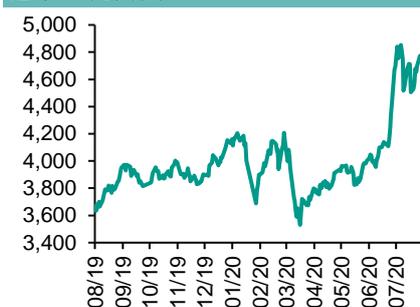
恒指走勢圖



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

上周五美國股市三大指數表現不一，其中僅納斯達克指數下跌。美國7月非農業新增職位176.3萬個，優於市場預期，但中美科技戰持續擴大，納斯達克指數受壓。標普500指數11個行業指數表現不一，其中金融指數領漲，信息技術指數領跌。上周五歐洲三大股市均上升，其中德國DAX指數領漲。上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。特朗普發出行政命令禁用中國應用程式，市場避險情緒升溫。港股各行業指數均下跌，其中信息科技業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。特朗普頒發行政命令封殺中國科企，A股下跌。滬深300指數普遍下跌，其中信息技術指數及電信業務指數領跌。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24.8倍、25.9倍、22.1倍、11.5倍、8.7倍、14.2倍、24.8倍。上周道指、標普500、日經225、國指、上證綜指及深成指分別累升3.80%、2.45%、2.86%、0.23%、1.33%及0.08%；恒指累跌0.26%。今天將公布中國7月工業生產者出廠價格同比及美國6月JOLTS職位空缺數。

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
日本	勞工現金收入同比	6月	-3.0%	-1.7%	-2.1%
德國	工業產值經季調月環比	6月	8.2%	8.9%	7.8%
法國	工業產值 同比	6月	-12.9%	-11.7%	23.4%
美國	非農就業人數增減	7月	1480k	1763k	4800k
美國	失業率	7月	10.6%	10.2%	11.1%
美國	批發庫存月環比	6月	-2.0%	-1.4%	-2.0%

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

*世銀經濟學家：多國或因疫情陷入蕭條

*內地7月美元計出口按年增7.2%，遠勝預期

*聯儲局擬加速發展即時支付系統

*國家財政部：以創新發展和產業升級保產業鏈供應穩定

*7月全球黃金ETF總持倉創新高

*內地首七月原油進口增12.1%，汽車進口減三成

*卡普蘭指中小企續受疫情打擊，須財政援助

*內地首七月民企出口增6.4%，國企出口跌10.9%

國際經濟要聞

世銀經濟學家：多國或因疫情陷入蕭條

世界銀行首席經濟學家萊因哈特認為，新冠肺炎疫情導致經濟下滑，多個國家可能出現蕭條，情況如像2008年全球金融危機。疫情引發的經濟下行情況嚴重，可稱為蕭條，並且不局限于某一個國家。同時，經濟反彈不宜被視為復原。根據過往經驗，同類大蕭條平均需時8年才能復原。(彭博)

聯儲局擬加速發展即時支付系統

美國聯儲局理事布雷納德披露，局方將加快推動即時支付系統的基礎建設工作，令到系統可更早啟動。她指聯儲局仍維持2023或2024年推出即時支付系統的目標不變。她稱，新冠疫情令一些中低層家庭由于失去收入而彷徨，即時支付系統相信在某程度上，能幫助民衆及商戶紓困。(彭博)

7月全球黃金ETF總持倉创新高

據報道，世界黃金協會公布，7月全球黃金ETF總持倉量增長166噸，連續八個月錄得淨流入，與月末金價同創歷史新高。在金價與持倉均上漲下，全球黃金ETF的總資產管理規模升至2,390億美元。今年首七個月，全球黃金ETF總流入達899噸，已高于2009年創下的646噸的年度淨流入紀錄。(路透)

卡普蘭指中小企續受疫情打擊，須財政援助

達拉斯聯儲銀行總裁卡普蘭認為，美國中小企的日常業務受到新冠肺炎疫情打擊，需要更多財政幫助，否則可能大量倒閉。他稱聯儲局的緊急借貸機制已經穩定金融市場，但中小企財政情況仍令人關注，因為部分地區確診人數上升，打擊消費者的購物意欲，中小企的營運面對壓力，需要財政支援。(信報)

大中華經濟要聞

內地7月美元計出口按年增7.2%，遠勝預期

中國海關總署數據顯示，以美元計價，7月出口年增7.2%，遠勝市場預期跌0.2%；進口下跌1.4%，差過市場預期增1%。貿易順差為623.3億美元，對美國貿易順差324.6億美元。今年首七個月，出口年跌4.8%，進口跌4.1%，貿易順差2,301.3億美元。(路透)

國家財政部：以創新發展和產業升級保產業鏈供應鏈穩定

國家財政部發布2020年上半年中國財政政策執行情況顯示，將鼓勵加大設備更新和技改投入，推動傳統製造業優化升級，支持戰略關鍵領域工程化攻堅，引導資本、資源向戰略關鍵領域聚焦，促進產業鏈向中高端邁進。(彭博)

內地首七月原油進口增12.1%，汽車進口減三成

中國海關總署數據顯示，按人民幣計，今年首七個月，進口鐵礦砂6.6億噸，增加11.8%；原油3.2億噸，增加12.1%；大豆5,513.5萬噸，增加17.7%；集成電路2,891.6億個，增加24.8%；汽車(含底盤)43萬輛，減少30.1%。(阿思達克)

內地首七月民企出口增6.4%，國企出口跌10.9%

中國海關總署數據顯示，按人民幣計，今年首七個月，民營企業進出口7.83萬億元人民幣，增長7.2%，出口5.12萬億元，增長6.4%；國有企業進出口2.62萬億元，下降13.9%，出口8,240.5億元，下降10.9%。(信報)

企業要聞

Uber上季虧損收窄至18億美元，Uber Eats收入增一倍

Uber第二季虧損收窄至18億美元，經調整後EBITDA虧損8.37億美元。收入按年跌29%至22.4億美元，優于市場預期。季內活躍用戶數量按年減少近一半至5,500萬，總預訂量比去年下降75%。第二季Uber Eats收入增長一倍至12億美元。帶動調整後EBITDA虧損收窄。(路透)

T-Mobile上季新增月費用戶勝預期，成美國第二大流動通訊商

美國電訊商T-Mobile US第二季淨新增了25.3萬個月費用戶，優于市場預期。訂戶激增是由于公司收購了Sprint。公司表示目前擁有9,830萬個月費客戶，較AT&T的近9,300萬個為多，成爲美國第二大流動通訊商。(彭博)

傳百勝中國最快9月來港第二上市，籌20億美元

據報道，內地最大餐飲公司百勝中國正尋求監管機構批准，最快9月在港作第二上市。公司在內地經營包括肯德基、必勝客等的美國餐飲品牌，估計在港第二上市將籌20億美元，并已遞交秘密上市申請。(阿思達克)

空中巴士上月交付49架商用飛機，三個月內首接新訂單

空中巴士宣布，上月交付49架商用飛機，按月增加13架。所有交付飛機爲窄體客機。公司同時在三個月來首度錄得新訂單，包括2架A320neo空中巴士予不具名客戶，與及2架A321neo空中巴士予德國漢莎航空旗下公司。(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	5.69	4.83	0.58	-17.22	1065	創業環保	2.53	6.46	0.53	(68.54)
1398	工商銀行	4.56	4.67	0.57	-17.68	895	東江環保*	4.85	10.36	0.87	(57.04)
1288	農業銀行	2.72	4.00	0.47	-24.29	1635	大眾公用	2.55	12.84	0.69	(54.24)
3988	中國銀行	2.58	3.83	0.40	-30.55	753	中國國航	5.00	9.62	0.70	(35.60)
1658	郵儲銀行	4.24	5.28	0.63	-17.67	670	東方航空	2.86	12.28	0.61	(44.22)
3328	交通銀行	4.22	3.77	0.40	-20.29	1055	南方航空	3.62	14.92	0.62	(40.50)
3968	招商銀行	36.70	8.76	1.37	-9.87	1919	中遠海控	3.28	-	1.02	(37.65)
998	中信銀行	3.39	3.01	0.33	-41.27	598	中國外運	1.61	3.81	0.38	(56.92)
6818	光大銀行	2.94	3.82	0.43	-30.80	2866	中遠海發	0.78	5.65	0.46	(66.76)
2016	浙商銀行	3.90	5.46	0.67	-15.51	1138	中遠海能	3.51	20.12	0.44	(57.41)
1988	民生銀行	4.90	3.59	0.37	-20.77	2880	大連港	0.70	9.89	0.43	(68.84)
6196	鄭州銀行*	1.87	3.93	0.36	-54.93	6198	青島港	4.56	7.01	0.88	(34.72)
3866	青島銀行*	4.61	8.16	0.85	-19.05	3369	秦港股份	1.25	5.92	0.42	(59.86)
3618	重慶農商行	3.17	3.17	0.36	-45.71	317	廣船國際	10.90	17.69	1.08	(73.78)
2628	中國人壽	18.18	7.97	1.14	-57.23	2039	中集集團*	7.45	123.19	0.69	(22.12)
2318	中國平安	81.95	10.09	1.95	-3.47	1800	中國交建	4.50	3.59	0.33	(48.98)
2601	中國太保	23.00	6.75	1.05	-31.05	390	中國中鐵	4.00	3.56	0.47	(34.25)
1336	新華保險	31.20	6.01	1.04	-48.96	1186	中國鐵建	6.25	4.23	0.36	(36.86)
1339	人保集團	2.60	4.62	0.56	-67.35	1766	中國中車	3.39	8.04	0.64	(48.60)
6030	中信證券	18.62	16.62	1.26	-47.62	3969	中國通號	3.33	7.73	-	(51.94)
6837	海通證券	7.44	8.08	0.61	-53.74	525	廣深鐵路	1.55	12.90	0.34	(44.48)
2611	國泰君安	12.90	12.82	0.85	-37.65	177	寧滬高速	8.32	12.10	1.35	(24.97)
6806	申萬宏源*	2.48	9.51	0.66	-60.54	548	深圳高速	7.34	7.58	0.79	(28.50)
1776	廣發證券*	9.54	8.70	0.72	-44.88	995	皖通高速	3.75	5.11	0.52	(36.15)
6886	華泰證券	14.08	12.24	0.94	-39.52	107	成渝高速	1.78	4.51	0.32	(55.42)
6099	招商證券	9.60	9.42	0.72	-58.48	2238	廣汽集團	7.74	10.77	0.89	(32.57)
3958	東方證券	5.29	13.78	0.62	-62.19	1211	比亞迪*	78.35	141.37	3.67	(17.50)
6178	光大證券	8.45	101.61	0.72	-66.68	2333	長城汽車	7.85	20.96	1.20	(51.66)
6881	銀河證券	4.82	8.34	0.62	-66.94	2338	濰柴動力	16.96	14.15	2.55	(7.08)
6066	中信建投	12.20	16.46	1.80	-79.94	3606	福耀玻璃	24.75	19.26	2.61	(22.79)
1375	中州證券	1.66	114.48	0.60	-74.79	1108	洛陽玻璃	3.14	28.64	1.20	(84.53)
1456	國聯證券	3.27	10.62	0.69	-70.15	6865	福萊特	12.84	24.37	4.30	(54.01)
857	中石油	2.71	23.30	0.37	-45.25	38	一拖股份	3.12	12.86	0.65	(78.41)
386	中石化	3.44	16.39	0.53	-22.49	1157	中聯重科*	7.99	12.36	1.46	(12.40)
338	上石化	1.74	7.63	0.57	-56.54	564	鄭煤機	3.94	5.92	0.50	(46.00)
1033	石化油服	0.57	13.99	1.44	-72.30	1057	浙江世寶*	1.04	-	0.57	(82.26)
2883	中海油田	6.22	7.39	0.70	-58.33	1072	東方電氣	4.39	9.24	0.41	(61.38)
568	山東墨龍*	0.68	-	0.29	-83.34	2727	上海電氣	2.43	8.79	0.52	(61.40)
1088	中國神華	12.80	5.90	0.63	-25.08	2208	金風科技*	7.95	13.40	0.98	(41.75)
1898	中煤能源	1.91	3.85	0.23	-57.60	42	東北電氣	0.46	-	-	(72.43)
1171	兗州煤業	6.06	2.85	0.49	-39.86	187	京城機電	1.50	-	1.82	-
1816	中廣核*	1.65	7.34	0.83	-50.88	2607	上海醫藥	15.70	9.86	0.96	(43.99)
902	華能國際	3.21	-	0.61	-36.85	2196	復星醫藥	37.75	26.22	2.73	(51.31)
991	大唐發電	1.03	43.98	0.41	-61.41	1513	麗珠醫藥*	40.35	25.88	2.92	(37.50)
1071	華電國際	2.28	7.70	0.44	-42.26	874	白雲山	23.20	11.38	1.34	(42.30)
956	新天綠能	2.31	-	0.71	-80.43	719	新華製藥*	4.46	7.95	0.83	(64.20)
1618	中國中冶	1.32	4.06	0.33	-57.46	1349	復旦張江	5.85	21.35	5.21	(82.54)
2068	中鋁國際	1.46	-	0.47	-71.21	1877	君實生物*	51.05	-	2.81	(60.42)
347	鞍鋼股份*	2.20	11.17	0.36	-26.74	9989	海普瑞*	18.28	19.34	2.79	(43.33)
323	馬鋼股份	2.11	10.22	0.54	-31.02	2359	藥明康德	120.70	139.87	13.97	(3.02)
1053	重慶鋼鐵	0.79	8.08	0.33	-52.96	3759	康龍化成*	82.00	89.00	7.54	(25.27)
2600	中國鋁業	2.18	45.02	0.61	-41.84	168	青島啤酒	66.10	50.74	4.11	(22.77)
358	江西銅業	9.72	12.92	0.57	-47.39	6116	拉夏貝爾	0.65	-	0.35	(77.17)
2899	紫金礦業	5.45	27.70	2.78	-26.21	1533	莊園牧場*	6.06	20.07	0.83	(53.71)
1787	山東黃金	24.30	63.85	3.99	-50.93	553	南京熊貓	5.03	-	1.21	(47.96)
3993	洛陽鉬業	3.50	33.88	1.67	-33.89	981	中芯國際	22.70	16.71	2.99	(47.53)
1772	贛鋒鋳業	43.75	141.44	6.09	-29.86	763	中興通訊*	22.70	16.71	2.99	(47.53)
914	海螺水泥	60.75	8.93	2.03	-11.19	6869	長飛光纖	14.22	12.04	1.10	(57.86)
2009	金隅股份	1.70	4.87	0.35	-52.24	921	海信科龍*	9.05	7.81	1.27	(32.59)
2202	萬科*	24.60	6.39	1.32	-18.18	1812	晨鳴紙業*	3.63	10.34	0.54	(39.79)
588	北京北辰	1.69	3.00	0.35	-44.95	811	新華文軒	5.19	5.29	0.63	(57.70)
1528	美凱龍	5.41	4.25	0.42	-51.21						

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