

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	25,422.06	0.56	1.23
H股	10,182.83	-0.19	-0.29
紅籌	4,073.40	1.08	-0.57
HSC大型股	2,419.15	0.13	2.71
HSC中型股	4,917.38	0.76	1.14
AH股溢價	140.62	1.96	2.28
滬深300	4,844.27	2.39	2.66
富時中國A50	15,818.02	2.41	2.82
上證180	9,974.54	2.18	2.05
上證380	6,072.57	1.55	0.44
臺北加權	12,728.85	-0.53	0.96
日經225	23,208.86	-0.35	1.26
道瓊斯	28,653.87	0.57	2.59
標普500	3,508.01	0.67	3.26
納斯達克	11,695.63	0.60	3.39
德國DAX 30	13,033.20	-0.48	2.10
富時100	5,963.57	-0.61	-0.64
法國CAC 40	5,002.94	-0.26	2.18

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	43.02	0.12	0.94
紐約期金(美元/t oz)	1,974.60	0.40	2.43
標普高盛商品指數	359.95	0.31	1.86
CRB大宗商品期貨價格指數	153.44	0.00	1.44
羅杰斯國際商品指數	2,059.46	0.28	2.22

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8844	(0.84)	(1.97)
美元兌人民幣	6.8545	(0.84)	(1.97)
美元兌港元	7.7504	0.00	0.00
美元兌日元	105.53	(0.45)	(0.30)
歐元兌美元	1.1916	1.09	1.17
英鎊兌美元	1.3354	2.24	2.06
澳元兌美元	0.7369	2.89	3.18

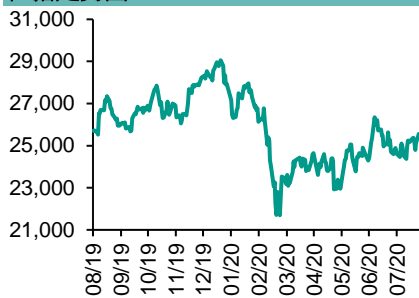
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0750	8.50	13.50
香港(10年期)	0.56100	8.70	10.20
美國(10年期)	0.72110	6.69	19.29

來源：彭博

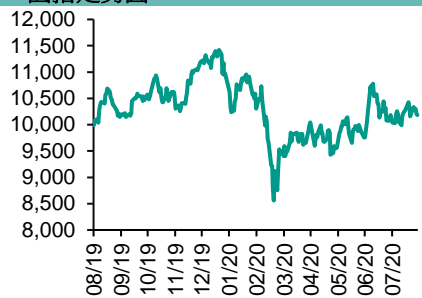
每天導讀

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均上升，標普500指數升幅較大。美國7月商品貿易逆差創紀錄新高；消費者支出反彈在7月有所放緩，8月或進一步走弱；經濟展望好轉幫助消費者信心在8月下旬回升。標普500指數11個行業指數均上升，其中能源指數領漲。上周五歐洲三大股市均下跌，其中富時100指數跌幅較大。歐洲主要國家感染率升高，德國總理默克爾警告疫情危機還將加劇。上周五恒指升國指跌。市場相信低息會持續，資金進一步流入本港，帶動恒指上漲。港股各行業指數表現不一，其中消費品製造及服務業指數領漲，信息科技業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。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25.7倍、26.9倍、22.9倍、12.0倍、8.8倍、14.6倍、25.2倍。上周道指、標普500、恒指、上證綜指及深成指分別累升2.59%、3.26%、1.23%、0.68%及2.77%。國指累跌0.29%。今天將公布日本7月工業產值環比初值、中國8月製造業PMI、德國8月消費價格同比初值。

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
美國	密歇根大學信心	8月	72.8	74.1	72.8
美國	個人收入	7月	-0.3%	0.4%	-1.0%*
美國	個人開支	7月	1.6%	1.9%	6.2%*
美國	批發庫存月環比	7月	-0.9%	-0.1%	-1.3%*
意大利	製造業信心指數	8月	88.9	86.1	85.3*
法國	CPI 同比	8月	0.1%	0.2%	0.8%
法國	GDP季環比	2Q	-13.8%	-13.8%	-13.8%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*IDC料今年全球智能手機出貨量跌9.5%至12億台

*美貿易代表辦官員：中國正加快落實採購農產品承諾

*南韓財長：若疫情惡化或年內第4次追加預算

*新加坡7月PPI環比三個月來首降0.1%

*據報12間內房被要求9月底前提交降負債方案

*人行上海總部：加大指導力度助小微貸款等增長目標

*報道指中國向阿根廷人口大麥,取代澳洲

*消息指印度國有煉油廠已停止與中國關聯公司購買原油

國際經濟要聞

IDC料今年全球智能手機出貨量跌9.5%至12億台

調查機構IDC料全球智能手機出貨量今年將跌9.5%至12億台，該行指出次季出貨量雖稍為好過預期，但仍按年下跌17%，意味經濟層面令人憂慮，正面來看該行估計智能手機市場將在2022年全面復甦，未來五年的年複合增長為1.7%，主要受惠智能手機將成全球運算平台中的首選。(彭博)

美貿易代表辦官員：中國正加快落實採購農產品承諾

美國貿易代表辦公室首席農業談判代表陶德表示，中美將繼續就首階段貿易協議進行對話及討論，強調協議為兩年期承諾，因此需整體檢視，又稱需要給中國時間達致購買協議中購買美國農產品的目標。陶德稱上半年向中國輸出豬肉升至紀錄新高，中國近期亦大量購買粟米及加快採購大豆。(彭博)

南韓財長：若疫情惡化或年內第4次追加預算

南韓財長洪楠基表示，如果疫情對經濟的影響顯著惡化，將考慮追加今年第4次的額外預算。隨著南韓確診個案增多，政府正在討論是否應採取最嚴格的第3級別社區隔離規則，要求學校及企業關閉。(彭博)

新加坡7月PPI環比三個月來首降0.1%

新加坡統計局數據顯示，新加坡7月PPI按月轉降0.1%，結束連彈兩個月；按年跌幅再度擴至6.4%。期內，石油指數按月升幅再度收窄至5.2%；按年降幅再度擴至39.3%。非石油指數按月降幅收窄至0.6%，按年降幅進一步擴至1.1%。(彭博)

大中華經濟要聞

據報12間內房被要求9月底前提交降負債方案

住房城鄉建設部、人民銀行明確重點房地產企業資金監測和融資管理規則。要求12家房企明年起全行業將全面推行相關規則。企業需於9月底前提交降檔方案，包括一年內如何降檔、三年內如何全面完成符合「三條紅線」的調整。若未達標，監管層將要求金融機構對相應房企的全口徑債務進行限制。(彭博)

人行上海總部：加大指導力度助小微貸款等增長目標

人民銀行上海總部重點就實現普惠小微貸款、製造業中長期貸款、信用貸款等增長目標作了專題部署。要求各銀行結合自身實際，對照政策要求和同業水平，找到自己的差距和潛力，把目標任務落實到位。(彭博)

報道指中國向阿根廷入口大麥，取代澳洲

中國作為亞洲最大大麥買家，開始棄澳洲並向阿根廷入口大麥，為自2016年來首次。引述文件指，阿根廷於年內或出口25萬噸大麥，明年則出口38萬噸，去年則無相關出口。(彭博)

消息指印度國有煉油廠已停止與中國關聯公司購買原油

消息人士指，在印度政府最近制定法規限制與鄰近國家進口原油後，印度國有煉油廠已停止與中國有關聯的公司購買原油，包括中海油、中石化及中石油等。(彭博)

企業要聞

小米發布第三代屏下相機技術，已達可量產階段

小米發布第三代屏下相機技術，創辦人雷軍指，採用新技術後當使用前置相機自拍時，屏幕就會變透明，使得光線充分進入相機。當不用前置相機拍照時，屏幕就會恢復正常顯示。今年8月宣布的第三代已到可量產階段。(彭博)

中國平安：採新會計準則致盈利較波動

中國平安聯席首席執行官姚波指中國平安為內險企業中唯一一間採用新會計準則IFRS9的公司，對盈利影響波動較大。對於壽險改革，聯席首席執行官陳心穎料明年可見成效。(彭博)

日本顯示器出售手機屏幕廠房及設備，套現6.75億美元向蘋果還債

日本顯示器宣布向夏普出售位於日本中部的智能手機屏幕廠房，作價3.9億美元，以償還對蘋果公司所欠的建廠資金。公司亦宣布出售液晶體屏幕廠房的設備予海外買家，作價2.85億美元。(彭博)

萬科：市場回暖需求現階段性復甦，料毛利率仍會小幅回落

萬科總裁祝九勝表示，留意到市場自5月份起有回暖情況，認為是被壓抑的需求出現階段性復甦，希望下半年比上半年好。針對公司上半年毛利率有所下滑，認為毛利率向下是行內趨勢，料到年底仍會有小幅回落。(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	5.65	5.12	0.57	-19.41	895	東江環保*	4.88	10.27	0.86	(59.33)
1398	工商銀行	4.50	4.54	0.56	-20.28	1635	大眾公用	2.35	10.70	0.63	(56.90)
1288	農業銀行	2.68	3.88	0.46	-26.50	753	中國國航	5.39	-	0.84	(33.32)
3988	中國銀行	2.56	4.12	0.39	-31.28	670	東方航空	3.12	-	0.79	(44.61)
1658	郵儲銀行	4.01	4.92	0.59	-24.10	1055	南方航空	4.02	-	0.76	(38.07)
3328	交通銀行	4.18	4.05	0.39	-22.37	1919	中遠海控	3.89	-	-	(35.71)
3968	招商銀行	38.40	9.37	1.43	-11.53	598	中國外運	1.74	4.06	0.40	(57.07)
998	中信銀行	3.33	3.17	0.29	-43.71	2866	中遠海發	0.81	5.79	0.47	(66.15)
6818	光大銀行	2.89	3.70	0.42	-34.02	1138	中遠海能	3.66	5.19	0.46	(57.84)
2016	浙商銀行	3.60	5.78	0.61	-23.34	2880	大連港	0.69	9.60	0.42	(70.04)
1988	民生銀行	4.79	3.80	0.41	-24.09	6198	青島港	4.86	7.36	0.92	(31.45)
6196	鄭州銀行*	1.86	3.85	0.35	-56.53	3369	秦港股份	1.28	6.96	0.43	(59.50)
3866	青島銀行*	4.65	7.81	0.84	-20.33	317	廣船國際	9.17	14.66	0.90	(75.38)
3618	重慶農商行	3.30	3.48	0.37	-44.43	2039	中集集團*	8.13	132.45	0.74	(19.71)
2628	中國人壽	18.92	-	-	-62.56	1800	中國交建	4.49	4.21	0.33	(50.53)
2318	中國平安	83.30	-	-	-5.26	390	中國中鐵	4.01	3.65	0.45	(35.30)
2601	中國太保	22.50	7.00	0.97	-36.79	1186	中國鐵建	6.15	3.99	0.34	(38.65)
1336	新華保險	31.90	7.22	0.97	-54.19	1766	中國中車	3.55	8.34	0.67	(46.15)
1339	人保集團	2.59	5.27	0.53	-68.70	3969	中國通號	3.25	9.69	-	(53.57)
6030	中信證券	18.46	-	-	-48.88	525	廣深鐵路	1.55	-	0.33	(44.41)
6837	海通證券	7.05	-	-	-58.81	177	寧滬高速	8.02	15.00	1.38	(25.69)
2611	國泰君安	12.38	-	-	-44.33	548	深圳高速	7.11	14.22	0.79	(30.10)
6806	申萬宏源*	2.31	7.84	0.61	-64.35	995	皖通高速	3.73	8.38	0.51	(39.26)
1776	廣發證券*	9.08	6.73	0.65	-49.51	107	成渝高速	1.77	54.41	0.31	(55.46)
6886	華泰證券	13.62	-	-	-44.40	2238	廣汽集團	7.28	16.29	0.82	(38.41)
6099	招商證券	9.90	9.19	0.83	-59.70	1211	比亞迪*	77.15	120.26	3.37	(19.97)
3958	東方證券	4.86	-	-	-64.06	2333	長城汽車	7.88	15.44	1.20	(48.97)
6178	光大證券	7.88	29.23	0.65	-69.02	2338	濰柴動力	15.72	13.04	2.27	(6.54)
6881	銀河證券	4.71	6.84	-	-69.21	3606	福耀玻璃	25.20	23.87	2.73	(22.00)
6066	中信建投	11.56	10.82	1.59	-80.85	1108	洛陽玻璃	2.78	24.98	1.04	(84.03)
1375	中州證券	1.58	-	0.56	-75.91	6865	福萊特	11.50	21.50	3.79	(55.88)
1456	國聯證券	3.68	12.70	0.77	-81.49	38	一拖股份	3.10	12.59	0.64	(78.19)
857	中石油	2.67	-	0.36	-46.85	1157	中聯重科*	8.00	9.05	1.26	(18.26)
386	中石化	3.49	16.39	0.53	-23.29	564	鄭煤機	6.18	6.57	0.73	(37.22)
338	上石化	1.64	-	0.58	-58.37	1057	浙江世寶*	0.93	-	0.49	(85.08)
1033	石化油服	0.56	19.35	1.28	-73.61	1072	東方電氣	4.54	9.42	0.42	(60.22)
2883	中海油田	6.18	8.06	0.69	-58.78	2727	上海電氣	2.36	9.29	0.48	(62.33)
568	山東墨龍*	0.72	-	0.30	-83.35	2208	金風科技*	7.37	12.48	0.94	(43.38)
1088	中國神華	12.58	5.79	0.64	-29.69	42	東北電氣	0.47	-	-	(72.06)
1898	中煤能源	1.95	5.60	0.23	-57.97	187	京城機電	1.44	-	1.18	(69.41)
1171	兗州煤業	6.00	3.20	0.47	-42.35	2607	上海醫藥	13.82	8.21	0.81	(43.89)
1816	中廣核*	1.73	7.90	0.85	-49.26	2196	復星醫藥	32.95	21.24	2.26	(48.09)
902	華能國際	3.27	23.14	0.60	-48.00	1513	麗珠醫藥*	37.80	19.95	2.82	(38.36)
991	大唐發電	1.06	18.83	0.25	-62.59	874	白雲山	20.35	12.11	1.17	(44.84)
1071	華電國際	2.20	6.05	0.41	-52.00	719	新華製藥*	4.11	6.91	0.75	(65.42)
956	新天綠能	2.08	-	0.63	-80.83	1349	復旦張江	5.10	25.21	4.48	(83.69)
1618	中國中冶	1.29	3.83	0.32	-59.48	1877	君實生物*	49.60	-	2.69	(51.61)
2068	中鋁國際	1.40	-	0.44	-71.75	6185	康希諾	173.70	-	24.88	(41.20)
347	鞍鋼股份*	2.23	21.47	0.36	-27.37	9989	海普瑞*	16.36	17.05	2.46	(41.28)
323	馬鋼股份	2.12	10.11	0.53	-34.11	2359	藥明康德	116.80	93.99	12.76	(6.79)
1053	重慶鋼鐵	0.75	13.61	0.30	-56.00	3759	康龍化成*	105.60	112.92	9.57	(14.88)
2600	中國鋁業	1.97	325.57	0.60	-45.47	3347	泰格醫藥	125.50	-	-	(5.31)
358	江西銅業	9.13	14.53	0.54	-47.65	168	青島啤酒	74.30	42.82	4.55	(27.67)
2899	紫金礦業	5.20	24.40	2.58	-30.73	6116	拉夏貝爾	0.60	-	0.31	(78.31)
1787	山東黃金	21.20	32.79	2.42	-35.20	1533	莊園牧場*	6.20	45.22	-	(57.06)
3993	洛陽鉬業	3.11	29.66	1.46	-34.87	553	南京熊貓	4.86	-	1.15	(47.69)
1772	贛鋒鋳業	39.95	210.53	5.55	-31.15	981	中芯國際	22.75	15.85	2.54	(48.10)
914	海螺水泥	57.45	7.84	1.89	-18.05	763	中興通訊*	22.75	15.85	2.54	(48.10)
2009	金隅股份	1.64	7.35	0.34	-55.84	6869	長飛光纖	13.88	14.78	1.06	(60.17)
2202	萬科*	24.85	6.28	1.31	-20.16	921	海信科龍*	10.74	9.67	1.49	(36.19)
588	北京北辰	1.69	13.77	0.24	-46.72	1812	晨鳴紙業*	3.38	10.06	0.51	(45.16)
1528	美凱龍	5.03	5.83	0.34	-54.44	811	新華文軒	5.14	5.16	0.61	(61.25)
1065	創業環保	2.62	6.07	0.53	-68.72						

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