

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	25,486.22	(0.26)	0.47
H股	10,291.85	(0.44)	(1.28)
紅籌	4,094.35	(1.05)	(2.14)
HSC大型股	2,402.55	(0.45)	1.58
HSC中型股	4,919.72	0.21	(0.10)
AH股溢價	136.47	(0.20)	(0.54)
滬深300	4,761.95	0.13	(1.06)
富時中國A50	15,550.90	0.60	(0.92)
上證180	9,814.27	0.05	(1.60)
上證380	6,023.82	(0.76)	(2.37)
臺北加權	12,758.25	0.88	(0.88)
日經225	23,296.77	1.35	0.81
道瓊斯	28,248.44	(0.21)	1.69
標普500	3,443.62	0.36	1.59
納斯達克	11,466.47	0.76	2.28
德國DAX 30	13,061.62	(0.04)	1.40
富時100	6,037.01	(1.11)	(0.65)
法國CAC 40	5,008.27	0.01	1.42

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	43.34	(0.02)	0.96
紐約期金(美元/t oz)	1,911.80	(0.82)	(4.38)
標普高盛商品指數	360.04	1.08	0.51
CRB大宗商品期貨價格指數	152.64	0.00	0.42
羅杰斯國際商品指數	2,044.56	0.81	0.47

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8907	(0.27)	(1.39)
美元兌人民幣	6.9033	(0.27)	(1.40)
美元兌港元	7.7504	0.00	(0.01)
美元兌日元	106.52	0.38	1.08
歐元兌美元	1.1834	(0.03)	0.70
英鎊兌美元	1.3147	0.37	2.06
澳元兌美元	0.7204	0.31	0.77

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0550	5.70	18.70
香港(10年期)	0.47400	(0.50)	(1.50)
美國(10年期)	0.69000	0.99	10.12

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

昨晚美國三大股指表現不一，其中僅道指下跌，市場預期美聯儲保持寬鬆政策；標普500指數11個行業指數表現不一，其中能源指數領跌，電信服務指數領漲。昨天歐洲三大股指表現不一，其中僅法國CAC指數上漲。昨天恒指及國指均下跌，國指升幅較大，中美就貿易問題通話未能提振市場；港股各行業指數表現不一，其中電訊指數領跌，消費品製造及服務業指數領漲。昨天內地上證綜指下跌，深成指微漲；滬深300指數各行業指數表現不一，其中公用事業指數領跌，而主要消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入24.57億人民幣，南向淨賣出1.09億港幣；深股通北向淨賣出7.18億人民幣，南向淨買入11.4億港幣。今天將公布美國上周MBA抵押貸款申請指數環比、美國上周MBA抵押貸款申請指數環比、香港7月進出口。

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
美國	FHFA房價指數月環比	6月	0.3%	0.9%	-0.2%*
美國	新建住宅銷售	7月	790k	901k	791k*
美國	經濟諮商局消費者信心	8月	93.0	84.8	91.7
德國	GDP經季調季環比	2季度	-10.1%	-9.7%	-10.1%
德國	IFO預期	8月	98.0	97.5	96.7

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*中美表示貿易協議取得進展，儘管雙方關係近來惡化

*美國7月新建住宅銷售升至2006年12月以來最高水平

*阿布拉比攜三種期限債券重回美元債市場

*澳大利亞聯邦銀行：澳大利亞經濟衰退將延續至第三季度

*中國央行官員：促進市場利率圍繞央行政策利率波動

*中國證券報：中國央行官員預計企業貸款利率還會進一步下行

*中國央行要求金融機構執行好支持中小微企業的政策

*中國海關數據：中國7月份黃金進口量環比下降18%

國際經濟要聞

中美表示貿易協議取得進展，儘管雙方關係近來惡化

中國和美國在對第一階段貿易協議的半年度評估中重申了對協議的堅守，展現出了合作意願。美國貿易代表說，兩國討論中國為落實協議而採取的行動，例如確保加強知識產權保護，去除美國公司在金融服務和農業領域面臨的障礙。(彭博)

美國7月新建住宅銷售升至2006年12月以來最高水平

美國7月新建住宅銷售竄升至近14年來最高水平，因抵押貸款利率降至低位，幫助推動了市郊建築開工活動。周二公布的政府數據顯示，新建住宅折合年率銷量環比增長13.9%，達到90.1萬套。彭博調查經濟學家預估中值為79萬套。售價中值同比上漲7.2%，至330,600美元。(彭博)

阿布扎比携三種期限債券重回美元債市場

阿布扎比重返美元債市場，世界各國各地區為抗擊新冠疫情而進行的債市籌資盛宴由此得到了進一步的延續。據知情人士透露，此番阿布扎比計劃發行三種不同期限的債券，其中期限最長的50年期債券的初步價格指引是在3%區域。(彭博)

澳大利亞聯邦銀行：澳大利亞經濟衰退將延續至第三季度

根據澳大利亞聯邦銀行，澳大利亞的經濟衰退將持續到第三季度，這將是自1982-83年以來最長的一次衰退，由於經濟復蘇緩慢，明年失業率仍將居高不下。該行預計目前季度國內生產總值將下降0.7%，上一季度為下降6%；今年前三個月經濟收縮0.3%。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行官員：促進市場利率圍繞央行政策利率波動

中國央行副行長劉國強在國新辦吹風會上表示，下一步著力完善央行政策利率體系，健全以公開市場操作利率為短期政策利率和以中期借貸便利利率為中期政策利率的央行政策利率體系，促進市場利率圍繞作為中樞的央行政策利率波動。(彭博)

中國證券報：中國央行官員預計企業貸款利率還會進一步下行

中國證券報報道，中國央行貨幣政策司司長孫國峰在國務院政策例行吹風會上表示，隨著LPR改革推動貸款利率下降的潛力進一步釋放，預計後續企業貸款利率還會進一步下行。(彭博)

中國央行要求金融機構執行好支持中小微企業的政策

中國人民銀行8月25日在北京召開金融支持穩企業保就業工作推進會，要求督促指導銀行業金融機構執行好政策要求，確保普惠小微貸款“應延盡延”，切實提高普惠小微信用貸款發放比例。(彭博)

中國海關數據：中國7月份黃金進口量環比下降18%

據中國海關數據，7月份中國黃金進口量環比下降約18%。7月份進口總量為5,561千克，6月份為6,811千克。上年同期為43,633千克。(彭博)

企業要聞

摩根大通需支付10億美元，以全資持有中國合資基金公司

根據聲明，摩根大通的業務夥伴上海國際信託有限公司表示同意出售所持上投摩根基金管理有限公司49%的股權，比估值溢價51%。上投摩根管理著大約1,500億元人民幣資產，摩根大通4月份宣布將全資控股，但沒有透露價格。(彭博)

碧桂園利潤下降，中小城市樓市反彈步伐遜于大城市

碧桂園周二表示，在截至6月30日的六個月中，公司剔除投資物業公允價值變動的核心淨利潤同比下降8.6%，至146億元人民幣（21億美元）。收入下降8.4%，至少是2010年以來首次下降。(彭博)

農夫山泉尋求籌資11億美元，有望成為食品飲料業今年全球第二大IPO

中國瓶裝水巨頭農夫山泉正尋求通過香港上市籌資不超過83.5億港元（11億美元），從而有望成為今年食品飲料行業全球第二大規模IPO。農夫山泉IPO已經吸引五家基石投資者合計認購3.2億美元（按發行價區間高端計算）。(彭博)

麒麟與蒙牛乳業放棄Lion-Dairy and Drinks交易，因監管審批問題

日本飲料生產商麒麟控股取消了向蒙牛乳業出售Lion-Dairy and Drinks業務的交易，因為澳大利亞外國投資監管機構不太可能予以批准。(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	5.79	4.88	0.59	-16.76	895	東江環保*	4.94	10.48	0.88	(62.56)
1398	工商銀行	4.61	4.69	0.57	-17.68	1635	大眾公用	2.39	11.95	0.64	(57.07)
1288	農業銀行	2.73	3.98	0.47	-24.54	753	中國國航	5.26	10.05	0.73	(34.96)
3988	中國銀行	2.61	3.85	0.40	-29.81	670	東方航空	3.00	12.79	0.64	(47.07)
1658	郵儲銀行	4.18	5.17	0.62	-20.43	1055	南方航空	3.85	15.76	0.66	(40.22)
3328	交通銀行	4.24	3.76	0.40	-20.47	1919	中遠海控	3.76	-	1.16	(35.32)
3968	招商銀行	39.20	9.29	1.45	-6.67	598	中國外運	1.66	3.90	0.39	(58.60)
998	中信銀行	3.39	2.99	0.32	-42.46	2866	中遠海發	0.81	5.83	0.48	(66.21)
6818	光大銀行	2.98	3.84	0.44	-31.07	1138	中遠海能	3.68	20.95	0.46	(57.88)
2016	浙商銀行	3.85	5.35	0.66	-17.96	2880	大連港	0.71	9.96	0.43	(68.62)
1988	民生銀行	4.89	3.56	0.43	-21.76	6198	青島港	4.70	7.18	0.90	(33.81)
6196	鄭州銀行*	1.87	3.90	0.35	-56.06	3369	秦港股份	1.30	6.11	0.44	(59.42)
3866	青島銀行*	4.67	8.21	0.85	-19.04	317	廣船國際	9.07	14.61	0.89	(75.97)
3618	重慶農商行	3.35	3.33	0.37	-43.46	2039	中集集團*	8.34	136.95	0.77	(18.71)
2628	中國人壽	19.04	8.28	1.19	-61.03	1800	中國交建	4.67	3.67	0.34	(49.03)
2318	中國平安	84.50	10.33	2.00	-3.03	390	中國中鐵	4.12	3.65	0.48	(34.08)
2601	中國太保	23.90	7.50	1.04	-32.04	1186	中國鐵建	6.45	4.33	0.37	(35.44)
1336	新華保險	34.80	6.66	1.15	-49.61	1766	中國中車	3.63	8.55	0.68	(44.88)
1339	人保集團	2.63	5.39	0.54	-67.92	3969	中國通號	3.37	7.77	-	(51.47)
6030	中信證券	18.82	-	-	-47.16	525	廣深鐵路	1.59	13.14	0.34	(43.44)
6837	海通證券	7.25	7.82	0.59	-57.41	177	寧滬高速	8.30	11.99	1.34	(22.65)
2611	國泰君安	13.12	-	-	-39.59	548	深圳高速	7.50	7.69	0.80	(27.84)
6806	申萬宏源*	2.39	9.10	0.63	-62.50	995	皖通高速	3.77	5.10	0.52	(37.55)
1776	廣發證券*	9.39	8.50	0.70	-47.24	107	成渝高速	1.82	4.58	0.33	(54.74)
6886	華泰證券	14.34	12.38	0.95	-39.69	2238	廣汽集團	7.03	9.72	0.80	(40.56)
6099	招商證券	10.06	9.81	0.74	-58.97	1211	比亞迪*	71.25	127.67	3.31	(21.89)
3958	東方證券	5.06	13.09	0.59	-62.69	2333	長城汽車	7.81	20.71	1.19	(49.69)
6178	光大證券	8.09	96.60	0.69	-66.90	2338	濰柴動力	16.18	13.40	2.42	(8.63)
6881	銀河證券	4.81	8.26	0.61	-68.24	3606	福耀玻璃	24.75	23.63	2.70	(22.25)
6066	中信建投	11.86	15.89	1.74	-80.24	1108	洛陽玻璃	2.83	25.63	1.07	(83.59)
1375	中州證券	1.62	110.94	0.58	-75.32	6865	福萊特	11.52	21.71	3.83	(55.59)
1456	國聯證券	3.66	11.81	0.77	-80.11	38	一拖股份	3.05	12.49	0.63	(78.34)
857	中石油	2.71	23.14	0.37	-45.63	1157	中聯重科*	8.35	9.52	1.32	(13.21)
386	中石化	3.56	16.85	0.54	-21.33	564	鄭煤機	5.70	8.50	0.72	(33.30)
338	上石化	1.77	7.71	0.57	-55.98	1057	浙江世寶*	0.97	-	0.53	(83.28)
1033	石化油服	0.58	14.13	1.45	-72.46	1072	東方電氣	4.58	9.58	0.43	(58.86)
2883	中海油田	6.59	7.78	0.74	-56.99	2727	上海電氣	2.42	8.70	0.52	(62.23)
568	山東墨龍*	0.75	-	0.32	-82.29	2208	金風科技*	7.06	11.82	0.87	(44.37)
1088	中國神華	12.52	5.73	0.61	-29.83	42	東北電氣	0.44	-	-	(73.63)
1898	中煤能源	1.96	4.08	0.24	-57.53	187	京城機電	1.50	-	1.24	(68.49)
1171	兗州煤業	6.02	2.82	0.49	-41.64	2607	上海醫藥	14.18	8.84	0.86	(41.77)
1816	中廣核*	1.69	7.47	0.85	-50.20	2196	復星醫藥	31.90	22.00	2.29	(47.56)
902	華能國際	3.68	26.25	0.68	-45.15	1513	麗珠醫藥*	37.75	24.04	2.72	(35.18)
991	大唐發電	1.05	44.52	0.41	-63.80	874	白雲山	22.05	10.74	1.26	(42.67)
1071	華電國際	2.29	6.35	0.43	-51.44	719	新華製藥*	4.26	7.22	0.78	(64.15)
956	新天綠能	2.15	-	0.66	-81.31	1349	復旦張江	5.60	20.30	4.95	(82.14)
1618	中國中冶	1.34	4.09	0.34	-58.31	1877	君實生物*	49.10	-	2.68	(53.12)
2068	中鋁國際	1.46	-	0.46	-71.03	6185	康希諾	191.60	-	27.66	(44.53)
347	鞍鋼股份*	2.24	11.29	0.36	-27.28	9989	海普瑞*	16.30	17.12	2.47	(41.81)
323	馬鋼股份	2.20	10.58	0.55	-32.73	2359	藥明康德	111.80	90.67	12.31	(5.38)
1053	重慶鋼鐵	0.78	7.92	0.32	-55.07	3759	康龍化成*	89.00	95.92	8.13	(16.36)
2600	中國鋁業	2.09	42.86	0.58	-42.94	3347	泰格醫藥	115.60	-	-	(0.33)
358	江西銅業	9.31	12.29	0.55	-46.20	168	青島啤酒	71.65	54.62	4.42	(21.99)
2899	紫金礦業	5.21	24.64	2.60	-30.57	6116	拉夏貝爾	0.66	-	0.35	(76.89)
1787	山東黃金	21.60	56.36	3.52	-33.57	1533	莊園牧場*	6.34	46.61	-	(55.95)
3993	洛陽鉬業	3.19	30.66	1.51	-35.27	553	南京熊貓	4.70	-	1.13	(49.62)
1772	贛鋒鋳業	41.25	132.43	5.70	-30.97	981	中芯國際	22.45	16.41	2.94	(47.92)
914	海螺水泥	59.60	8.20	1.97	-13.59	763	中興通訊*	22.45	16.41	2.94	(47.92)
2009	金隅股份	1.71	7.72	0.35	-54.56	6869	長飛光纖	14.02	11.79	1.08	(59.70)
2202	萬科*	25.50	6.58	1.36	-16.27	921	海信科龍*	11.46	10.40	1.61	(33.34)
588	北京北辰	1.70	3.00	0.35	-45.79	1812	晨鳴紙業*	3.53	10.59	0.54	(42.17)
1528	美凱龍	5.35	4.17	0.41	-51.60	811	新華文軒	5.28	5.35	0.64	(58.39)
1065	創業環保	2.62	6.64	0.54	-68.98						

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