

| | |
|------------------|---|
| 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 | 24,549.99 | (0.93) | 0.35 |
| H股 | 9,853.18 | (0.84) | (0.64) |
| 紅籌 | 3,841.14 | (0.78) | (0.45) |
| HSC大型股 | 2,213.71 | (1.12) | 0.59 |
| HSC中型股 | 4,390.70 | (0.28) | 0.37 |
| AH股溢價 | 128.73 | 0.84 | 2.32 |
| 滬深300 | 4,138.99 | 0.42 | 3.02 |
| 富時中國A50 | 13,938.63 | 0.52 | 2.10 |
| 上證180 | 8,623.82 | 0.53 | 2.44 |
| 上證380 | 5,170.73 | (0.14) | 0.68 |
| 臺北加權 | 11,660.67 | 0.42 | 1.09 |
| 日經225 | 22,512.08 | 1.13 | 0.33 |
| 道瓊斯 | 25,015.55 | (2.84) | (3.31) |
| 標普500 | 3,009.05 | (2.42) | (2.86) |
| 納斯達克 | 9,757.22 | (2.59) | (1.90) |
| 德國DAX 30 | 12,089.39 | (0.73) | (1.96) |
| 富時100 | 6,159.30 | 0.20 | (2.12) |
| 法國CAC 40 | 4,909.64 | (0.18) | (1.40) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 37.85 | (1.66) | (6.45) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,784.30 | 0.22 | 1.57 |
| 標普高盛商品指數 | 318.09 | (0.66) | (2.91) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 134.41 | (0.71) | (2.58) |
| 羅杰斯國際商品指數 | 1,783.31 | (0.48) | (2.62) |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.9141 | 0.37 | (0.68) |
| 美元兌人民幣 | 7.0849 | 0.38 | (0.68) |
| 美元兌港元 | 7.7503 | (0.01) | (0.01) |
| 美元兌日元 | 107.19 | 0.26 | (0.60) |
| 歐元兌美元 | 1.1221 | (0.36) | 1.08 |
| 英鎊兌美元 | 1.2338 | (1.06) | (0.05) |
| 澳元兌美元 | 0.6858 | (0.72) | 2.86 |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 2.8720 | (1.10) | 28.90 |
| 香港(10年期) | 0.61900 | (4.70) | (0.20) |
| 美國(10年期) | 0.62990 | (7.86) | (2.27) |

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

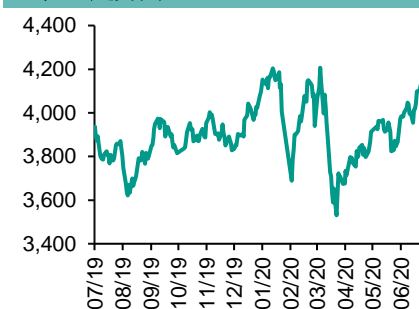
恒指走勢圖



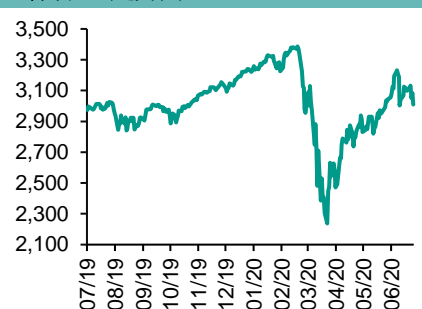
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

美国新冠肺炎确诊病例出现反弹，市场担忧经济恢复的走势，导致上周五欧美市场均下跌。上周五美国股市三大指数均下跌，其中道指跌幅较大；标普500指数中的行业指数均下跌，其中电信服务及金融指数领跌。上周五欧洲三大股市表现不一，其中仅富时100指数上涨。上周五恒指及国指均下跌，恒指跌幅较大；港股各行业指数表现不一，其中仅工业制品指数上涨，而电讯指数领跌。上周五内地股市因假期而休市。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指、2020年预测市盈率分别为23.0倍、24.2倍、21.7倍、11.2倍、8.6倍、12.3倍、21.0倍。上周日经225、上证综指及深成指分别累涨0.15%、0.40%、1.25%，道指、标普500、恒指、国指分别累跌3.31%、2.86%、0.38%、1.22%。今天将公布美国5月二手房销售签约量环比、德国6月消费价格同比初值、香港5月进/出口同比。

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 | 個人收入 | 5月 | -6.0% | -4.2% | 10.8% |
| 美國 | 個人開支 | 5月 | 9.3% | 8.2% | -12.6% |
| 美國 | 密歇根大學信心 | 6月 | 79.2 | 78.1 | 78.9 |
| 美國 | PCE核心平減指數年同比 | 5月 | 0.9% | 1.0% | 1.0% |
| 歐元區 | M3貨幣供應同比 | 5月 | 8.7% | 8.9% | 8.2%* |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

◦ 美聯儲要求年內再次提交資本計劃，華爾街面臨越來越大束縛

◦ 中國工業企業利潤自去年11月以來首次增長

◦ 拉加德：經濟復蘇將是複雜、不完整的，一些領域將發生永久性的變化

◦ 中國將促進大灣區水運基礎設施建設

◦ 歐洲央行Schnabel警告歐元區通脹率可能降至零以下

◦ 中國證監會：仍在討論發展投資銀行的多種途徑選擇

◦ 美國5月消費支出激增，個人收入下降

◦ 中國5月份自沙特石油進口規模創紀錄新高

國際經濟要聞

美聯儲要求年內再次提交資本計劃，華爾街面臨越來越大束縛

為應對新冠疫情帶來的影響，此前美國聯邦儲備委員會增加了新規則，限制銀行業派息和股票回購。儘管該行業在美聯儲的年度檢查中表現良好，但美聯儲官員周四前所未有的要求企業在今年晚些時候重新提交資本計劃，這使得銀行業下調派息的可能性升高。(彭博)

拉加德：經濟復蘇將是複雜、不完整的，一些領域將發生永久性的變化

歐洲央行行長克裏斯汀·拉加德表示，新冠疫情後經濟復蘇將“受限”，部分經濟領域將發生永久性的變化。她周五在一個網絡會議上指出，雖然危機最嚴重的階段可能已經結束，但儲蓄的“巨額”增長需要時間才能逐漸轉化為投資和支出的增長。(彭博)

歐洲央行Schnabel警告歐元區通脹率可能降至零以下

歐洲央行執行委員會成員Isabel Schnabel周六為歐洲央行的貨幣刺激措施進行了激烈辯護，表示未來幾個月歐元區通脹率可能降至零以下。Schnabel表示，歐洲央行本月加強其緊急購買計劃以應對新冠危機的決定，是出于對疲軟的價格動態將根深蒂固，進而危及整個貨幣聯盟的擔憂而作出的。(彭博)

美國5月消費支出激增，個人收入下降

隨著商店和餐館重新開業，美國民眾花費政府發放的補助金，5月消費者支出創紀錄最大增幅，但仍低於疫情前的水平。美國商務部周五公布的數據顯示，5月個人消費支出環比增長8.2%，為六十多年有記錄以來的最大增幅，4月份跌幅創出紀錄。個人收入下跌了4.2%，僅略小於紀錄跌幅。(彭博)

大中華經濟要聞

中國工業企業利潤自去年11月以來首次增長

國家統計局數據顯示，5月工業企業利潤同比增長6%至5823.4億元人民幣。該數據上個月下滑4.3%。1—5月份，全國規模以上工業企業實現利潤總額18434.9億元，同比下降19.3%。國有控股企業利潤總額同比下降39.3%，私營企業利潤下降11.0%。(彭博)

中國將促進大灣區水運基礎設施建設

中國交通運輸部發布關於珠江水運助力粵港澳大灣區建設的實施意見，要求建設互聯互通的水運基礎設施，促進大灣區基礎設施建設等。意見要求提升水運服務品質，促進大灣區運輸服務高質量發展。(彭博)

中國證監會：仍在討論發展投資銀行的多種途徑選擇

中國證監會表示，發展高質量投資銀行是擴大直接融資的重要手段，尚在討論多種路徑選擇。證監會補充說，無論選擇哪種方式，都不會對現有行業格局產生大的衝擊。(彭博)

中國5月份自沙特石油進口規模創紀錄新高

根據周五公布的海關數據，中國5月自沙特阿拉伯原油進口量環比攀升78%，至創紀錄的916萬噸。(彭博)

企業要聞

阿里巴巴任命李春接任東南亞電商Lazada的CEO職位

阿里巴巴任命一位老將接替Pierre Poignant，擔任Lazada Group的首席執行官。這是該中國電子商務巨頭東南亞業務最新一次高層改組。Lazada在聲明中表示，目前負責Lazada印尼業務的李春將自7月份起走馬上任。在加入Lazada之前，李春于2014至2017年期間擔任阿里巴巴企業對企業部門的首席技術官。(彭博)

微軟將關閉所有實體零售店，當季將發生4.5億美元稅前費用

微軟周五發布聲明稱，此舉將導致當前季度發生約4.5億美元的稅前費用，合每股5美分。由于新冠大流行，微軟的實體商店于3月下旬起關閉。(彭博)

貝恩資本簽署協議收購維珍澳大利亞航空

根據提交給澳大利亞證券交易所的一份聲明，管理人與貝恩資本簽署了出售和實施協議，將導致航空公司業務的出售和資本重組。協議取決于監管部門的批准等最低先決條件。(彭博)

如意科技據稱未能按時支付債券利息，有失去法國SMCP控制權的風險

法國時裝公司SMCP SA的中國擁有人山東如意科技集團本周錯過了債券票息的支付，如果不能及時解決，可能會導致其失去對這家零售商的控制權。知情人士稱，如意科技未能在6月22日支付250萬歐元。(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 | 6.17 | 5.32 | 0.64 | (10.84) | 1528 | 美凱龍 | 4.23 | 3.37 | 0.33 | (63.31) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.76 | 4.95 | 0.61 | (16.72) | 1065 | 創業環保 | 2.28 | 5.91 | 0.48 | (68.83) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.19 | 4.76 | 0.56 | (13.55) | 895 | 東江環保* | 5.40 | 11.72 | 0.99 | (45.57) |
| 3988 | 中國銀行 | 2.91 | 4.27 | 0.46 | (23.19) | 1635 | 大眾公用 | 2.60 | 13.30 | 0.72 | (49.26) |
| 1658 | 郵儲銀行 | 4.59 | 5.81 | 0.70 | (8.47) | 753 | 中國國航 | 4.69 | 9.16 | 0.67 | (35.59) |
| 3328 | 交通銀行 | 4.79 | 4.35 | 0.46 | (14.56) | 670 | 東方航空 | 2.80 | 12.21 | 0.61 | (39.83) |
| 3968 | 招商銀行 | 35.55 | 8.62 | 1.35 | (4.23) | 1055 | 南方航空 | 3.46 | 14.49 | 0.60 | (39.00) |
| 998 | 中信銀行 | 3.37 | 3.04 | 0.33 | (39.29) | 1919 | 中遠海控 | 2.24 | - | 0.71 | (40.53) |
| 6818 | 光大銀行 | 2.89 | 3.81 | 0.43 | (26.48) | 598 | 中國外運 | 1.59 | 3.82 | 0.38 | (55.18) |
| 2016 | 浙商銀行 | 3.53 | 5.02 | 0.62 | (18.59) | 2866 | 中遠海發 | 0.75 | 5.52 | 0.45 | (63.17) |
| 1988 | 民生銀行 | 5.44 | 4.05 | 0.42 | (12.38) | 1138 | 中遠海能 | 3.78 | 22.01 | 0.49 | (47.21) |
| 6196 | 鄭州銀行* | 1.86 | 3.97 | 0.36 | (56.55) | 2880 | 大連港 | 0.72 | 10.33 | 0.45 | - |
| 3866 | 青島銀行* | 5.00 | 8.99 | 0.93 | (10.11) | 6198 | 青島港 | 4.15 | 6.48 | 0.81 | (33.85) |
| 3618 | 重慶農商行 | 3.14 | 3.19 | 0.36 | (39.50) | 3369 | 秦港股份 | 1.20 | 5.77 | 0.41 | (56.51) |
| 2628 | 中國人壽 | 15.80 | 7.03 | 1.01 | (48.88) | 317 | 廣船國際 | 5.34 | 8.80 | 0.54 | (70.92) |
| 2318 | 中國平安 | 78.35 | 9.80 | 1.90 | (0.97) | 2039 | 中集集團* | 6.30 | 105.82 | 0.59 | (22.14) |
| 2601 | 中國太保 | 20.90 | - | - | (30.62) | 1800 | 中國交建 | 4.37 | 3.54 | 0.32 | (46.50) |
| 1336 | 新華保險 | 26.35 | 5.16 | 0.89 | (46.31) | 390 | 中國中鐵 | 4.02 | 3.64 | 0.47 | (27.59) |
| 1339 | 人保集團 | 2.44 | 4.41 | 0.54 | (65.56) | 1186 | 中國鐵建 | 6.23 | 4.28 | 0.36 | (32.82) |
| 6030 | 中信證券 | 15.70 | 14.23 | 1.07 | (40.87) | 1766 | 中國中車 | 3.16 | 7.62 | 0.61 | (48.37) |
| 6837 | 海通證券 | 6.36 | 7.02 | 0.53 | (54.87) | 3969 | 中國通號 | 3.38 | 7.98 | - | (51.92) |
| 2611 | 國泰君安 | 10.98 | 11.08 | 0.74 | (42.24) | 525 | 廣深鐵路 | 1.41 | 11.92 | 0.31 | (42.25) |
| 6806 | 申萬宏源* | 2.09 | 8.14 | 0.56 | (60.56) | 177 | 寧滬高速 | 9.44 | 13.94 | 1.56 | (12.74) |
| 1776 | 廣發證券* | 8.49 | 7.86 | 0.65 | (46.04) | 548 | 深圳高速 | 8.27 | 8.68 | 0.90 | (16.45) |
| 6886 | 華泰證券 | 13.02 | 11.50 | 0.88 | (38.90) | 995 | 皖通高速 | 3.61 | 5.00 | 0.51 | (36.84) |
| 6099 | 招商證券 | 8.51 | 8.06 | 0.61 | (61.47) | 107 | 成渝高速 | 1.78 | 4.58 | 0.33 | (52.05) |
| 3958 | 東方證券 | 4.22 | 11.16 | 0.50 | (59.98) | 2238 | 廣汽集團 | 6.09 | 8.61 | 0.71 | (38.81) |
| 6178 | 光大證券 | 5.66 | 69.14 | 0.49 | (65.05) | 1211 | 比亞迪* | 59.85 | 109.70 | 2.85 | (23.77) |
| 6881 | 銀河證券 | 4.34 | 7.63 | 0.57 | (65.65) | 2333 | 長城汽車 | 4.97 | 13.48 | 0.77 | (44.31) |
| 6066 | 中信建投 | 8.90 | 12.20 | 1.33 | (78.58) | 2338 | 濰柴動力 | 14.24 | 12.07 | 2.17 | (3.95) |
| 1375 | 中州證券 | 1.22 | 85.46 | 0.45 | (76.64) | 3606 | 福耀玻璃 | 18.74 | 14.82 | 2.01 | (19.42) |
| 857 | 中石油 | 2.61 | 22.80 | 0.36 | (44.05) | 1108 | 洛陽玻璃 | 2.16 | 20.01 | 0.84 | (85.04) |
| 386 | 中石化 | 3.28 | 15.88 | 0.51 | (24.55) | 6865 | 福萊特 | 7.51 | 18.35 | 2.96 | (60.81) |
| 338 | 上石化 | 1.88 | 8.37 | 0.62 | (50.94) | 38 | 一拖股份 | 1.80 | 7.54 | 0.38 | (81.13) |
| 1033 | 石化油服 | 0.52 | 12.96 | 1.33 | (72.23) | 1157 | 中聯重科* | 5.78 | 9.08 | 1.07 | (15.54) |
| 2883 | 中海油田 | 7.10 | 8.57 | 0.82 | (51.36) | 564 | 鄭煤機 | 3.55 | 5.42 | 0.46 | (44.58) |
| 568 | 山東墨龍* | 0.65 | - | 0.28 | (83.37) | 1057 | 浙江世寶* | 0.72 | - | 0.40 | (84.23) |
| 1088 | 中國神華 | 12.06 | 5.64 | 0.60 | (24.97) | 1072 | 東方電氣 | 4.00 | 8.56 | 0.38 | (59.27) |
| 1898 | 中煤能源 | 1.78 | 3.64 | 0.22 | (57.78) | 2727 | 上海電氣 | 2.19 | 8.05 | 0.48 | (60.47) |
| 1171 | 兗州煤業 | 5.73 | 2.74 | 0.47 | (40.53) | 2208 | 金風科技* | 7.11 | 12.17 | 0.89 | (34.94) |
| 1816 | 中廣核* | 1.63 | 7.37 | 0.84 | (49.88) | 42 | 東北電氣 | 0.43 | - | - | (71.54) |
| 902 | 華能國際 | 2.86 | - | 0.55 | (37.96) | 187 | 京城機電 | 1.42 | - | 1.75 | (67.74) |
| 991 | 大唐發電 | 1.00 | 43.37 | 0.40 | (56.92) | 2607 | 上海醫藥 | 13.34 | 8.51 | 0.83 | (34.11) |
| 1071 | 華電國際 | 2.26 | 7.76 | 0.44 | (39.65) | 2196 | 複星醫藥 | 26.15 | 18.45 | 1.92 | (26.88) |
| 1618 | 中國中冶 | 1.24 | 3.88 | 0.32 | (55.06) | 1513 | 麗珠醫藥* | 37.80 | 24.63 | 2.78 | (26.83) |
| 2068 | 中鋁國際 | 1.07 | - | 0.35 | (75.07) | 874 | 白雲山 | 19.66 | 9.80 | 1.15 | (43.96) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 1.87 | 9.64 | 0.31 | (33.03) | 719 | 新華製藥* | 4.00 | 7.24 | 0.75 | (63.79) |
| 323 | 馬鋼股份 | 2.11 | 10.38 | 0.54 | (25.60) | 2359 | 復旦張江 | 5.48 | 20.32 | 4.96 | (85.66) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 0.73 | 7.58 | 0.31 | (56.99) | 2359 | 藥明康德 | 99.00 | 116.54 | 11.64 | (5.70) |
| 2600 | 中國鋁業 | 1.47 | 30.84 | 0.42 | (51.53) | 3759 | 康龍化成* | 73.40 | 80.92 | 6.86 | (25.18) |
| 358 | 江西銅業 | 7.71 | 10.41 | 0.46 | (46.98) | 168 | 青島啤酒 | 55.90 | 43.59 | 3.53 | (29.29) |
| 2899 | 紫金礦業 | 3.53 | 18.23 | 1.83 | (26.40) | 6116 | 拉夏貝爾 | 0.68 | - | 0.37 | (80.65) |
| 1787 | 山東黃金 | 22.60 | 43.09 | 2.69 | (43.42) | 1533 | 莊園牧場* | 6.20 | 20.86 | 0.87 | (43.94) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 2.56 | 25.17 | 1.24 | (36.81) | 553 | 南京熊貓 | 4.96 | - | 1.21 | (46.01) |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 34.65 | 113.79 | 4.90 | (41.43) | 763 | 中興通訊* | 23.75 | 17.76 | 3.18 | (45.38) |
| 914 | 海螺水泥 | 50.60 | 7.55 | 1.72 | (14.58) | 6869 | 長飛光纖 | 14.58 | 12.54 | 1.15 | (57.59) |
| 2009 | 金隅股份 | 1.55 | 4.51 | 0.33 | (54.04) | 921 | 海信科龍* | 9.09 | 7.97 | 1.29 | (29.65) |
| 2202 | 萬科* | 24.50 | 6.46 | 1.34 | (15.24) | 1812 | 晨鳴紙業* | 2.77 | 8.01 | 0.42 | (48.37) |
| 588 | 北京北辰 | 1.68 | 3.03 | 0.35 | (44.41) | 811 | 新華文軒 | 5.09 | 5.27 | 0.63 | (54.34) |

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