

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	25,373.12	0.99	2.39
H股	10,243.29	1.85	3.09
紅籌	4,065.05	1.74	5.00
HSC大型股	2,298.44	1.59	2.66
HSC中型股	4,659.70	2.39	5.83
AH股溢價	132.56	0.87	3.84
滬深300	4,419.60	1.93	6.78
富時中國A50	14,940.91	2.02	7.19
上證180	9,236.03	2.25	7.10
上證380	5,392.63	1.11	4.29
臺北加權	11,909.16	0.88	2.13
日經225	22,145.96	0.11	-1.63
道瓊斯	25,827.36	0.36	0.32
標普500	3,130.01	0.45	1.50
納斯達克	10,207.63	0.52	1.90
德國DAX 30	12,528.18	-0.64	3.63
富時100	6,157.30	-1.33	-0.03
法國CAC 40	5,007.14	-0.84	1.99

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	40.39	-0.64	4.94
紐約期金(美元/t oz)	1,786.20	-0.21	0.77
標普高盛商品指數	332.86	1.25	3.95
CRB大宗商品期貨價格指數	140.60	1.05	3.86
羅杰斯國際商品指數	1,855.44	0.96	3.54

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9117	(0.15)	0.12
美元兌人民幣	7.0655	(0.15)	0.13
美元兌港元	7.7502	(0.00)	0.00
美元兌日元	107.61	0.03	(0.76)
歐元兌美元	1.1260	0.16	(0.30)
英鎊兌美元	1.2487	1.55	(1.85)
澳元兌美元	0.6959	1.35	(0.88)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.9020	3.00	10.90
香港(10年期)	0.64000	2.10	3.70
美國(10年期)	0.67420	5.08	(22.09)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

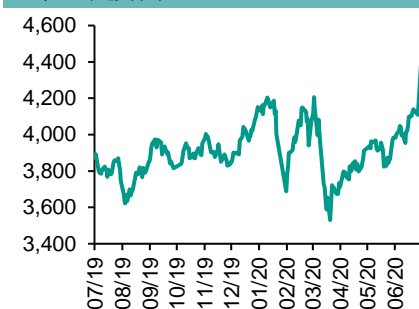
恒指走勢圖



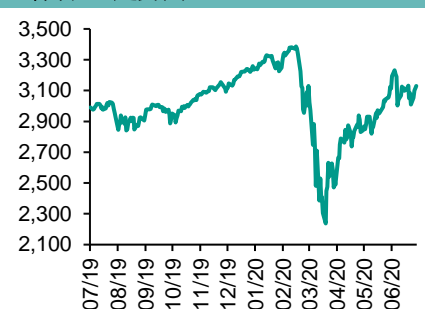
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市休市。特朗普簽署法案，將針對小企業的薪酬保護計劃延長至8月8日。上周五歐洲三大股市均下跌，其中富時100指數領跌。歐洲央行行長拉加德表示，歐元區面臨約兩年的價格下行壓力，但此後可能會出現轉機，因為疫情危機將加速經濟轉型。上周五恒指及國指均上升，國指升幅較大。6月財新中國服務業PMI連續兩個月處於擴張，帶動中港股上升。港股各行業指數均上升，其中工業製品業指數領漲。上周五上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大。滬深300指數各行業指數除主要消費指數外均上升，其中金融地產指數領漲。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、深成指的2020年預測市盈率分別為23.5倍、25.0倍、21.7倍、11.8倍、9.0倍、13.1倍、22.1倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累升0.32%、1.50%、1.42%、2.39%、3.09%、5.82%及5.25%。今天將公布香港6月PMI、歐元區5月零售銷售環比及德國5月工廠訂單環比。

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
中國	財新中國PMI服務業	6月	53.2	58.4	55.0
中國	財新中國PMI綜合	6月	na	55.7	54.5
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	6月	47.5	48.5	47.5
法國	Markit法國服務業採購經理指數	6月	50.3	50.7	50.3
法國	Markit法國綜合採購經理指數	6月	51.3	51.7	51.3
德國	Markit德國服務業採購經理指數	6月	45.8	47.3	45.8

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

· 人行：高質量推進債市對外開放 提高國際投資者入市便利度	· 中國據報再向美國採購粟米及大豆
· 「新債王」岡拉克料美經濟難急速反彈，警告白領中產面臨裁員潮	· 工信部：首五月全國規模以上電池製造企業利潤總額按年跌7.7%
· 俄羅斯料8月OPEC+將縮減石油減產規模	· 美國會預算辦料失業率10年後仍高於疫前水平
· 美國儲蓄資產負債表規模跌至7.06萬億美元	· 工信部：5月規模以上電子信息製造業增加值按年增10.8%

國際經濟要聞

俄羅斯料8月OPEC+將縮減石油減產規模

俄羅斯能源部長諾瓦克表示，OPEC+集團有望按計劃在下月削減石油減產規模，預計本月全球石油市場或會達到供求平衡，甚至可能面臨原油短缺，不過石油需求可能無法在明年底前恢復到危機前的水平。OPEC+同意將每日的石油產量減少約970萬桶，約佔全球需求的10%，以解決疫情爆發帶來的影響。(彭博)

「新債王」岡拉克料美經濟難急速反彈,警告白領中產面臨裁員潮

有「新債王」之稱的岡拉克表示，不認為美國經濟能從急速及深度急跌中急速反彈。他指急速反彈意味美國可使兩成就業人口享受失業保障及零生產。若每周600美元失業救濟於7月底完結，將會對失業美國民眾心理造成巨大影響。(彭博)

美國會預算辦料失業率10年後仍高於疫前水平

美國國會預算辦公室下調對美國短期經濟增長預測，最新預測美國第三季及第四季各增長12.4%，原來預測分別為21.5%及10.4%。料第三季失業率在14%見頂，低於原來預測的15.8%，第四季失業率為10.5%。美國經濟在2025年後會以2.1%速度增長，失業率在2030年為4.4%，但仍高於去年的3.4%。(彭博)

美聯儲資產負債表規模跌至7.06萬億美元

美聯儲公布其資產負債表規模截至7月1日為7.06萬億美元，為5月中以來新低，按周減少740億美元，連跌第三周，主要因為美聯儲與其他央行的貨幣互換結餘減少約500億美元，連跌第五周。(彭博)

大中華經濟要聞

人行：高質量推進債市對外開放 提高國際投資者入市便利度

中國人民銀行表示，債券通與原有的直接入市及QFII、RQFII等多種渠道並存的開放模式互為補充，較好地滿足境外投資者的需求。下一步將與有關部門一起，繼續加強金融市場基礎制度建設，完善風險對沖機制和評級、稅收等配套制度安排，進一步提高國際投資者入市便利度。(彭博)

中國據報再向美國採購粟米及大豆

美國農業部表示，中國7月2日再向美國採購粟米及大豆，分別為20.2萬噸及12.6萬噸，付運期為9月開始的2020至2021年度。中國截至6月25日當周購買21,639噸豬肉，為4月底以來單周新高。(彭博)

工信部：首五月全國規模以上電池製造企業利潤總額按年跌7.7%

國家工業和信息化部公布數據顯示，今年首五個月，全國規模以上電池製造企業營業收入2,490.0億元人民幣，按年下降11.5%，實現利潤總額94.6億元，按年下降7.7%。(彭博)

工信部：5月規模以上電子信息製造業增加值按年增10.8%

工業和信息化部公布數據顯示，5月規模以上電子信息製造業增加值按年增長10.8%，增速同比增加0.2個百分點。今年首五個月，規模以上電子信息製造業增加值按年增長3.7%，增速比去年同期回落5.7個百分點。(彭博)

企業要聞

Beyond Meat進入中國零售市場

美國上市的人造肉企業Beyond Meat進軍中國零售市場，將在7月4日起於阿里巴巴旗下連鎖超市盒馬生鮮的50家上海分店，販售招牌產品純植物肉素漢堡扒，並預期在兩個月後陸續在其他城市的盒馬門店上架。(彭博)

華晨集團與寶馬就零部件配套達成戰略共識

日前華晨集團與寶馬集團舉行高層對接會議，就華晨集團深度參與華晨寶馬零部件配套達成戰略共識，以開放合作推動供應鏈轉型升級。(彭博)

富衛完成收購大都會人壽

富衛公布已完成收購MetLife, Inc.旗下的大都會人壽保險及美商大都會人壽保險香港。公司表示，是次收購進一步提升富衛香港保險業務的地位、市佔率及銷售渠道的協同效應。(彭博)

傳波音兩年後停產747系列商用飛機

波音公司擬在兩年後停產波音747系列商用飛機。目前波音747-8型貨機生產速度為每兩個月1架，現有訂單將於兩年後全數交付，報道指最後1架747-8型貨機將於兩年後在西雅圖地區廠房完成生產。(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	6.14	5.29	0.64	-15.56	1528	美凱龍	4.99	3.97	0.39	(58.75)
1398	工商銀行	4.92	5.11	0.63	-13.07	1065	創業環保	2.44	6.32	0.51	(67.66)
1288	農業銀行	2.96	4.41	0.52	-23.11	895	東江環保*	5.28	11.44	0.96	(48.12)
3988	中國銀行	3.02	4.42	0.47	-24.15	1635	大眾公用	2.50	12.77	0.69	(52.01)
1658	郵儲銀行	4.54	5.74	0.69	-13.22	753	中國國航	4.82	9.40	0.68	(36.86)
3328	交通銀行	5.08	4.60	0.48	-13.43	670	東方航空	2.88	12.54	0.62	(40.86)
3968	招商銀行	37.45	9.07	1.42	-7.06	1055	南方航空	3.60	15.05	0.63	(39.44)
998	中信銀行	3.58	3.23	0.35	-41.61	1919	中遠海控	2.54	-	0.80	(42.25)
6818	光大銀行	3.07	4.04	0.46	-30.37	598	中國外運	1.71	4.10	0.41	(57.52)
2016	浙商銀行	3.51	4.99	0.61	-23.98	2866	中遠海發	0.80	5.88	0.48	(63.71)
1988	民生銀行	5.12	3.80	0.39	-21.41	1138	中遠海能	3.61	20.99	0.46	(52.02)
6196	鄭州銀行*	1.88	4.00	0.36	-53.04	2880	大連港	0.78	11.17	0.48	-
3866	青島銀行*	4.92	8.84	0.92	-14.56	6198	青島港	4.31	6.72	0.84	(34.40)
3618	重慶農商行	3.26	3.31	0.37	-42.73	3369	秦港股份	1.23	5.90	0.42	(58.00)
2628	中國人壽	17.62	7.83	1.12	-51.38	317	廣船國際	5.72	9.41	0.57	(70.42)
2318	中國平安	81.10	10.12	1.96	-5.15	2039	中集集團*	6.82	114.37	0.64	(18.40)
2601	中國太保	22.65	-	-	-32.73	1800	中國交建	4.62	3.74	0.34	(47.21)
1336	新華保險	29.35	5.73	0.99	-47.06	390	中國中鐵	4.18	3.78	0.49	(28.23)
1339	人保集團	2.53	4.56	0.56	-70.04	1186	中國鐵建	6.44	4.42	0.38	(34.61)
6030	中信證券	17.52	15.86	1.20	-44.28	1766	中國中車	3.46	8.32	0.66	(46.35)
6837	海通證券	7.40	8.15	0.62	-54.44	3969	中國通號	3.54	8.34	-	(49.33)
2611	國泰君安	12.08	12.17	0.81	-43.75	525	廣深鐵路	1.57	13.25	0.35	(40.36)
6806	申萬宏源*	2.66	10.35	0.72	-59.17	177	寧滬高速	9.20	13.57	1.52	(16.87)
1776	廣發證券*	9.31	8.61	0.71	-48.74	548	深圳高速	7.75	8.12	0.84	(27.23)
6886	華泰證券	14.26	12.57	0.96	-41.20	995	皖通高速	3.79	5.24	0.53	(35.53)
6099	招商證券	10.90	10.31	0.78	-62.60	107	成渝高速	1.82	4.68	0.33	(52.45)
3958	東方證券	5.04	13.31	0.60	-58.82	2238	廣汽集團	5.98	8.44	0.70	(43.03)
6178	光大證券	8.97	109.39	0.78	-61.11	1211	比亞迪*	67.90	124.25	3.23	(21.98)
6881	銀河證券	5.08	8.91	0.66	-66.31	2333	長城汽車	5.27	14.27	0.82	(42.93)
6066	中信建投	11.94	16.34	1.79	-77.18	2338	濰柴動力	16.10	13.62	2.45	(3.30)
1375	中州證券	1.47	102.81	0.54	-75.98	3606	福耀玻璃	19.68	15.53	2.11	(18.48)
857	中石油	2.70	23.54	0.37	-44.30	1108	洛陽玻璃	2.23	20.63	0.86	(85.32)
386	中石化	3.38	16.34	0.52	-24.47	6865	福萊特	9.42	22.98	3.71	(57.48)
338	上石化	2.01	8.94	0.66	-49.65	38	一拖股份	2.07	8.66	0.44	(80.92)
1033	石化油服	0.55	13.69	1.41	-71.99	1157	中聯重科*	6.66	10.45	1.23	(15.90)
2883	中海油田	6.95	8.38	0.80	-54.18	564	鄭煤機	3.71	5.65	0.48	(45.88)
568	山東墨龍*	0.66	-	0.29	-83.95	1057	浙江世寶*	0.74	-	0.41	(84.49)
1088	中國神華	13.28	6.20	0.66	-23.75	1072	東方電氣	4.23	9.03	0.40	(58.49)
1898	中煤能源	1.95	3.98	0.24	-56.95	2727	上海電氣	2.29	8.40	0.50	(60.97)
1171	兗州煤業	6.32	3.02	0.52	-40.35	2208	金風科技*	6.80	11.62	0.85	(39.87)
1816	中廣核*	1.68	7.58	0.86	-49.78	42	東北電氣	0.42	-	-	(72.45)
902	華能國際	2.94	-	0.57	-40.03	187	京城機電	1.35	-	1.66	(66.73)
991	大唐發電	0.99	42.87	0.40	-59.16	2607	上海醫藥	13.60	8.66	0.85	(34.77)
1071	華電國際	2.21	7.57	0.43	-44.18	2196	復星醫藥	27.55	19.40	2.02	(27.02)
956	新天綠能	1.96	-	0.61	-73.33	1513	麗珠醫藥*	38.60	25.11	2.84	(25.75)
1618	中國中冶	1.31	4.09	0.34	-55.93	874	白雲山	21.40	10.65	1.25	(42.21)
2068	中鋁國際	1.06	-	0.34	-76.43	719	新華製藥*	4.27	7.72	0.80	(61.83)
347	鞍鋼股份*	1.97	10.14	0.32	-31.71	2359	復旦張江	5.78	21.40	5.22	(84.86)
323	馬鋼股份	2.11	10.36	0.54	-29.79	2359	藥明康德	101.00	118.70	11.85	(3.95)
1053	重慶鋼鐵	0.75	7.78	0.32	-56.17	3759	康龍化成*	88.20	97.08	8.23	(22.24)
2600	中國鋁業	1.57	32.88	0.45	-52.13	168	青島啤酒	60.20	46.87	3.80	(30.12)
358	江西銅業	8.27	11.15	0.50	-47.93	6116	拉夏貝爾	0.65	-	0.35	(77.38)
2899	紫金礦業	3.81	19.64	1.97	-26.87	1533	莊園牧場*	6.12	20.56	0.85	(47.31)
1787	山東黃金	16.80	44.77	2.80	-58.08	553	南京熊貓	5.06	-	1.24	(44.95)
3993	洛陽鉬業	2.78	27.29	1.34	-37.72	763	中興通訊*	26.00	19.41	3.48	(44.10)
1772	贛鋒鋳業	39.15	128.36	5.52	-37.37	6869	長飛光纖	15.56	13.36	1.22	(55.02)
914	海螺水泥	55.75	8.31	1.89	-10.46	921	海信科龍*	9.19	8.05	1.30	(32.64)
2009	金隅股份	1.59	4.62	0.34	-54.98	1812	晨鳴紙業*	2.84	8.20	0.42	(49.43)
2202	萬科*	26.95	7.10	1.47	-14.24	811	新華文軒	5.27	5.45	0.65	(54.37)
588	北京北辰	1.82	3.28	0.38	-41.16						

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