

市场研究部证券研究报告

2018年9月20日

华融看市

➤ 日拱一卒 功不唐捐

周三(9月19日)大盘上涨延续,放量收涨。截至收盘,上证综指报收 2730.85 点,上涨 1.14%;深成指收报于 8248.12 点,上涨 1.41%;中小板指上涨 1.53%;创业板指上涨 1.1%,两市成交量共计 3198.64 亿元,较前一日显著上升。

无论贸易谈判进展如何,此前的 2000 亿关税加征及中方反制措施已经落地,短期内利空出尽的同时,一系列措施的陆续出台,对此前悲观预期有所边际改善。今天大盘延续了上涨趋势,三大股指收涨逾 1%,大盘站上了 30 日均线。个股普涨,成交明显放大。但尾盘有所回落,超跌反弹后有调整整固压力。短期仍建议轻仓慢慢布局。

财经要闻

- 发改委与国开行签署《支持数字经济发展开发性金融合作协议》
- 人社部等四部门:改革社会保险费征收体制总体上不增加企业负担
- 国家知识产权局:推动知识产权保护体系建设
- 《信托公司受托责任尽职指引》今发布,信托业打破刚兑有了制度基础
- 中国连续两个月减持美债,持仓规模创 1 月份以来新低

⑤ 海外市场综述

- 欧美股市多数上涨,标普 500 指数逼近历史新高
香港万得通讯社报道,周三欧美股市多数上涨,道指涨约 160 点,标普 500 指数逼近历史新高。金融股领涨,摩根大通、高盛均收涨近 3%。科技股疲软拖累纳指微跌,亚马逊跌 0.7%,微软跌 1.3%。中国概念股普遍大涨,京东收涨 4.54%,阿里巴巴收涨 3.84%,百度收涨 4.39%。泛斯托克欧洲 600 指数上涨 0.3%,实现连续第四个交易日上涨。

分析师: 袁晨

执业证书号: S1490516090003

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2730.85	30.90	1.14
深证成指	8248.12	114.90	1.41
沪深300	3312.48	43.05	1.32
中小板指	5627.71	85.01	1.53
创业板指	1392.40	15.10	1.10
香港恒生	27407.37	322.71	1.19
恒生中国	10741.69	184.71	1.75
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3489.53	45.70	1.33
中证500	4736.89	53.39	1.14
中证800	3548.02	44.62	1.27
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,311.00	-1.48	1.15
IF下月	3,301.80	-10.68	1.28
IF季后	3,275.80	-36.68	1.20
IF半年	3,257.00	-55.48	1.22
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	26,405.76	158.80	0.60
纳斯达克	7,950.04	(6.07)	(0.08)
日经225	23,672.52	251.98	1.06
英国FTSE	7,331.12	30.89	0.42
德国DAX	12,219.02	61.35	0.50
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	94.552	(0.087)	(0.09)
美元中间价	6.857	0.002	0.02
欧元/美元	1.167	0.001	0.05
美元/日元	112.285	(0.080)	(0.07)
英镑/美元	1.314	(0.000)	(0.03)
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1208.70	5.80	0.48
布伦特原油	78.85	0.32	0.41
LME铜	6087.00	1.00	0.02
LME铝	2030.00	(5.00)	(0.25)
CBOT小麦	523.75	13.25	2.60
CBOT玉米	345.00	1.75	0.51

華融看市

日拱一卒 功不唐捐

► 市场综述

周三（9 月 19 日）大盘上涨延续，放量收涨。截至收盘，上证综指报收 2730.85 点，上涨 1.14%；深成指收报于 8248.12 点，上涨 1.41%；中小板指上涨 1.53%；创业板指上涨 1.1%，两市成交量共计 3198.64 亿元，较前一日显著上升。

行业方面，29 个中信一级行业全线收涨，其中，房地产、石油石化和食品饮料涨幅居前。概念方面，页岩气和煤层气、粤港澳自贸区和芯片国产化等指数表现活跃。

► 驱动因素分析

9 月 19 日，国务院总理李克强在天津夏季达沃斯论坛开幕致辞中表示，中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策，对在中国注册的中外企业都一视同仁。李克强说，积极的财政政策要更加积极，就要更大力度通过减税降费为企业减负，激发市场活力。不仅要坚决落实已出台的减税降费措施，还要研究明显降低企业税费负担的政策。

无论贸易谈判进展如何，此前的 2000 亿关税加征及中方反制措施已经落地，短期内利空出尽的同时，一系列措施的陆续出台，对此前悲观预期有所边际改善。今天大盘延续了上涨趋势，三大股指收涨逾 1%，大盘站上了 30 日均线。个股普涨，成交明显放大。但尾盘有所回落，超跌反弹后有调整整固压力。短期仍建议轻仓慢慢布局。

财经要闻

➤ 发改委与国开行签署《支持数字经济发展开发性金融合作协议》

香港万得通讯社报道，为贯彻党中央、国务院关于促进数字经济发展的战略部署，加快培育发展新动能，促进互联网、大数据、物联网与实体经济融合发展，引导金融机构加大对数字经济的支持力度，9月17日，国家发展改革委副主任林念修与国家开发银行董事长胡怀邦签署了《全面支持数字经济发展开发性金融合作协议》。

国家发展改革委与国家开发银行将建立促进数字经济发展的战略合作机制，发挥政策引导与开发性金融支持相结合的优势，拟在未来5年内投入1000亿元，支持大数据、物联网、云计算、新型智慧城市等领域的建设，优先培育和支持一批数字经济领域重点项目，助力数字经济和数字丝绸之路建设。

➤ 人社部等四部门：改革社会保险费征收体制总体上不增加企业负担

香港万得通讯社报道，人社部网站9月19日显示，人力资源社会保障部、财政部、国家税务总局、国家医疗保障局相关负责人答记者问，改革社会保险费征收体制总体上不增加企业负担。

记者：党的十九届三中全会作出了关于社会保险费征收体制改革的决定，明确将基本养老保险费、基本医疗保险费、失业保险费等各项社会保险费交由税务部门统一征收。国务院也下发文件，要求从2019年1月1日起实行。今年8月20日，国家税务总局、财政部、人力资源社会保障部、国家卫生健康委、国家医疗保障局等五部门召开电视电话会，对相关工作进行了动员部署。请您介绍一下中央关于社会保险费征收体制改革的重大意义。

答：中央作出的关于社会保险费征收体制改革的决定是完善社会保险管理体制和治理方式的重大改革，有利于进一步明确部门职责分工，规范征缴管理，提高征缴效率，降低征收成本，优化缴费服务，增强参保缴费人获得感，实现社会保险资金安全、可持续增长，为降低社保费率创造条件；有利于进一步深化社会保险制度改革，更好地确保发放、维护广大参保人的利益；有利于为深化“放管服”改革和进一步激发市场主体活力奠定良好基础。

记者：当前我国各项社保基金运行情况如何？

答：据统计，截至今年8月底，全国企业职工基本养老保险、职工医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险基金累计结余分别为47264亿元、17392亿元、5712亿元、1734

亿元、558 亿元，各项社会保险基金总体运行平稳。

根据《国务院关于建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度的通知》要求，自今年 7 月 1 日起，企业职工基本养老保险在现行省级统筹基础上，建立中央调剂基金，对各省养老保险基金进行适度调剂，均衡地区间基金负担，重点缓解少数困难省份的基金收支压力，确保基本养老金按时足额发放。

记者：最近，一些企业担心，实行税务征收会不会增加企业负担？

答：根据党中央、国务院对社保征收机构改革工作的统一部署安排，自 2019 年 1 月 1 日起社会保险费由税务部门统一征收。李克强总理在国务院常务会议上明确要求，“在社保征收机构改革到位前，各地要一律保持现有征收政策不变”，“严禁自行对企业历史欠费进行集中清缴”。当前各地征收体制改革工作正处于准备阶段，社保经办机构和税务部门着力于做好衔接工作，积极建立数据共享平台，并在改革工作中坚持只变更征收主体，原有政策继续保持不变的基本原则。

为贯彻落实好国务院常务会议精神，一是进行社会保险费征管职责划转改革的地方，要加强部门协调配合，建立部门间常态化信息共享和对账机制。遵循弄清接好历史欠费账目，不自行组织开展清欠工作的原则，稳妥处理好历史欠费问题，确保平稳有序实施征管职责划转。二是已负责征收社会保险费的各级税务机关，在社保征收机构改革到位前，要一律保持现有征收政策不变，不得自行组织开展以前年度的欠费清查，确保征管有序，工作平稳。三是组织开展督导检查，对违反规定的依法依规坚决纠正和严肃查处。

记者：为进一步降低企业成本，激发市场活力，相关部门还将采取哪些具体措施？

答：统一社保费征收主体，将提高社保费征收效率，有利于促进各类企业职工参保缴费，更好地维护职工权益。上述改革将为降低社会保险费率、减轻企业及职工缴费负担创造有利条件。

按照国务院常务会议精神，我们将认真进行分析测算，抓紧研究提出适当降低社保费率、确保总体上不增加企业负担的政策措施。

记者：社会保险费征管职责划转后，如何加强部门合作，优化缴费服务？

答：目前，各地税务、财政、人力资源社会保障、卫生健康、医保等相关部门，正在省级人民政府领导下，加强协调配合，开展征管职责划转前的各项准备工作。

征管职责划转后，各相关部门将进一步密切协作，提高信息共享效率，完善相关配套制度，规范提升社会保险费征管水平；将进一步优化缴费流程、拓宽缴费渠道，联合探索关联业务“一站式”办理方式，切实降低缴费成本，提高缴费便利度，提升缴费人的获得感和满意度。

➤ 国家知识产权局：推动知识产权保护体系建设

香港万得通讯社报道，国家知识产权局党组日前召开会议，传达学习李克强总理考察国家市场监督管理总局并主持召开座谈会时的重要讲话精神。会议强调，要认真落实局“三定”规定，认真履行职责，加快研究提出知识产权保护体系建设方案，推动知识产权保护体系建设；要加强对商标专利执法工作的业务指导，制定并指导实施商标权、专利权确权和侵权判断标准，制定商标专利执法的检验、鉴定和其他相关标准，提高商标专利行政执法工作的权威性、规范性、公正性、专业性和严肃性。

➤ 《信托公司受托责任尽职指引》今发布，信托业打破刚兑有了制度基础

上海证券报报道，备受信托业关注的《信托公司受托责任尽职指引》今日正式发布。作为信托业首次推出的规范信托公司履行受托人职责的具体办法，《指引》对信托公司的尽职调查、投资者适当性等问题均作出了规定，旨在明确信托公司开展信托业务的受托责任、尽职要求，达到约束受托人和委托人“卖者尽责、买者自负”的目的。

业内人士称，《指引》的主旨与资管新规一脉相承，不仅强化了受托责任，而且有助于打破刚兑。

➤ 中国连续两个月减持美债，持仓规模创 1 月份以来新低

澎湃新闻报道，当地时间 9 月 18 日美国财政部公布的数据显示，中国所持美国国债规模连续两个月下跌，继 6 月减持 44 亿美元后，7 月环比减少 77 亿美元，降至 1.17 万亿美元，为今年 1 月以来新低，但仍稳坐美国第一债权国之位。今年 5 月中国所持美国国债规模环比增加 12 亿美元至 1.1831 万亿美元。

报告显示，日本 7 月增持 51 亿美元至 1.035 亿美元，而 6 月则减持美债 184 亿美元，持有美债规模一时降至 1.03 万亿美元，为 2011 年 10 月以来最低，但仍仅次于中国为美债第二大持有国。在此前 5 月，日本曾结束连续 3 个月减持，增持了 176 亿美元的美债。

上述报告还显示，7 月外国主要债权人持有的美国国债总额环比也增加了 399 亿美元，过去 12 个月，外国主要债权人增持了 214 亿美元。

5-6 月，俄罗斯和土耳其已先后从美国财政部每月公布的 33 家主要美国国债持有国名单中消失，不再是美债主要持有者，而这两国都在遭受美国制裁，进入 8 月后，土耳其宣告与美国开启了“经济战”。

人民币对美元汇率从 6 月起连续走低，但中国外汇占款依旧实现了环比增长。7 月末

人民银行口径外汇占款余额为 215301.95 亿元，环比增加 108.17 亿元，这是央行口径外汇占款连续第 7 个月实现环比增长。而随着人民币贬值压力增加，7 月份代客结售汇转为小幅逆差，远期结售汇逆差则扩大至 2016 年 1 月以来最大规模，央行随后祭出多种宏观审慎政策对冲贬值压力，包括 8 月初重新启动远期外汇风险准备金、8 月下旬宣布重启逆周期因子。

9 月 7 日，央行公布 8 月外汇储备微降至 31097.2 亿美元，环比下降 82 亿美元，为三个月来首次下降，且降幅超过预期的 31150 亿美元，前值 31179.5 亿美元。

海外市场

欧美股市多数上涨，标普 500 指数逼近历史新高

香港万得通讯社报道，周三欧美股市多数上涨，道指涨约 160 点，标普 500 指数逼近历史新高。金融股领涨，摩根大通、高盛均收涨近 3%。科技股疲软拖累纳指微跌，亚马逊跌 0.7%，微软跌 1.3%。中国概念股普遍大涨，京东收涨 4.54%，阿里巴巴收涨 3.84%，百度收涨 4.39%。泛斯托克欧洲 600 指数上涨 0.3%，实现连续第四个交易日上涨。

美国方面

周三美国三大股指涨跌不一，道指涨约 160 点，标普 500 指数逼近历史新高。金融股领涨，摩根大通、高盛均收涨近 3%。科技股疲软拖累纳指微跌，亚马逊跌 0.7%，微软跌 1.3%。

截至收盘，道指涨 0.61%，报 26405.76 点；标普 500 指数涨 0.13%，报 2907.95 点；纳指跌 0.08%，报 7950.04 点。道指距其历史最高收盘纪录差距约为 1%。标普 500 指数已逼近其在 8 月 29 日创造的 2914.04 点历史最高收盘纪录。

中国概念股普遍大涨，京东收涨 4.54%，阿里巴巴收涨 3.84%，百度收涨 4.39%。小赢科技上市首日收涨 26%，华住收涨 14.78%，稳盛金融收涨 13.37%，格林酒店收涨 10.86%，蔚来汽车收涨 10.68%，微博收涨 5.36%，爱奇艺收涨 5.28%，趣头条收涨 2.48%。

最近美股交易相对平静，因为企业财报季已基本结束，本周也没有重要经济指标公布。这使国际贸易形势的最新发展成为市场热点。

周二，美国总统特朗普在与波兰总统安杰伊-杜达（Andrzej Duda）的新闻发布会上重申了对国际贸易政策的强硬立场，他表示美国“别无选择”，只能向主要贸易伙伴加征关税。

白宫经济顾问委员会主席哈西特称，九月底是与加拿大达成协议的最后期限；美国已准备好在没有加拿大参与的情况下推进美墨协议。

经济数据方面，美国 8 月新屋开工 128.2 万户，预期 123.8 万户，前值 116.8 万户修正为 117.4 万户；美国 8 月新屋开工环比 9.2%，预期 5.7%，前值 0.9%修正为-0.3%。

美国二季度经常帐赤字 1015 亿美元，预期赤字 1034 亿美元，前值赤字 1241 亿美元修正为赤字 1217 亿美元。

美国 8 月营建许可 122.9 万户，预期 131 万户，前值由 131.1 万户修正为 130.3 万户。美国 8 月营建许可环比降 5.7%，预期 0.5%，前值由 1.5%修正为 0.9%。

个股方面，在 2018 年云栖大会上，阿里巴巴集团首席技术官张建锋表示，达摩院正

在建设自己的量子实验室、量子芯片，半导体。同时，成立“平头哥半导体有限公司。阿里巴巴正在研制神经网络芯片，计划明年 4 月流片。同时正在进行量子芯片的研发和准备，希望在两三年内能够做出自己的量子芯片

阿里巴巴集团 CEO 张勇介绍，在过去的一年，整个阿里巴巴集团容量已经超过了 4.8 万亿，在 2 年以内就会达到我们的一个近期目标，我们在三年前提出的一个近期目标，就是一万亿美元经济规模的容量。

新款 iPhone 渠道价跌破官网价，已有黄牛从官网退货。据悉，第一批新款 iPhone 已经于 9 月 18 日到货，目前仅有 iPhone Xs Max 报价，其中 64g 和 256g 版本渠道报价分别为，9520 元和 10920 元，低于官网报价 9599 元和 10999 元。

媒体援引知情人士称，腾讯音乐娱乐集团将其在美国上市拟筹集的金额减半，至约 20 亿美元。腾讯音乐娱乐官方回应称，此消息不符合事实，但并未指出具体不符合事实的问题。腾讯集团官方对此消息不予置评。

美国司法部正在调查马斯克此前发布的私有化相关声明，特斯拉公司及其 CEO 马斯克因公开表态而面临美国司法部的刑事犯罪调查。与此同时，美国证券监管部门已经对特斯拉展开民事犯罪调查。

微软周二宣布推出新型云服务，将利用人工智能来帮助企业完成客户服务和营销工作。微软此举旨在更好地与赛富时进行竞争。

欧洲方面

周三欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.42%，报 7331.12 点；法国 CAC40 指数收涨 0.56%，报 5393.74 点；德国 DAX 指数收涨 0.5%，报 12219.02 点。

泛斯托克欧洲 600 指数上涨 0.3%，收于 379.98 点，实现连续第四个交易日上涨，本周迄今已上涨 0.6%。

基本原材料股受铜价大涨带动领跑各板块，劲升 3.1%，为两个月来的最佳单日表现。英美资源集团收盘上涨 5.1%，Antofagasta PLC 上涨 5.9%，Rio Tinto PLC 上涨 3%。

亚太方面

亚太股市收盘普涨，延续隔夜美股涨势。

韩国综合指数跌 0.02%，报 2308.46 点。

日经 225 指数涨 1.08%，报 23672.52 点。

澳大利亚 ASX200 指数涨 0.46%，报 6190.00 点。

新西兰 NZX50 指数涨 0.31%，报 9345.06 点。

香港恒指涨 1.19%，报 27407 点；国企指数涨 1.75%，报 10741 点；红筹指数涨 2.18%，报 4392 点；大市成交 963.75 亿港元。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

袁晨，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 层(100020)

传真：010-85556304 网址：www.hrsec.com.cn