



## 研究每日速遞（零售）

### ■ 重点个股推荐

最新个股推荐：无

当月金股推荐：(601939.SH) 建设银行、(600030.SH) 中信证券、(000002.SZ) 万科A、(000858.SZ) 五粮液、(600409.SH) 三友化工、(600585.SH) 海螺水泥、(600498.SH) 烽火通信、(300113.SZ) 顺网科技、(600884.SH) 杉杉股份、(002078.SZ) 太阳纸业

### ■ 全球市场

周四(9月20日)，上证综指收报2,729.24点，下跌1.61点，跌幅0.06%；深证成指收报8,233.89点，下跌14.23点，跌幅0.17%；创业板指收报1,387.62点，下跌4.78点，跌幅0.34%。

周四(9月20日)，亚太股市收盘涨跌不一。韩国综合指数涨0.65%，报2323.45点。日经225指数涨0.01%，报23674.93点。澳大利亚ASX200指数跌0.33%，报6169.50点。

### ■ 宏观策略

周四(9月20日)，两市股指开盘涨跌不一，盘中沪深股指冲高回落。午后股指持续弱势震荡。临近尾盘股指全线收跌。成交量方面，沪市成交1,048亿元，深市成交1,455亿元，创业板成交413亿元，成交额较前一交易日缩量。申万行业普跌，医药生物、计算机等板块领跌，休闲服务、建筑材料等板块领涨。概念板块普跌，次新股指数、大数据指数等概念指数领跌，打板指数、稀土永磁指数等概念指数领涨。盘面上看，市场呈震荡走势，个股多数下跌。稀土永磁板块表现亮眼，有色金属、造纸印刷、银行、交运物流、旅游板块表现较好。燃气股集体回调，油服、军工板块近期涨幅较大整体回调，养鸡、次新股走势疲软。消息方面，中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制；发改委称中国与“一带一路”沿线国家的投资和经贸合作水平显著提升；商务部召开例行新闻发布会；工信部表示将加强对于新能源汽车的安全监管。综合来看，市场呈现窄幅震荡行情，量能有所缩减。我们认为，市场经过两天连续反弹后，企稳上行空间尚未打开，市场预期较为谨慎。从目前来看，行业资金呈现净流出多于净流入状态，持续领涨的板块不多，利好政策的落实需要时间，外部风险事件阻滞仍未化解。预计后市或将延续震荡调整，建议投资者谨慎乐观，可适当关注基建和燃气板块。

### ■ 重要财经信息

- 中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制
- 发改委：中国与“一带一路”沿线国家的投资和经贸合作水平显著提升
- 商务部召开例行新闻发布会
- 工信部：将加强对于新能源汽车的安全监管
- 特朗普四万亿目标遭遇挑战，美国企业放缓海外利润回流步伐
- 欧盟推亚洲基建计划 冀与“一带一路”倡议等起协同效应

中銀國際證券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

策略及特色产品组

兰晓飞

(8610)66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300511040003

## 重点个股推荐

### 当月金股推荐

行业	代码	公司	收盘价	EPS		PE		推荐理由	主要风险
				2018E	2019E	2018E	2019E		
银行	601939.SH	建设银行	6.83	1.03	1.12	6.63	6.1	18 年受益强监管环境，息差和资产质经济下行导致资产质量恶化量的改善优于同业，ROE 高于可比同超预期、金融监管超预计业	
非银	600030.SH	中信证券	15.94	0.97	1.11	16.43	14.36	公司传统业务龙头地位持续，创新业政策出台对行业的影响超预期享有政策红利，从经营层面和政策期；市场波动对行业业绩、估层面均具有较大竞争优势	值的的双重影响；
地产	000002.SZ	万科 A	23.5	3.24	4.01	7.25	5.86	货币和信贷政策持续边际修复，18 房地行业销售大幅下滑，利年二季度以来土地市场流拍率显著	率大幅上行。
食品饮料	000858.SZ	五粮液	63.4	3.38	4.27	18.76	14.85	新团队逐步成型，营和销都在发生积渠道调研反馈负面消息。极的变化，五粮液经营周期继续向上，分歧中迎来投资良机	
化工	600409.SH	三友化工	8.35	1.19	1.34	7.02	6.23	粘胶价格有望随棉花价格走高	项目投产不及预期；产品价格大幅波动。
建材	600585.SH	海螺水泥	37.21	4.8	5.1	7.75	7.3	70%的产能布局在华东华南市场，近政策转向，基建需求不及预期收购广东水泥企业，又加大了高盈期，海外业务推进不及预期利区域的核心资产布局	
通信	600498.SH	烽火通信	29.37	0.86	1.07	34.15	27.45	5G 承载网预计下半年开始建设，公 运营商投资不力风险、技术风司是运营商集采条线光设备领域的	险、市场竞争风险。
传媒	300113.SZ	顺网科技	15.55	0.96	1.1	16.2	14.14	领先者，ICT 转型将加强盈利能力国内端游市场大概率会在未来持续 游戏行业政策收紧，公司新业回暖，利好公司的顺网云计算业务以业务收入不达预期	
电新	600884.SH	杉杉股份	17.1	0.81	1	21.11	17.1	行业需求转旺叠加补库存，正极材料符合高镍化产业趋势。	新能源汽车需求不达预期；价格竞争超预期；运营业务亏损超预期
轻工	002078.SZ	太阳纸业	8.54	0.77	1.08	11.09	7.91	废纸进口政策造成原材料实质短缺，国际纸浆价格看涨，看好供给侧政治风险、人民币贬值改革背下，文化纸行业景气度改善	国内造纸需求下降、海外投资

资料来源：万得，中银证券

备注：银行对应的指标为每股净资产和PB，其他行业则为EPS和PE。市值(亿元)，收盘价(元)。

## 全球市场

### 国内市场

周四（9月20日），两市股指开盘涨跌不一，盘中沪深股指冲高回落。午后股指持续弱势震荡。临近尾盘股指全线收跌。成交量方面，沪市成交1,048亿元，深市成交1,455亿元，创业板成交413亿元，成交额较前一交易日缩量。申万行业普跌，医药生物、计算机等板块领跌，休闲服务、建筑材料等板块领涨。概念板块普跌，次新股指数、大数据指数等概念指数领跌，打板指数、稀土永磁指数等概念指数领涨。盘面上看，市场呈震荡走势，个股多数下跌。稀土永磁板块表现亮眼，科恒股份、宁波韵升、银河磁体、中钢天源集体涨停，北矿科技大涨7%。深圳本地股表现不俗，深中华A、深振业A相继封板，深物业A、深纺织A小幅跟涨。双节临近，旅游板块亦有所表现，西安饮食涨停，首旅酒店、锦江股份涨幅居前。燃气股集体回调，此前连续三日涨停的升达林业一度跌停，东方环宇、金鸿控股跟风下挫。油服、军工板块近期涨幅较大整体回调；养鸡、次新股走势疲软。截止收盘，上证综指收报2,729.24点,下跌1.61点,跌幅0.06%；深证成指收报8,233.89点,下跌14.23点,跌幅0.17%；创业板指收报1,387.62点,下跌4.78点,跌幅0.34%。

## 香港市场

周四(9月20日), 港股开盘报 27605 点, 升 198 点或升 0.72%, 最高升至 27628 点, 之后反复震荡, 一度跌至 27327.23 点, 截至收盘, 恒生指数涨 58.39 点或 0.21%, 报 27465.76 点, 全日成交额达 824.6 亿。国企指数涨 0.43%, 报 10788.27 点, 红筹指数涨 0.59%, 报 4418.77 点。重磅股方面, 腾讯(00700)连续 9 个交易日回购, 公司斥资 3876 万港元回购 12 万股, 回购价格每股为 320-326.4 港元, 股价一度攀上至 329 港元, 截至收盘, 涨 0.81%, 报 324.2 港元。其他蓝筹股中, 蒙牛乳业(02319)涨 2.08%, 报 24.5 港元, 中国移动(00941)涨 1.52%, 报 76.9 港元, 中国联通(00762)涨 1.49%, 报 9.55 港元。香港银行股同样走高。汇丰银行抢先加存款息, 截至收盘, 汇控(00005)1.03%, 报 68.65 港元, 渣打集团(02888)涨 4.56%, 报 65.35 港元。此外, 恒生(00011)涨 0.19%, 报 207.2 港元。中银(02388)涨 0.14%, 报 35.9 港元, 东亚(00023)涨 2.25%, 报 29.6 港元。油股方面, 中石化(00386)连升三日后, 今日现回吐, 截至收盘, 跌 0.51%, 报 7.77 港元, 中海油(00883)跌 1.74%, 报 14.68 港元。香港电讯涨 0.56%, 报 10.78 港元, 和记电讯(00215)涨 3.72%, 报 3.07 港元, 香港宽频(01310)涨 1.24%, 报 13.06 港元。美团点评-W(03690)首日挂牌, 早盘高开 5.65%, 美团点评发行 4.8 亿股, 每股发行价 69.00 港元, 每手 100 股, 所得款项净额 325.55 亿港元。截至收盘, 涨 5.29%, 报 72.65 港元。

## 海外市场

周四(9月20日), 美国三大股指集体收高。道琼斯指数涨 0.95%, 报 26656.98 点; 纳斯达克综合指数收涨 0.98%, 报 8028.23 点; 标准普尔 500 指数收涨 0.78%, 报 2930.75 点。

周四(9月20日), 欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.49%, 报 7367.32 点; 法国 CAC40 指数收涨 1.07%, 报 5451.59 点; 德国 DAX 指数收涨 0.88%, 报 12326.48 点。

周四(9月20日), 亚太股市收盘涨跌不一。韩国综合指数涨 0.65%, 报 2323.45 点。日经 225 指数涨 0.01%, 报 23674.93 点。澳大利亚 ASX200 指数跌 0.33%, 报 6169.50 点。

## 金融期货

周四(9月20日), 上证 50 股指期货主力合约 IH1810 午盘跌 2.8 点或 0.11%, 报 2491.20 点, 升水 5.77 点。半日成交 0.52 万手, 持仓 0.83 万手, 增仓 880 手。其他合约方面, IH1809 午盘跌 5.4 点或 0.22%, 报 2487.60 点; IH1812 跌 4.6 点或 0.18%, 报 2498.40 点; IH1903 跌 2.6 点或 0.1%, 报 2505 点。现货方面, 上证 50 指数午盘跌 1.65 点或 0.07%, 报 2485.43 点。

周四(9月20日), 中证 500 股指期货主力合约 IC1810 收盘涨 6.2 点或 0.13%, 报 4714.40 点, 贴水 19.08 点。全天成交 0.90 万手, 持仓 1.99 万手, 增仓 5101 手。其他合约方面, IC1809 收盘跌 5.4 点或 0.11%, 报 4743.60 点; IC1812 涨 10.4 点或 0.22%, 报 4650.60 点; IC1903 涨 8 点或 0.18%, 报 4569.40 点。现货方面, 中证 500 指数收盘跌 3.41 点或 0.07%, 报 4733.48 点。

周四(9月20日), 沪深 300 股指期货主力合约 IC1810 收盘涨 0.2 点或 0.01%, 报 3312.0 点, 升水 1.87 点。上证 50 股指期货主力合约 IH1810 收盘涨 2.8 点或 0.11%, 报 2496.80 点, 升水 9.38 点。中证 500 股指期货主力合约 IC1810 收盘涨 6.2 点或 0.13%, 报 4714.40 点, 贴水 19.08 点。

周四(9月20日), 10 年期国债期货主力 T1812 下跌 0.33%, 收报 93.940 元, 增仓 2262 手, 成交 31576 手; 5 年期国债期货主力 TF1812 下跌 0.22%, 收报 97.235 元, 增仓 552 手, 成交 4667 手; 2 年期国债期货主力 TS1812 下跌 0.04%, 收报 99.275, 减仓 11 手, 成交 163 手。



## 宏观策略

周四(9月20日)，两市股指开盘涨跌不一，盘中沪深股指冲高回落。午后股指持续弱势震荡。临近尾盘股指全线收跌。成交量方面，沪市成交1,048亿元，深市成交1,455亿元，创业板成交413亿元，成交额较前一交易日缩量。申万行业普跌，医药生物、计算机等板块领跌，休闲服务、建筑材料等板块领涨。概念板块普跌，次新股指数、大数据指数等概念指数领跌，打板指数、稀土永磁指数等概念指数领涨。盘面上看，市场呈震荡走势，个股多数下跌。稀土永磁板块表现亮眼，有色金属、造纸印刷、银行、交通运输、旅游板块表现较好。燃气股集体回调，油服、军工板块近期涨幅较大整体回调，养鸡、次新股走势疲软。消息方面，中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制；发改委称中国与“一带一路”沿线国家的投资和经贸合作水平显著提升；商务部召开例行新闻发布会；工信部表示将加强对于新能源汽车的安全监管。综合来看，市场呈现窄幅震荡行情，量能有所缩减。我们认为，市场经过两天连续反弹后，企稳上行空间尚未打开，市场预期较为谨慎。从目前来看，行业资金呈现净流出多于净流入状态，持续领涨的板块不多，利好政策的落实需要时间，外部风险事件阻滞仍未化解。预计后市或将延续震荡调整，建议投资者谨慎乐观，可适当关注基建和燃气板块。

## 重要财经信息

### 国内财经信息

#### 中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制

据新华社报道，中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》。意见总体目标提出，消费生产循环更加顺畅。以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升。消费结构明显优化。居民消费结构持续优化升级，服务消费占比稳步提高，全国居民恩格尔系数逐步下降。消费环境更加安全放心。社会信用环境明显改善，市场监管进一步加强，消费者维权机制不断健全，重要消费产品和服务标准体系全面建立，消费产品和服务质量不断提升，消费者满意度显著提高。

消费是最终需求，既是生产的最终目的和动力，也是人民对美好生活需要的直接体现。加快完善促进消费体制机制，增强消费对经济发展的基础性作用，有利于优化生产和消费等国民经济重大比例关系，构建符合我国长远战略利益的经济发展方式，促进经济平稳健康发展；有利于实现需求引领和供给侧结构性改革相互促进，带动经济转型升级，推动高质量发展，建设现代化经济体系；有利于保障和改善民生，实现经济社会发展互促共进，更好满足人民日益增长的美好生活需要。近年来，我国在扩大消费规模、提高消费水平、改善消费结构等方面取得了显著成绩，但也要看到，当前制约消费扩大和升级的体制机制障碍仍然突出。重点领域消费市场还不能有效满足城乡居民多层次多样化消费需求，监管体制尚不适应消费新业态新模式的迅速发展，质量和标准体系仍滞后于消费提质扩容需要，信用体系和消费者权益保护机制还未能有效发挥作用，消费政策体系尚难以有效支撑居民消费能力提升和预期改善。为完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力，现提出以下意见。坚持消费引领，倡导消费者优先。顺应居民消费升级趋势，努力增加高品质产品和服务供给，切实满足基本消费，持续提升传统消费，大力培育新兴消费，不断激发潜在消费。增强消费者主体意识，尊重消费者自由选择权，加大消费者合法权益保护力度，实现消费者自由选择、自主消费，提升消费者获得感、幸福感、安全感。坚持市场主导，实现生产者平等。充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用。突出企业主体地位，引导企业以市场需求为导向推动技术创新、产品创新、模式创新，培育更加成熟的消费细分市场，激发企业培育品牌的内生动力。加快建设全国统一市场，营造有利于各类所有制企业公平提供消费产品和服务的市场环境。坚持审慎监管，推动新消费成长。深化“放管服”改革，实施包容审慎有效监管。加强消费产品和服务标准体系建设，强化信用在消费领域的激励约束作用。推动互联网与更多传统消费相互渗透融合，构建企业自治、行业自律、社会监督和政府监管相结合的消费共治治理机制，有力有序有效发展消费新业态新模式。坚持绿色发展，培育健康理性消费文化。提高全社会绿色消费意识，鼓励节约适度、绿色低碳、文明健康的现代生活方式和消费模式，力戒奢侈浪费型消费和不合理消费，推进可持续消费。大力推广绿色消费产品，推动实现绿色低碳循环发展，营造绿色消费良好社会氛围。消费生产循环更加顺畅。以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升。消费结构明显优化。居民消费结构持续优化升级，服务消费占比稳步提高，全国居民恩格尔系数逐步下降。消费环境更加安全放心。社会信用环境明显改善，市场监管进一步加强，消费者维权机制不断健全，重要消费产品和服务标准体系全面建立，消费产品和服务质量不断提升，消费者满意度显著提高。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

## 发改委：中国与“一带一路”沿线国家的投资和经贸合作水平显著提升

香港万得通讯社报道，发改委网站发布信息称，9月19日下午，在天津夏季达沃斯论坛期间，国家发展改革委和世界经济论坛联合举办“建设‘一带一路’创新之路”分论坛，国家发展改革委主任何立峰出席并介绍“一带一路”建设五年来取得的丰硕成果。何立峰指出，共建“一带一路”已形成更为广泛的国际共识，已有106个国家和29个国际组织与中国签署了150份合作文件。中国与“一带一路”沿线国家的投资和经贸合作水平显著提升，中国对沿线国家的投资超过800亿美元，已建立82个境外经贸合作区，为当地创造了24万多个就业岗位，中欧班列累计开行超过1万列。何立峰强调，创新是“一带一路”建设的重要推动力量，通过理念创新、体制机制创新和技术创新，“一带一路”建设将不断走深走实、行稳致远。拉脱维亚总统及来自天津市政府、香港交易所、河钢德高公司、亚洲基础设施投资银行的嘉宾围绕“一带一路”创新之路发表了看法。9月20日下午，作为第十七届中国西部国际博览会主体活动之一的“第十届中国西部投资说明会暨经济合作项目签约仪式”在成都举行。会上，国家发展改革委副秘书长任志武表示，随着“一带一路”建设的深入推进，西部地区迎来了前所未有的发展机遇；今天的西部，已经站在了新的历史起点，进入了新的发展阶段。对于西部地区的发展，任志武建议，一要加大开放力度，加快建成开放型经济体系；二要深化“放管服”改革，营造更有竞争力的软环境；三要实施创新驱动发展战略，着力打造创新发展体系。国务院总理李克强9月19日上午在天津梅江会展中心出席2018年夏季达沃斯论坛开幕式并发表特别致辞。李克强表示，夏季达沃斯论坛成立以来的这些年，正是各方应对国际金融危机、推动世界经济复苏的时期。在历经艰难曲折之后，世界经济出现整体复苏态势。然而，当前国际环境中不稳定不确定因素明显增多，逆全球化倾向抬头，怎样继续壮大新动能、促进世界经济持续稳定增长，是各方普遍关心的问题。本届论坛以“在第四次工业革命中打造创新型社会”为主题，具有很强的针对性。（万得）

## 商务部召开例行新闻发布会

香港万得通讯社报道，商务部网站9月20日显示，商务部召开例行新闻发布会表示，正在会同有关部门，修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，将积极采纳合理化建议，抓紧修改完善管理办法，争取早日出台。高峰表示，9月18日，我们已经就美方对2000亿美元中国输美产品加征关税发表谈话，指出美方执意加征关税，给双方磋商带来了新的不确定性。希望美方拿出诚意和善意，采取令人信服的手段及时加以纠正，妥善解决中美经贸问题。对于美国此次对2000亿美元中国输美商品加征关税措施的影响，目前我们正在进行评估。初步看，涉及机电、轻工、纺织服装、资源化工、农产品、药品等六大类商品。在受影响的企业中，外资企业可能会占到近50%。可以看出，美国的单边贸易保护主义举措，伤害的不仅是中美两国的企业和消费者的利益，更是全球产业链和供应链的安全。目前，中国政府正在研究有针对性的措施，适时公布实施，帮助在华中外资企业积极应对可能面临的困难和挑战。7月11日，美方宣布对2000亿美元中国输美产品加征10%的关税，8月2日又将税率提高到25%。8月3日，中方宣布被迫采取反制措施，对600亿美元自美进口产品加征25%、20%、10%和5%不等的关税，并与美方同步实施。9月18日，美方宣布将于9月24日实施上述关税措施，将税率降回到10%，同日，中方宣布将与美方同步实施上述关税措施，加征10%、5%的关税。中方采取的反制措施，都是被迫的，完全是为了维护中方自身的正当权益，更是为了维护全球自由贸易秩序，与美国的国内政治没有关系。第二个问题，目前我还没有看到相关的报道，因此我无法就此作出评论。第三个问题，在贸易领域，我们将采取一系列的措施，积极帮助企业应对可能面临的困难和挑战。目前采取的措施，包括贸易便利化有关举措，例如缩短通关时间、降低通关费用、清理规范涉企收费，等等。这些措施都是完全符合世贸组织规则的。关于你提到的部分出口商将其重点转向国内市场的问题，中国拥有巨大的国内市场，消费潜力正在不断释放，一些外贸企业、包括外资企业，确实已经在开拓中国的国内市场，这是企业的自主选择，也是市场作用使然。在昨天上午开幕的达沃斯夏季论坛上，李克强总理明确表示，中国不会通过贬值的方式刺激出口，人民币持续贬值对中国经济弊大于利。中方多次强调，中国一向坚持市场化的汇率改革方向，恪守G20公报精神，不搞竞争性贬值，也不会将人民币汇率作为工具来应对贸易摩擦等外部扰动。未来，中国将继续深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。（万得）



## 工信部：將加強對於新能源汽車的安全監管

9月20日，全球未來出行大會在杭州舉行。與去年不同，本屆大會內容更加豐富、聚焦，通過整合各方資源，在全球變革浪潮的宏觀視野下共同探討全球汽車與未來出行產業的發展與創新趨勢。總體來看，國內新能源產業發展已經從培育期進入增長期。數據顯示，去年新能源汽車生產了79.4萬輛，產量已占到當年汽車總產量的2.7%，近5年年均複合增長率近130%，連續3年的產銷量居世界第一，占全球市場保有量的50%以上。今年前8月，新能源汽車的產銷分別完成了60.7萬輛和60.1萬輛，同比分別增長75.4%和88%。在大會現場，工業和信息化部裝備工業司副司長羅俊杰表示：“目前中國新能源汽車產業在全球範圍內形成了一定的先發優勢，具體表現為政策體系不斷完善，產業規模、技術不斷提升，企業實力明顯增強，配套環境日益優化。”但是，在取得來之不易的成績的同時，我們也要清醒的看到我國新能源汽車產業發展的基础還不牢固。羅俊杰提到：“目前國內動力電池綜合性能仍需提升，從資源開發到回收利用等全產業鏈的發展還不够平衡，安全等問題仍使我國新能源汽車產業在未來一段時間內仍處於‘爬坡過坎’的階段。”因此，工信部下一步將重點在以下方面做工作：一是做好雙積分工作的實施工作。今年的積分交易工作已經接近尾聲，目前來看行業基本按照有關規定完成了積分抵償的工作，工信部將對政策的實施效果進行評估，明確下一阶段積分管理的制度，新能源汽車積分比例和技術指標等內容，爭取尽早發布，為行業企業提供穩定的發展預期。二是完善產業政策體系，工信部將會同有關行業部門深化供給側行業改革，按照高質量發展的要求建立配套建設，加強新能源汽車保險、租賃、維修保養、二手車交易到服務體系的建設。三是加快推動燃料電池汽車示范運行。工信部將圍繞打通產業鏈關鍵環節，完善標準與管理体系，選取政府有積極性、氫能和燃料電池產業基础較好的地區，開展推广应用試點示范。四是加強新能源汽車的監管。由於新能源汽車還處於發展的初級階段，僅從車輛本身的原因來看，企業在新能源汽車尤其是動力電池等安全的認識仍在不斷的深化，前期小部分產品的驗證還不够充分，這些都是產業成長中的問題。對此，羅俊杰：“下一步我們將會同有關部門加大工作力度，不斷完善體制機制，加強安全監管，把產業發展的安全觀。一是要開展新能源汽車安全專項排查，發揮新能源汽車監控平台的作用。二是要健全新能源汽車安全標準規範體系，加快推進新能源汽車安全強制性國家標準的發布實施，健全充電設施的安全標準。三是要進一步完善體制機制，配合有關部門建立健全新能源汽車、保險、消防救援、年檢、產品召回等制度，督促生產企業提高售後服務的保障能力建設，提升新能源汽車的安全運行水平。”（21世紀報）

## 國際財經信息

### 特朗普四萬億目標遭遇挑戰，美國企業放緩海外利潤回流步伐

去年12月美國通過了近30年來最大規模的稅改計劃，特朗普也迎來了上任以來首次重大立法勝利。在他眼里，如何吸引美國企業把海外盈利匯回美國進行投資是稅改計劃中的重要部分，也是刺激美國經濟持續發展的新動力，不過現實可能會讓他失望了。美國商務部周三公布的最新數據顯示，今年二季度美國企業共從海外匯回1695億美元，較一季度2949億美元出現明顯下滑，這可能反映了商界對相關政策的謹慎態度。今年8月，特朗普總統在他位於新澤西州的貝斯德高爾夫球場表示“我們預計很快就會有超過四萬億、甚至五萬億美元的資金回流，這是我們國家和人民永遠再也看不到的數字，將有助於促進就業和擴大投資。”在特朗普稅改前，由於美國對企業海外收入徵收的稅率高達35%，蘋果等大型跨國公司一直不太願意把海外賺來的錢回流美國。而按照新的稅法，美國公司以現金和其他流動資產形式持有的海外利潤須按15.5%的稅率一次性繳稅，以其他形式持有利潤須按8%的稅率繳納。今年1月，蘋果率先發布公告稱，五年內將在美國本土投資超過3500億美元，目標包括建造一個新園區，增加2萬個就業崗位及為從海外回到美國的資金額外支付約380億美元的一次性納稅（相當於約2500億美元海外資金回流），這也獲得了特朗普的大加贊賞。根據《華爾街日報》9月16日的報道，如今美國企業的资金回流熱情正逐漸降溫。報道研究了占據2.4萬億美元海外利潤的108家上市公司資金流向，根據最新證券備案文件，今年以來這些公司僅有1430億美元回到國內，其中2/3來自於兩家公司——互聯網公司思科和醫葯集團吉利德科學（Gilead Sciences）。蘋果公司雖然公布了計劃，但沒有確認具體時間表，至少目前還尚未有海外資金回流，另兩家擁有龐大海外資金的科技巨頭——微軟和谷歌母公司Alphabet則在資金回流問題上態度模糊。通用電氣和波士頓科學等企業則明確表示沒有相關計劃，更多的企業更傾向於還在等待或是不想表态。除了海外資金回流步伐放緩，企業對這些資金的用途也并非如特朗普所願。美聯儲9月5日發表的一份研究報告顯示，美國企業海外回流利潤中用來分給股東（如股票回購），而不是投資於擴張或創新等方面。經濟學家研究了標普500成分股中15家海外現金最多公司資金流向，雖然回美資金有所上升，投資環比並沒有明顯增長。以思科為例，公司今年已經在回購股票上花費了145億美元。致同會計師事務所國際稅務高級經理佩里（Cory Perry）認為，有些公司希望在海外擴張業務，所以將資金留在海外。（第一財經）

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 實時更新 日更千篇

## 欧盟推亚洲基建计划 冀与“一带一路”倡议等起协同效应

欧盟认为，亚洲每年需要基础设施投资约 1.3 万亿欧元，只要有健全的法律框架，欧盟公司就有很多机会。当地时间 9 月 19 日，欧盟执委会与外交与安全政策联盟高级代表发布一份联合通讯，阐述欧盟为更好地连接欧洲与亚洲所制定的新的全面战略愿景。该通讯中提及的对外政策计划旨在改善与亚洲间的运输、能源和数字基础设施设施的联系。尽管上述通讯中未详细说明计划将耗费的资金数额，但欧盟执委会提出，计划将依赖于总资金高达 600 亿欧元的基金。欧盟执委会表示，基于欧盟外部投资计划的成功经验，它(基金)将有助于为私营部门的可持续发展筹集和利用额外的财政资源。但正如 21 世纪经济报道记者此前报道的，这笔资金也将用于加强欧洲与非洲之间的联系、投资。欧盟执委会则在通讯中强调，如果得到欧盟理事会和欧洲议会的同意，这笔增加的资金将为欧盟加强欧洲与亚洲之间的连通性做出重大贡献。计划所提及的三个层面主要是：建立交通联系、能源和数字网络以及人际关系；为亚洲国家和组织提供连接合作伙伴关系；通过利用各种金融工具促进可持续金融。欧盟认为，亚洲每年需要基础设施投资约 1.3 万亿欧元，只要有健全的法律框架，欧盟公司就有很多机会。欧盟将寻求结合国际金融机构、多边开发银行和私营部门的资金来源，确保可持续的国内和国际融资，同时确保企业的透明度和公平竞争环境。欧盟委员会负责就业、增长、投资和竞争力事务的副主席 Jyrki Katainen 表示，“我们希望与亚洲合作伙伴合作，改善欧洲和亚洲之间的联系，同时实现我们的价值观和方法。这是一种公开和透明的方式，即将建立的基础设施网络应该保持良好的治理和公平的竞争环境。这是一种有效的方法，我们也看到了亚洲国家的需求。”欧盟特别提及，尽管在方法和实施方面存在差异，但是欧盟和中国都有兴趣确保各自的倡议能够很好地协同工作。欧盟表示，将继续与中国接触，在双边互联互通平台、更广泛的双边关系和多边论坛中创造协同效应并找到共同点。同时，欧盟希望更多地跟合作伙伴互动，并希望在互惠互利的前提下，改善欧洲与亚洲之间的联系。欧盟表示：我们将积极寻求确定我们与合作伙伴的连接战略之间的协同效应，如中国的“一带一路”倡议等，以共同促进整个欧洲和亚洲的可持续连通性。（21 世纪经济报道）

### 披露聲明

本報告準確表述了證券分析師的個人觀點。該證券分析師聲明，本人未在公司內、外部機構兼任有損本人獨立性與客觀性的其他職務，沒有擔任本報告評論的上市公司的董事、監事或高級管理人員；也不擁有與該上市公司有關的任何財務權益；本報告評論的上市公司或其它第三方都沒有或沒有承諾向本人提供與本報告有關的任何補償或其它利益。

中銀國際證券股份有限公司同時聲明，未授權任何公眾媒體或機構轉載或轉發本研究報告。如有投資者於公眾媒體看到或從其它機構獲得本研究報告的，請慎重使用所獲得的研究報告，以防止被誤導，中銀國際證券股份有限公司不对其報告理解和使用承擔任何責任。



### 主要風險及免責聲明

本報告由中銀國際證券股份有限公司證券分析師撰寫并向特定客戶發布。

本報告發布的特定客戶包括：1)基金、保險、QFII、QDII等能夠充分理解證券研究報告，具備專業信息處理能力的中銀國際證券股份有限公司的機構客戶；2)中銀國際證券股份有限公司的證券投資顧問服務團隊，其可參考使用本報告。中銀國際證券股份有限公司的證券投資顧問服務團隊可能以本報告為基礎，整合形成證券投資顧問服務建議或產品，提供給接受其證券投資顧問服務的客戶。

中銀國際證券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客戶外的公司個人客戶提供本報告。中銀國際證券股份有限公司的個人客戶從任何外部渠道獲得本報告的，亦不應直接依據所獲得的研究報告作出投資決策；需充分諮詢證券投資顧問意見，獨立作出投資決策。中銀國際證券股份有限公司不承擔由此產生的任何責任及損失等。

本報告內含保密信息，僅供收件人使用。閣下作為收件人，不得出於任何目的直接或間接複製、派發或轉發此報告全部或部分內容予任何其他人士，或將此報告全部或部分內容發表。如發現本研究報告被私自刊載或轉發的，中銀國際證券股份有限公司將及時採取維權措施，追究有關媒體或者機構的責任。所有本報告內使用的商標、服務標記及標記均為中銀國際證券股份有限公司或其附屬及關聯公司（統稱“中銀國際集團”）的商標、服務標記、註冊商標或註冊服務標記。

本報告及其所載的任何信息、材料或內容只提供給閣下作參考之用，並未考慮到任何特別的投资目的、財務狀況或特殊需要，不能成為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據的要約或邀請，亦不構成任何合約或承諾的基礎。中銀國際證券股份有限公司不能確保本報告中提及的投資產品適合任何特定投資者。本報告的內容不構成對任何人的投資建議，閣下不會因為收到本報告而成為中銀國際集團的客戶。閣下收到或閱讀本報告須在承諾購買任何報告中所指之投資產品之前，就該投資產品的適合性，包括閣下的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求閣下相關投資顧問的意見。

儘管本報告所載資料的來源及觀點都是中銀國際證券股份有限公司及其證券分析師從相信可靠的來源取得或達到，但撰寫本報告的證券分析師或中銀國際集團的任何成員及其董事、高管、員工或其他任何個人（包括其關聯方）都不能保證它們的準確性或完整性。除非法律或規則規定必須承擔的責任外，中銀國際集團任何成員不對使用本報告的材料而引致的損失負任何責任。本報告對其中所包含的或討論的信息或意見的準確性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的聲明或保證。閣下不應單純依靠本報告而取代個人的獨立判斷。本報告僅反映證券分析師在撰寫本報告時的設想、見解及分析方法。中銀國際集團成員可發布其它與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告，亦有可能採取與本報告觀點不同的投資策略。為免生疑問，本報告所載的觀點並不代表中銀國際集團成員的立場。

本報告可能附載其它網站的地址或超級鏈接。對於本報告可能涉及到中銀國際集團本身網站以外的資料，中銀國際集團未有參閱有關網站，也不對它們的內容負責。提供這些地址或超級鏈接（包括連接到中銀國際集團網站的地址及超級鏈接）的目的，純粹為了閣下的方便及參考，連結網站的內容不構成本報告的任何部份。閣下須承擔瀏覽這些網站的風險。

本報告所載的資料、意見及推測僅基於現狀，不構成任何保證，可隨時更改，毋須提前通知。本報告不構成投資、法律、會計或稅務建議或保證任何投資或策略適用於閣下個別情況。本報告不能作為閣下私人投資的建議。

過往的表現不能被視作將來表現的指示或保證，也不能代表或對將來表現做出任何明示或暗示的保障。本報告所載的資料、意見及預測只是反映證券分析師在本報告所載日期的判斷，可隨時更改。本報告中涉及證券或金融工具的價格、價值及收入可能出現上升或下跌。

部分投資可能不會輕易變現，可能在出售或變現投資時存在難度。同樣，閣下獲得有關投資的價值或風險的可靠信息也存在困難。本報告中包含或涉及的投資及服務可能未必適合閣下。如上所述，閣下須在做出任何投資決策之前，包括買賣本報告涉及的任何證券，尋求閣下相關投資顧問的意見。

中銀國際證券股份有限公司及其附屬及關聯公司版權所有。保留一切權利。

### 中銀國際證券股份有限公司

中國上海浦東  
銀城中路 200 號  
中銀大廈 39 樓  
郵編 200121  
電話:(8621)68604866  
傳真:(8621)58883554

### 相關關聯機構：

#### 中銀國際研究有限公司

香港花園道一號  
中銀大廈二十樓  
電話:(852)39886333  
致電香港免費電話：  
中國网通 10 省市客戶請撥打：108008521065  
中國電信 21 省市客戶請撥打：108001521065  
新加坡客戶請撥打：8008523392  
傳真:(852)21479513

#### 中銀國際證券有限公司

香港花園道一號  
中銀大廈二十樓  
電話:(852)39886333  
傳真:(852)21479513

#### 中銀國際控股有限公司北京代表處

中國北京市西城區  
西單北大街 110 號 8 層  
郵編:100032  
電話:(8610)83262000  
傳真:(8610)83262291

#### 中銀國際(英國)有限公司

2/F, 1Lothbury  
London EC2R7DB  
United Kingdom  
電話:(4420)36518888  
傳真:(4420)36518877

#### 中銀國際(美國)有限公司

美國紐約市美國大道 1045 號  
7BryantPark 15 樓  
NY10018  
電話:(1)2122590888  
傳真:(1)2122590889

#### 中銀國際(新加坡)有限公司

註冊編號 199303046Z  
新加坡百得利路四號  
中國銀行大廈四樓(049908)  
電話:(65)66926829/65345587  
傳真:(65)65343996/65323371