

市场焦点:

美股小结

美股涨跌不一,几大科技巨头股价下滑拖累纳指下滑。道琼斯工业平均指数上涨0.3%,至26744点,纳斯达克综合指数下跌0.5%,至7987点,标普500指数基本持平,至2930点。板块方面,电信板块领涨,金融板块领跌。

个股方面，

Facebook(FB)下跌1.86%,报162.93美元。/谷歌母公司Alphabet(GOOG)下跌1.63%，报1172.12美元。/ 苹果(AAPL)下跌1.08%，报217.66美元。/ 阿里巴巴(BABA)下跌0.77%，报164.63美元。标普500指数行业分类将于下周一（24日）迎来1999年来的最大调整，Facebook和谷歌母公司Alphabet将被挪出信息技术板块；苹果和微软留在信息技术板块。高盛本周表示，全球行业分类标准（GICS）调整将于28日生效，腾讯、阿里巴巴将不再属于IT行业，阿里巴巴将被划分为消费类股。

推特(TWTR)下跌4.5%，报28.5美元。推特称发现一个漏洞可能会造成用户直接信息被发送给开发人员；据称，这一漏洞存在逾一年时间；推特称API漏洞不会影响任何合作商。

德意志银行(DB)上涨1.6%，报10.54美元。德国据悉赞成德意志银行与德国商业银行合并。

丰田 (TM) 下跌0.18%，报124.72美元。据称丰田同意将Android Auto添加至其汽车上，从而结束了多年来因安全问题而对谷歌资讯娱乐软件的抵制。

哔哩哔哩（BILI）下跌7.51%，报12.43美元。/ 爱奇艺（IQ）下跌4.3%，报26.25美元。哔哩哔哩

市场指数

	收盘	上日收盘	涨跌幅
	(点)	(点)	(%)
恒指	27953.58	27477.67	1.73%
国指	11027.13	10792.59	2.17%
金龙中国指数	9445.19	9428.07	0.18%
上证综指	2797.49	2730.85	2.44%
深圳创业板	1411.12	1392.40	1.34%
道琼斯指数	26743.50	26656.98	0.32%
标普 500 指数	2929.67	2930.75	-0.04%
纳斯达克指数	7986.96	8028.23	-0.51%
罗素 2000 指数	1712.32	1720.18	-0.46%
英国富时指数	7490.23	7367.32	1.67%
法国 CAC 指数	5494.17	5451.59	0.78%
德国 DAX 指数	12430.88	12326.48	0.85%
日经平均指数	23869.93	23672.52	0.83%

隔夜商品及汇率结算价

	收盘	上日收盘	涨跌幅
	(点)	(点)	(%)
美国 10 年期国债	3.06	3.06	0.01%
VIX 指数	11.68	11.80	-1.02%
CRB 期货价格指数	413.55	412.25	0.32%
纽约期油	71.54	70.78	1.07%
布兰特期油	79.71	78.80	1.15%
美元指数	94.23	94.22	0.01%
港元兑美元	7.8036	7.8115	-0.10%
美元兑日元	112.60	112.59	0.01%
欧元兑美元	1.17	1.17	-0.02%
纽约期金	1197.32	1199.00	-0.14%
波罗的海指数	1413.00	1396.00	1.22%
SHIBOR	2.54	2.54	0.20%
中国 5 年期国债 CDS	57.58	57.37	0.37%

哩IPO禁售期將在周一結束，愛奇藝的禁售期周二結束，股價將接受考驗。

Farfetch (FTCH) 英國在線奢侈品電商Farfetch周五在紐交所上市，代碼為FTCH，上市首日開盤報27美元，收盤報28.45美元，較IPO發行價20美元/股收漲42%。

黑石 (BX) 上漲4.5%，報39.49美元。黑石在投資者日活動上概述了在約兩年的時間內將與手續費有關的利潤增幅提高至50%以上的路徑。該股收漲4.5%至逾3年高點。

大麻股Tilray(TLRY)下跌30.25%，報123.0美元，IPO以來的漲幅已較19日（逾1100%）縮窄約近一半至623%。/ 大麻相關股健康飲料公司New Age Beverages(NBEV)收跌21.66%，報6.15美元。

美債小結

美國國債上周五大體持穩，陷於窄幅區間波動；長債表現落后。

2年期國債收益率下跌0.4個基點，報2.7999%。

5年期國債收益率下跌0.5個基點，報2.9485%。

10年期國債收益率基本持平，報3.0628%。

30年期國債收益率上漲0.4個基點，報3.1998%。

商品小結

英國首相警告可能無協議脫歐，英鎊兌美元跌至1.3076，對美匯有所支持，ICE美匯升0.4%至94.257；美股與美匯造好不利金價，紐約期金跌10美元，報1201.30美元/盎司；產油國會議對油價影響較小，紐約期油升0.7%至70.78美元/桶，布蘭特期油升0.1%至78.80美元/桶。

港股小結

香港銀行上調存款利率事件仍在發酵，市場普遍預期銀行很快將上調貸款最優利率Prime rate，香港銀行加息序幕正式拉開。市場對香港銀行加息預期，引發Hibor大幅走高，美港息差收窄。意味著投資

者利用息差套利交易减少，此轮港汇避空行情开启。港元汇率走强，带动香港股市稳定。相反，香港本地房地产市场将被拖累，景气度将回落。

其次，上周国务院发布《关于完善促进消费体制机制进一步激发局面消费潜力的若干意见》，提到激发局面消费潜力，促进实物消费不断升级。同时，市传国内将很快出台进调降进口关税措施，从而鼓励国内消费市场。所以，市场信心被鼓舞，带动港股反弹。

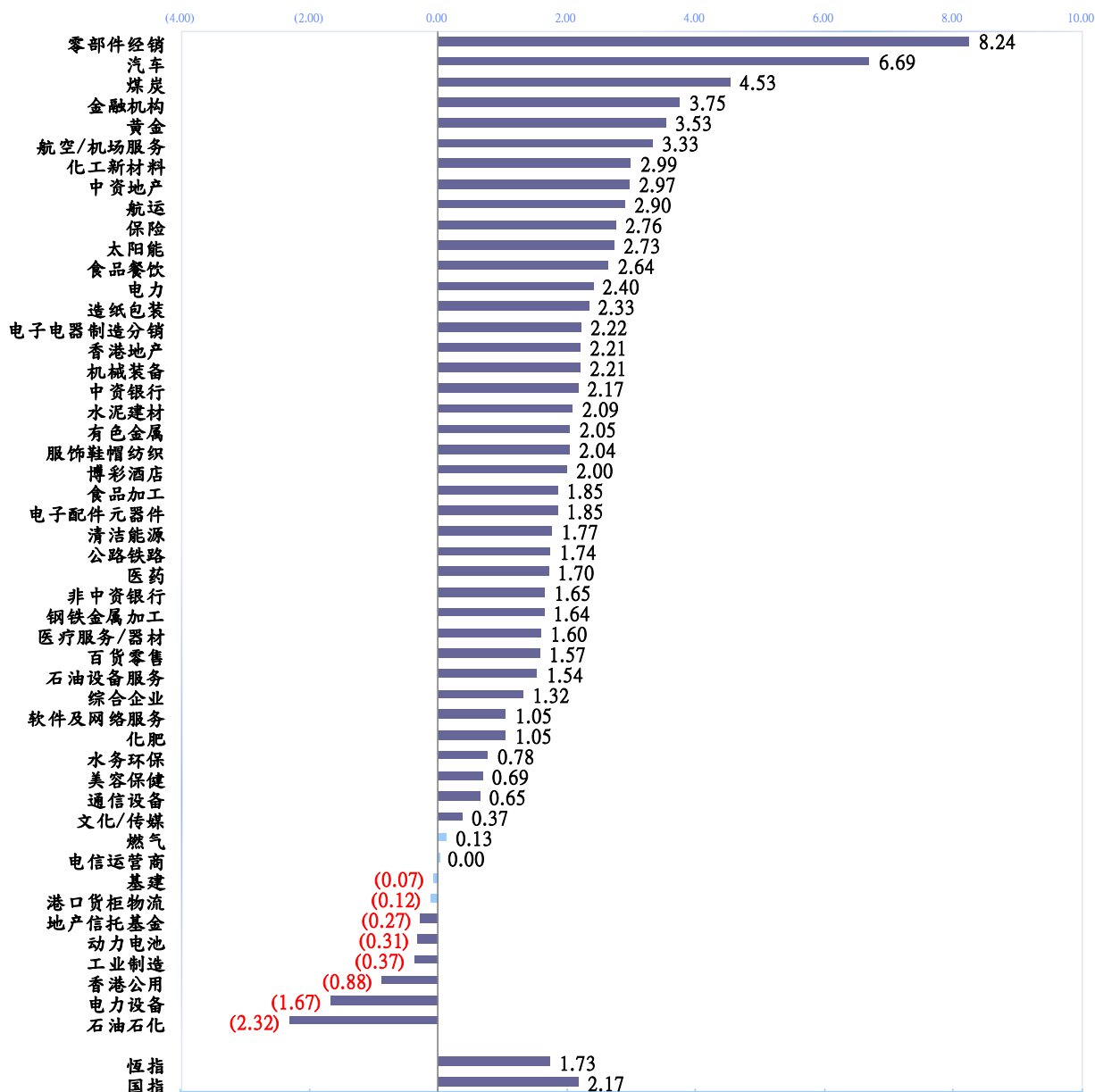
但是周五盘后，媒体发布消息显示，广东省房地产协会向会员企业发紧急通函，征求取消商品发预售许可的可行性意见。如果消息属实，这将对房地产企业造成承重打击。预计此消息将影响周一港股走势。

昨日恒指高开234点，收升475点或1.7%，报27,953点。全日波幅27,327-27,628。全日成交1305.75(前一交易日全日成交868.37)亿港元。国指收升234点或2.2%，报11,027点。

板块表现方面,周五港股汽车板块大涨，主要和国家出台鼓励消费政策，带动汽车股大涨，尤其是汽车经销商板块。长城汽车(02333)飙8.9%，全周升22.9%；广汽(02238)升6.9%；东风(00489)扬6.8%；北京汽车(01958)升7%；吉利(00175)大涨11%；华晨(01114)升8.7%。汽车代理商，广汇宝信(01293)升17.7%；正通(01728)升9.3%；永达(03669)涨8.7%；和谐(03836)涨6.1%；中升(00881)升10.9%。

人民币中间价企稳，加上油价下滑，内地三大航空股大涨。国航(00753)涨6.4%；南方航空(01055)升6.9%；东方航空(00670)升6.5%。向前看，预计今年受到美元汇率走强和油价走高影响，航空股未来波动还将持续。但是长期看，中国航空业格局将向美国一样，市场向龙头企业集中。叠加正在崛起的中国中产阶级、消费升级、和国家逐步放宽票价市场化，预计未来三大国有航空将继续存在大发展潜力。

9月21日行業簡單平均變幅(1日)



行業及公司新聞:

1.今年日本海外并购金额达到 1122 亿美元，创历史新高。与泡沫经济时期，日本海外并购大买地产不同，本轮日本海外并购潮不局限于制造业、服务业，将并购目标更多瞄准于医药、科技、电信等高附加值领域。

2.19 城社会消费超 4000 亿元：成都上升快，深圳不及武汉；从社消与 GDP 的比值来看，北方城市普遍更靠前。

3.云栖大会期间阿里健康宣布与阿里云建设阿里医疗人工智能系统：ET 医疗大脑，并升级为 2.0 版本。这意味着，经过内部整合，作为阿里巴巴“Double H”战略在医药健康领域的旗舰平台，阿里健康将与阿里云协同布局深耕医疗 AI 业务。

4.国产 5G 手机芯片厂商加快推进步伐。紫光集团全球执行副总裁曾学忠表示，紫光展锐将在 2019 年推出 5G 芯片，实现 5G 芯片的商用；2020 年会进一步推出 5G 单芯片，同时会完成高端和终端全面产品布局。

5.双 11 等物流旺季即将到来，快递企业动作频频。中通通知，从 10 月 1 日起启动快递费用调节机制；韵达通知，将各网点到达上海地区的快件派费上调 0.5 元/票。安能快运也计划在 9 月 25 日前针对全网 15 个省区网点调整派费。

6.北京智能车联产业创新中心网站消息表示，腾讯、滴滴、百度、蔚来汽车等获得北京市自动驾驶车辆道路测试资格。其中，北京百度网讯已有 25 辆获得自动驾驶路测资格，上海蔚来汽车有限公司 1 辆，腾讯大地通途 1 辆，苏州滴滴旅行 2 辆。

7.住建部房地产市场监管司相关人士辟谣：向广东、湖北、四川等各地下发逐步取消商品房预售，全面实施现房征询意见情况并不属实。

8.华为手机的互联网子品牌荣耀，将要彻底从华为体系中脱离，成立独立的公司。

-
- 9.波罗的海干散货指数涨 1.22%，报 1413 点，连涨 3 日。
 - 10.广深港高铁全线开通运营，内地 44 站点直达香港。
 - 11.吉利(00175.HK)行政总裁桂生悦表示，有信心吉利在内地汽车销售的市场份额从现在的约 7%扩大至 10%、20%。
 - 12.海底捞(06862.HK)公开发售超购 5.56 倍，预期 9 月 26 日上市。
 - 13.中国恒大(03333.HK)晚间公告，恒大集团与广汇集团签订战略合作协议，双方同意在汽车销售等领域开展全面战略合作；恒大集团以 145 亿元入股广汇集团，将持有广汇集团合共 40.96%股权，并将成为广汇集团的第二大股东。
 - 14.融创(01918.HK)以 7.7 亿元的总拍卖底价，接盘乐视控股持有的乐融致新、乐视影业资产。相关资产总起拍价仅 7.7 亿元，总评估价也不过 11.03 亿元，较其过往的估值大幅缩水。
 - 15.复星医药(02196.HK)抗癌新药获药监局临床试验注册审评受理。

投資諮詢部 Investment Strategy

李明权	Eric Lee	eric.lee@gtjas.com.hk	
黄博	Victor Bo Huang	victor.huang@gtjas.com.hk	(852) 25092621
王昕媛	Kate Wang	kate.wang@gtjas.com.hk	(852) 25092623
阮家洛	David Yuen	david.yuen@gtjas.com.hk	(852) 25092631
吴效宇	Shawn Wu	shawn.wu@gtjas.com.hk	(852) 25095323
賴燁燁	Yeye Lai	yeye.lai@gtjas.com.hk	(852) 25095375
曾新芄	Xinyuan Zeng	xinyuan.zeng@gtjas.com.hk	(852) 25095695
赵欣玥	Sherry Zhao	sherry.zhao@gtjas.com.hk	(852) 25095443

研究部 Research

刘谷	Grace Liu	liugu@gtjas.com	(86755) 23976698
潘凌蕾	Penny Pan	penny.pan@gtjas.com.hk	(852) 25092632

私人客戶銷售 Private Client Sales

李明权	Eric Lee	eric.lee@gtjas.com.hk			
戚竹娜	Emmy Chik	emmy.chik@gtjas.com.hk	吕鸿极	Dick Lui	dick.lui@gtjas.com.hk
林达诚	Donald Lam	donald.lam@gtjas.com.hk			
吕露	Lv Lu	lvlu@gtjas.com	王刚	Wang Gang	wanggang101@gtjas.com
吴洪健	Wu Hongjian	wuhongjian@gtjas.com	沈悦	Shen Yue	shenyue@gtjas.com

客戶服務部 Customer Services

杨曦	Yang Xi	yangxi@gtjas.com	虞珺斐	Liz Yu	liz.yu@gtjas.com.hk
郭琦	Guo Qi	guoqi@gtjas.com			

理財業務 Financial Services

黄沛源	Bryan Wong	bryan.wong@gtjas.com.hk			
-----	------------	-------------------------	--	--	--

機構銷售 Institutional Business

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk			
-----	------------	-------------------------	--	--	--

期貨業務 Futures Brokerage

陈家骅	Calvin Chan	calvin.chan@gtjas.com.hk	黎启雄	Terry Lai	terry.lai@gtjas.com.hk
吴雪雯	Icy Ng	icy.ng@gtjas.com.hk			

外匯業務 FX Business

杨子峰	Tony Yeung	tony.yeung@gtjas.com.hk			
-----	------------	-------------------------	--	--	--

企業融資 Corporate Finance

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk	邱迪怡	Deirdre Yau	deirdre.yau@gtjas.com.hk
黄嘉贤	Anthony Wong	anthony.wong@gtjas.com.hk	罗广信	Wilson Lo	wilson.lo@gtjas.com.hk

資本市場 Equity Capital Markets

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk	陈丽娥	Olivia Chan	olivia.chan@gtjas.com.hk
张颖思	Cecilia Cheung	cecilia.cheung@gtjas.com.hk			

固定收益 Fixed Income

雷强	Lei Qiang	qiang.lei@gtjas.com.hk	陈怡吟	Sophia Chen	sophia.chen@gtjas.com.hk
蒋小燕	Flora Jiang	flora.jiang@gtjas.com.hk			

資產管理 Asset Management

赵少洪	Simon Chiu	simon.chiu@gtjas.com.hk	潘继宗	Franklin Poon	Franklin.poon@gtjas.com.hk
郭睿	Guo Rui	guo.rui@gtjas.com.hk	叶英聪	Yolanda Ye	yolanda.ye@gtjas.com.hk
马凯	Kyle Ma	kyle.ma@gtjas.com.hk			

利益披露事項

- (1) 分析員或其有聯系者並未擔任本報告所評論的上市法團的高級人員。
- (2) 分析員或其有聯系者並未持有本報告所評論的上市法團的任何財務權益。
- (3) 除佳兆業集團(01638.HK)、國泰君安國際(01788.HK)、濱海投資(02886.HK)、廣發明晟A國一R(CNY)(83156.HK)、廣發明晟A國(03156.HK)、價值中國A股(03095.HK)、華夏港股通小型股(03157.HK)、未來滬深三百一R(CNY)(83127.HK)外，國泰君安國際或其集團公司並未持有本報告所評論的發行人的市場資本值的1%或以上的財務權益。
- (4) 國泰君安國際或其集團公司在現在或過去12個月內有與本報告所評論的中銀香港(02388.HK)、星美控股(00198.HK)、北京汽車-H股(01958.HK)、中國奧園(03883.HK)、宝龙地產(01238.HK)、協眾國際控股(03663.HK)、當代置業(01107.HK)、東江環保-H股(00895.HK)、富力地產-H股(02777.HK)、華南城(01668.HK)、天韻國際控股(06836.HK)、海螺水泥-H股(00914.HK)、國美零售(00493.HK)、民生銀行-H股(01988.HK)、融信中國(03301.HK)、濱海投資(02886.HK)、碧桂園(02007.HK)、興業太陽能(00750.HK)、西王特鋼(01266.HK)、中國優材(01885.HK)、承達集團(01568.HK)、創美藥業-H股(02289.HK)存在投資銀行業務的關係。

免責聲明

本報告內容既不代表國泰君安證券(香港)有限公司(“國泰君安國際”)的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。國泰君安國際或其集團公司有可能與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其它業務(例如:配售代理、牽頭經辦人、保荐人、包銷商或從事自營投資於該股票)。

國泰君安國際的銷售員、交易員和其它專業人員可能會向國泰君安國際的客戶提供與本報告中的觀點截然相反的口头或書面市場評論或交易策略。國泰君安國際集團的資產管理部和投資業務部可能會做出與本報告的推薦或表達的意見不一致的投資決策。

報告中的資料力求準確可靠，但國泰君安國際並不對該等數據的準確性和完整性作出任何承諾。報告中可能存在的一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而做出預見性陳述，因此可能具有不確定性。投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的，及當中的風險。在決定投資前，如有需要，投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。

本報告並非針對或意圖向任何屬於任何管轄範圍的市民或居民或身處於任何管轄範圍的人士或實體發布或供其使用，而此等發布、公布、可供使用情況或使用會違反適用的法律或規例，或會令國泰君安國際或其集團公司在該等管轄範圍內受制於任何註冊或領牌規定。

© 2018 國泰君安證券(香港)有限公司 版權所有。不得翻印

香港中環皇后大道中181號新紀元廣場低座27樓

電話(852) 2509-9118 傳真(852) 2509-7793

網址: www.gtja.com.hk