

## 市场焦点:

### 美股小结

美股持续上涨,投资者对于中美贸易冲突的忧虑有所缓和，重回关注经济情况。道琼斯工业平均指数上涨1.0%，至26657点，纳斯达克综合指数上涨1.0%，至8028点，标普500指数上涨0.8%，至2931点。板块方面，信息技术板块领涨，能源板块领跌。

个股方面，

美光科技(MU)上涨2.22%,报46.06美元。美光科技第四财季盈利和净销售额均超市场预期，财报后盘后行情上涨5%，随后该公司在财报电话会议中给出了不及预期的营收和EPS指引，且预期销售额将受到CPU短缺的打击。

大麻相关股近期席卷华尔街，Tilray(TLRY)周四继续巨震，盘初涨超12%后下跌，最终收跌17%，IPO以来的涨幅已不足1000%；健康饮料公司New Age Beverages(NBEV)大涨近80%，连续第五日上涨；Cronos(CRON)上涨超8%，IntelGenx Technologies(IGX)大涨逾115%。

亚马逊(AMZN)上涨0.93%，报1944.3美元。亚马逊正式升级语音助手Alexa和智能音箱Echo产品线，除介绍Alexa在人工智能助力下的新功能、推出智能厂牌硬件Echo Dot。

据称，三星拟降低芯片产量增速，以在需求放缓的情况下保持供应紧张。此举将有助于维持或推高半导体价格。

思科(CSCO)上涨0.95%，报47.73美元。思科将季度现金股息设定在0.33美元/股。

富国银行(WFC)上涨0.6%，报55.55美元。改行

### 市场指数

	收盘 (点)	上日收盘 (点)	升跌幅 (%)
恒指	27477.67	27084.66	1.45%
国指	10792.59	10556.98	2.23%
金龙中国指数	9428.07	9286.19	1.53%
上证综指	2729.24	2699.95	1.08%
深圳创业板	1387.62	1377.30	0.75%
道琼斯指数	26656.98	26405.76	0.95%
标普 500 指数	2930.75	2907.95	0.78%
纳斯达克指数	8028.23	7950.04	0.98%
罗素 2000 指数	1720.18	1702.93	1.01%
英国富时指数	7367.32	7331.12	0.49%
法国 CAC 指数	5451.59	5393.74	1.07%
德国 DAX 指数	12326.48	12219.02	0.88%
日经平均指数	23674.93	23672.52	0.01%

### 隔夜商品及汇率结算价

	收盘 (点)	上日收盘 (点)	升跌幅 (%)
美国 10 年期国债	3.06	3.06	-0.18%
VIX 指数	11.80	11.75	0.43%
CRB 期货价格指数	413.55	412.25	0.32%
纽约期油	70.25	70.32	-0.10%
布兰特期油	78.72	78.70	0.03%
美元指数	93.87	93.91	-0.04%
港元兑美元	7.8425	7.8426	0.00%
美元兑日元	112.53	112.49	0.04%
欧元兑美元	1.18	1.18	0.05%
纽约期金	1209.57	1207.20	0.20%
波罗的海指数	1373.00	1356.00	1.25%
SHIBOR	2.54	2.54	-0.09%
中国 5 年期国债 CDS	58.83	57.37	2.55%

预计未来三年员工将减少约5%-10%。

Adobe(ADBE)上涨0.55%，报266.34美元。Adobe将以47.5亿美元收购Marketo。

中概股兰亭集势(LITB)收跌23%，报0.76美元。该公司周四盘前公布财报，亏损幅度同比增加。

### 美债小结

美国债市：国债价格几乎全线下跌，因市场风险偏好升温推动标普500指数再创纪录高位。唯30年期国债价格逆势上涨。

2年期国债收益率上涨1.27个基点，报2.8034%。

5年期国债收益率上涨0.69个基点，报2.9533%。

10年期国债收益率持平，报3.0626%。

30年期国债收益率下降1.42个基点，报3.1956%。

### 商品小结

英国8月零售销货值表现超预期，英镑兑美元升至1.3268，瑞士央行维持基准利率不变瑞士法郎升至0.9594，新西兰次季经济增长2.8%好于预期，推动新西兰元兑美元上涨1.1%至0.6688，令ICE美汇跌0.6%至93.926；纽约期金升3美元，报1211.30美元/盎司，创下8月下旬新高，12月期银升0.2%至14.306美元/盎司，12月铂金升1.3%至1044.20美元/盎司；美国总统特朗普再次督促OPEC压抑油价，纽约期油跌0.1%至70.25美元/桶，布兰特期油升0.03%至78.70美元/桶。

### 港股小结

近期贸易战风险落地，带动股市反弹。市传中国最快10月将下调大部分贸易伙伴的进口税率。

此外，随着美联储加息日期临近，香港银行纷纷开始提前上调存款利率。上调存款利率意味将加Prime rate，香港银行加息序幕正式拉开。银行息率上升意味套利交易减少，未来香港走资情况有望改善，港汇回稳。相反，香港本地房地产市场将被拖累，景气度将回落。

昨日恒指高开198点，收升70点或0.26%，报27,477点。全日波幅27,327-27,628。全日成交868.37(前一交易日全日成交963.75)亿港元。国指收升50点或0.47%，报10,792点。

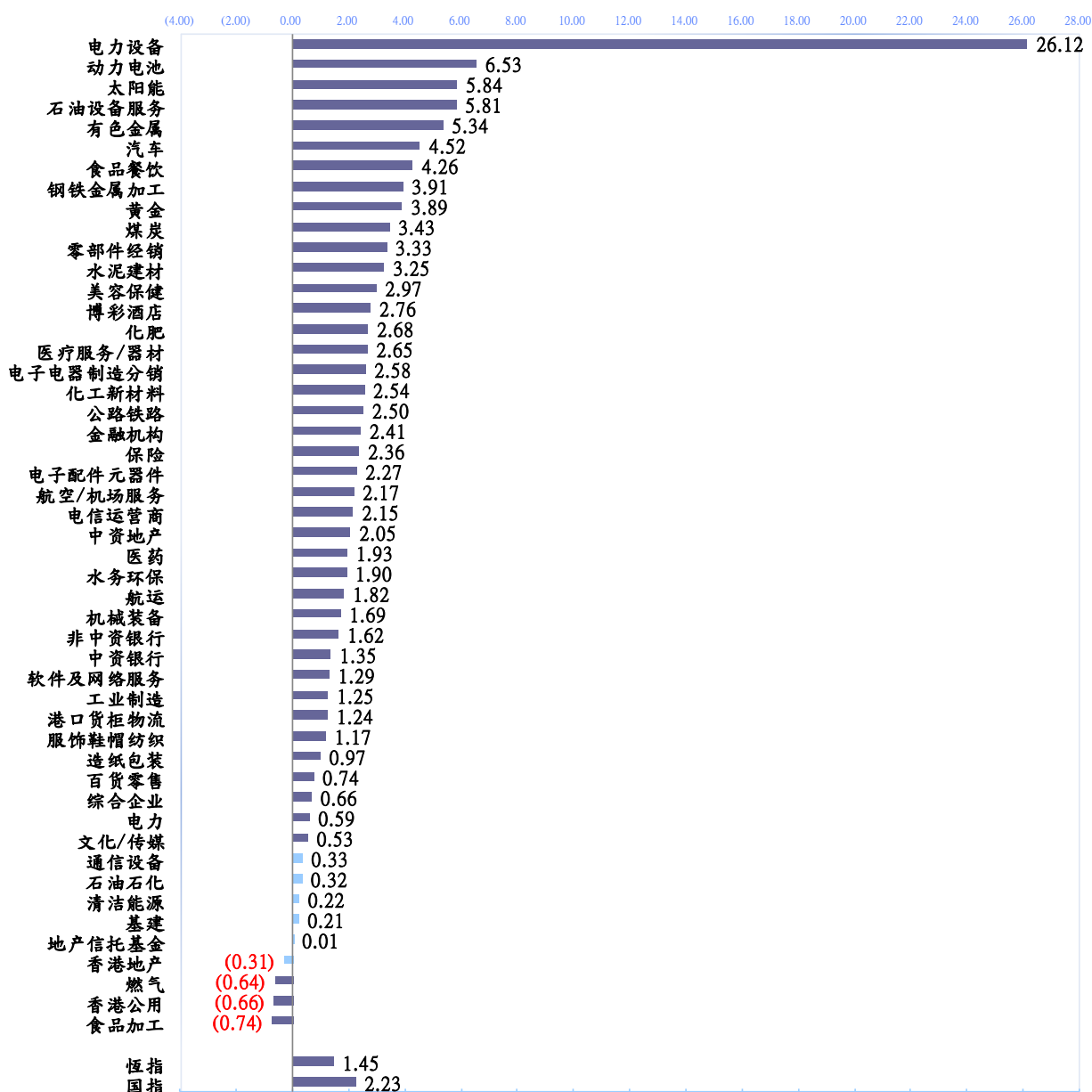
板块表现方面，中资金融股、电讯、乳制品、和水泥建材股表现较好；相反，医药、造纸、和石油股下跌。

乳制品龙头蒙牛(02319)扬2.1%，领涨蓝筹股；

美团点评(03690)昨天首日挂牌，收报78.65，升5.3%，市值已经超过京东。美团为香港市场第二只“同股不同权”的新经济股，备受市场关注。

新世界发展(00017)公布中期业绩，截至6月底，股东应占溢利233.38亿元，按年大增2.04倍；基本溢利79.78亿元，按年增11.84%；但银行加息对股价打压，全日股价无升跌。

## 9月20日行业简单平均变幅(1日)



## 行業及公司新聞:

1. 中国高铁最近成功亮相柏林国际轨道交通技术展览会，铁路总公司连续发出招标信息，中国铁路装备迎来大批购车大单。
2. 中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制：在关系百姓生命财产安全的食品、药品等领域，加大对销售假冒伪劣产品行为的打击力度，对侵害消费者权益的市场主体依法实施惩罚性赔偿；全面实施企业标准自我声明公开和监督制度，实施企业标准领跑者制度；研究制定电子商务产品质量监督管理办法；加强消费领域信用信息采集，完善守信激励和失信惩戒机制。
3. 9月以来北京租赁市场量价回落，租赁价格也普遍回落。据北京市住建委租赁管理相关负责人介绍，下一步，将会同相关部门继续加大住房租赁市场供应，保持行政执法的高压态势，坚决维护住房租赁市场平稳健康发展。
4. 波罗的海干散货指数涨 1.68%，报 1396 点，连涨 2 日。
5. 商务部：8 月我国消费市场总体延续了平稳发展态势，大众服务消费热度不减；6-8 月暑期档电影总票房 174 亿元，再创新高，预计全年电影票房将突破 600 亿元。
6. 商务部：汽车消费增速下滑主要原因是去年基数较高、关税下调导致部分消费者观望以及汽车消费结构正在改变，总体来看汽车消费市场运行仍平稳；1-8 月份新能源汽车销量同比增长 88%，预计下半年仍将保持较高速度增长。
7. 电子商务研究中心发布报告显示，2018 年上半年中国跨境电商交易规模为 4.5 万亿元，同比增长 25%。在跨境电商交易模式结构上，B2B 交易占比达 84.6%，依然占据主导地位，跨境电商 B2C 交易占比 15.4%。
8. 9 月中国战略性新兴产业采购经理指数为 53.9%，环比升 4.4 个百分点。综合看，虽旺季转暖，但在环保政策、原料成本、资本市场遇冷的多重影响下，今年新兴产业经营承压，利润呈压缩趋势。

9.按照新修訂《個人所得稅法》，住房貸款利息抵扣個稅政策將在明年1月實施，但最新信息显示，能夠享受這一政策的範圍可能被限定為普通住房，非普通住房被排除在外。

10.工信部等三部委發布關於開展第二批智慧健康養老應用試點示范的通知，支持建設一批示范企業，包括能夠提供成熟的智慧健康養老產品、服務、系統平台或整體解決方案的企业。

11.中國中鐵(00390.HK)與成都市人民政府簽署《深化合作協議》。

12.21世紀教育(01598.HK)2018-2019學年入讀學生人數上升59.15%。

13.美團點評(03690.HK)獲納入恆生綜合指數及恆生互聯網科技業指數的成份股 自10月8日起生效。

14.新世界發展(00017.HK)年度淨利同比大漲204.1%至233.38億港元。

15.騰訊(00700.HK)聯手樂高 推出3D沙盒遊戲《樂高無限》。

**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)、未來沪深三百一R(CNY)(83127.HK)、未來恆生高股息率(03110.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會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研究部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此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