

市場焦點:

美股小結

美股持續反彈,投資者風險胃納上升,美國國債價格下跌,收益率上升,帶動金融板塊造好。道瓊斯工業平均指數上漲0.6%,至26406點,納斯達克綜合指數持平,至7950點,標普500指數上漲0.1%,至2908點。板塊方面,金融板塊領漲,對債券收益率敏感的公用事業板塊領跌。

个股方面,

加拿大大麻生產商Tilray(TLRY)上漲38.12%,報214.06美元。開盤後一度大漲,漲幅最高達94%,觸及300美元關口,但在此之後迅速下跌,經歷5次熔断,一度回吐全部漲幅,最終收漲38.12%,IPO以來上漲逾1100%;盤後公司CEO講話稱,酒業及醫療行業或將與大麻行業合作;Citron本月第三次表達對該股看空意圖。

中概股小贏科技(XYF)周三在美國納斯達克上市,首日開盤報15美元,股價一度漲超20美元,漲幅達114%,但隨後下跌,一度觸發熔断,最終較IPO發行價9.50美元收漲26%。

周三,美國國債收益率上漲,10年期收益率刷新四個月高位3.07%,鑑于此,金融股集體上漲。花旗集團收漲3.31%,高盛收漲2.92%,摩根大通收漲2.90%,美國銀行收漲2.62%。

亞馬遜(AMZN)收跌0.75%,報1926.24。據稱,亞馬遜因從競爭性零售商處收集數據而受到歐盟調查。此外,計劃到2021年開設最多3000家無人收銀零售店。

Facebook(FB)上漲1.72%,報163.06美元。據稱,Facebook尚未遵守歐盟關於反壟斷的消費

市場指數

	收盤 (點)	上日收盤 (點)	升跌幅 (%)
恒指	27407.37	27084.66	1.19%
國指	10741.69	10556.98	1.75%
金龍中國指數	9286.19	8986.23	3.34%
上證綜指	2730.85	2699.95	1.14%
深圳創業板	1392.40	1377.30	1.10%
道瓊斯指數	26405.76	26246.96	0.61%
標普 500 指數	2907.95	2904.31	0.13%
納斯達克指數	7950.04	7956.11	-0.08%
羅素 2000 指數	1702.93	1710.97	-0.47%
英國富時指數	7331.12	7300.23	0.42%
法國 CAC 指數	5393.74	5363.79	0.56%
德國 DAX 指數	12219.02	12157.67	0.50%
日經平均指數	23672.52	23420.54	1.08%

隔夜商品及匯率結算價

	收盤 (點)	上日收盤 (點)	升跌幅 (%)
美國 10 年期國債	3.06	3.06	-0.12%
VIX 指數	11.75	12.79	-8.13%
CRB 期貨價格指數	412.25	410.51	0.42%
紐約期油	71.71	71.12	0.83%
布蘭特期油	79.59	79.40	0.24%
美匯指數	94.49	94.54	-0.05%
港元兌美元	7.8443	7.8446	0.00%
美元兌日元	112.13	112.28	-0.13%
歐元兌美元	1.17	1.17	0.08%
紐約期金	1205.81	1204.04	0.15%
波羅的海指數	1356.00	1357.00	-0.07%
SHIBOR	2.54	2.54	0.04%
中國 5 年期國債 CDS	56.64	55.27	2.48%

者規則，可能面臨制裁。

蘋果（AAPL）上漲0.06%，報218.37美元。據報告，蘋果在全球手機利潤中所占的份額遠高於全球所有其他手機製造商的份額之和。

微軟（MSFT）下跌1.33%，報111.7美元。盤後微軟將季度股息上调9.5%，但摩根士丹利認為，該公司股息上调幅度不及過去12個月營收增長幅度，可能達不到投資者預期。

高盛（GS）上漲2.92%，報235.58美元。據報道，高盛接近達成協議，以分拆其已成立三年、銷售複合投資產品的Simon APP。

美債小結

美國國債收益率連續第二天熊市陡化，10年期國債收益率盤中觸及5月18日來最高點，比年內高點僅差不到5個基點。

2年期國債收益率下降0.81個基點，報2.7907%。

5年期國債收益率上漲0.36個基點，報2.9464%。

10年期國債收益率上漲0.75個基點，報3.0626%。

30年期國債收益率上漲0.84個基點，報3.2098%。

歐日股小結

周三日股上漲，日經指數漲1.1%至23,672.52點，近八個月以來的高位。美債收益率跳升，保險、銀行股延續漲勢。第一生命控股跳升4.2%，三菱日聯金融集團(MUFG)上漲1.5%，三井住友金融集團(SMFG)上漲1.7%。日元走弱，出口股走高。京瓷漲2.6%，東電化(TDK)漲3.3%，本田汽車漲3%。

歐洲股市上漲，泛歐STOXX 600指數升0.3%收於379.98點。中美貿易戰至中段，新一輪的關稅力度比預期中要低，市場開始期待雙方重回談判桌。汽車股漲1.5%。李克強表示不會靠人民幣貶值刺激出口，銅價大漲。基本原材料股受益，大漲3.1%。Antofagasta礦業和英美

資源集團分別升5.9%和5.1%。英股富時指數收高0.42%，德股DAX指數收高0.5%，法股CAC-40指數上漲0.56%。

商品小結

ICE美匯跌0.1%至94.538, 尽管英国CPI造好但受到脱欧谈判不顺的影响英镑兑美元先升后回, 报1.3146, 日央行维持基准利率不变, 美元兑日圓轻微回落至112.25, 李克强总理重申不会推动人民币贬值令美元对人民币下跌0.2%至6.8491; 纽约期金升5.4美元, 报1208.30美元/盎司, 创下一周新高, 市场继续观望央行会后声明; 美国原油库存减幅小于市场预期, 但连续五周下滑利好油价, 纽约期油升1.8%至71.12美元/桶, 布兰特期油升0.5%至79.40美元/桶。

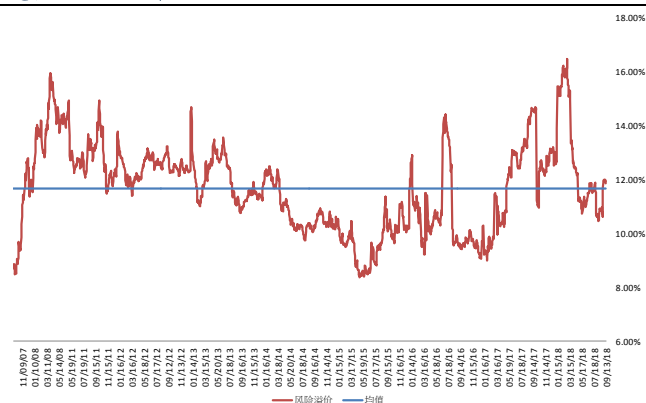
港股小結

年初以来，港股累计下跌已经超过10%，从最高点也下挫近20%。从估值上看，恒生指数和恒生国指估值已经跌入历史均值以下的较低水平。同时，近期的港股风险溢价较年初大幅回落至历史均值水平。因此，从投资风险考量上港股已经不贵。

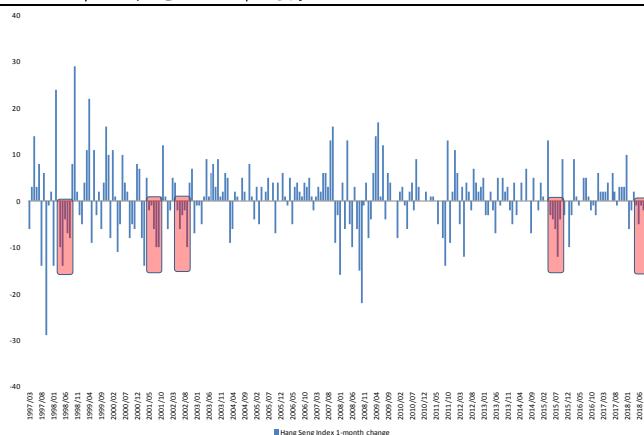
近期中美贸易战风险落地，市场获得喘息机会。中国进一步放宽财政政策，提出“稳杠杆和补基建短板”，财政上开始鼓励基建，政策底部已经显现。我们认为港股有望迎来金秋反弹行情。

从1997年至今历史表现上看，恒生指数月度表现并没有连续下跌超过五个月的记录。连续下跌5个月总共发生过5次（包括本轮下跌），随后1-3个月均是录得反弹。

港股風險溢價



1997 年至今港股历年走势



資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

昨日恒指高开85点，收升322点或1.19%，报27,407点。全日波幅27,085-27,488。全日成交963.75(前一交易日全日成交863.66)亿港元。国指收升94点或0.91%，报10,556点。

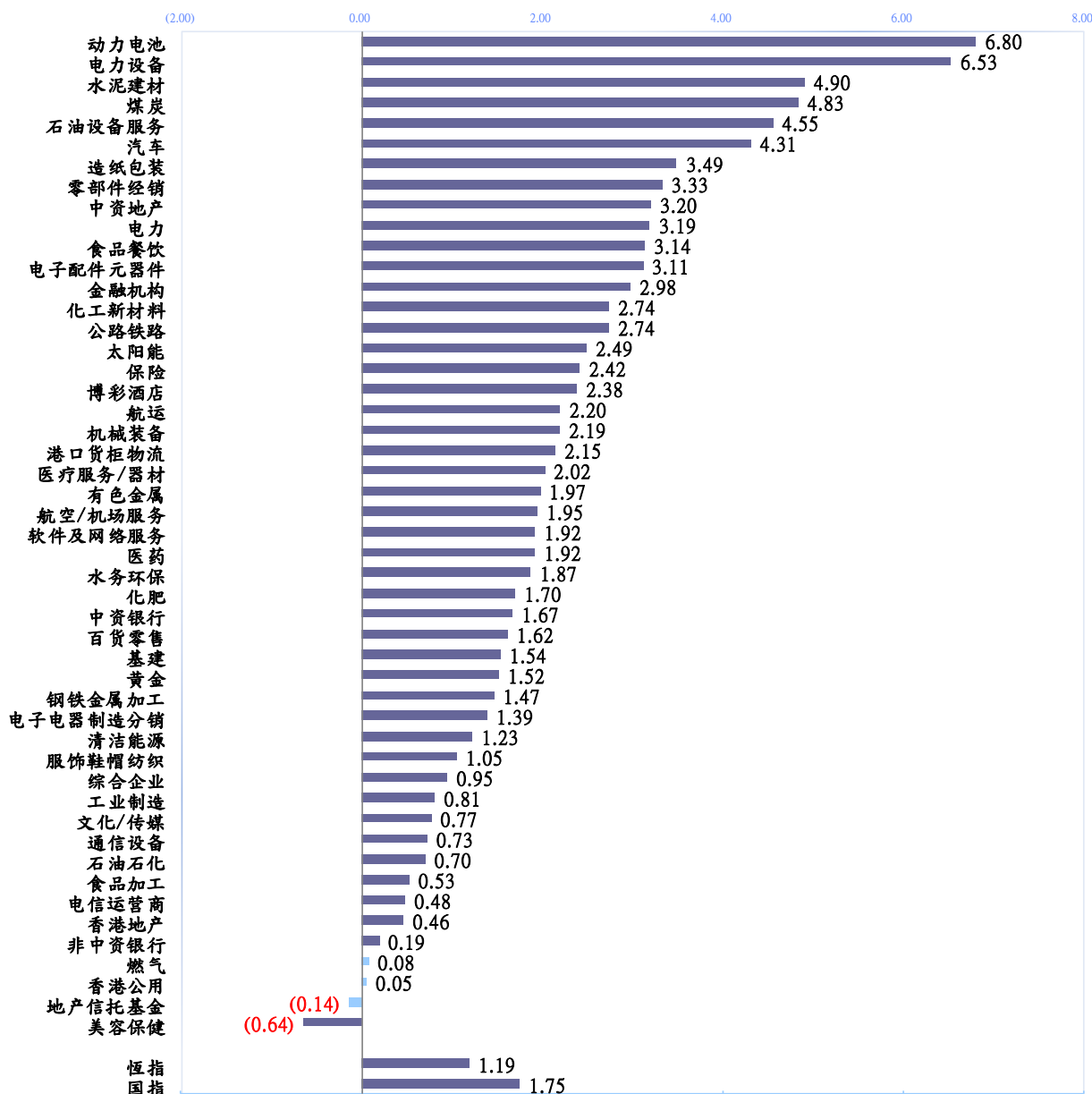
板块表现方面，汽车、乳制品、内房、和油服板块走强；电信、公共事业、和燃气板块下跌。

市传药明生物(02269)母公司药明康德(603259.SH)计划来港上市，药明股价大涨5.5%。

玖龙纸业(02689)昨日公布全年业绩，集团盈利78.48亿元人民币，按年增长79%。股价大涨4.9%。

股市回稳，资金从公共事业股中撤出，煤气(00003)跌0.1%；港铁(00066)跌1%；领展(00823)跌0.3%；长江基建(01038)跌0.8%；中电(00002)先跌后回升，收市微涨0.1%。

9月19日行业简单平均变幅(1日)



行業及公司新聞:

- 1.近期，京津冀协同发展方面密集披露一批重大项目计划。此外，大湾区港航工程、多条高速公路等项目，以及西部地区和农村地区补短板重大工程也在密集启动。业内测算，仅雄安新区年内投资规模就将达 3000 亿元，我国多个重点区域增长极正撬开新一轮投资空间，补区域短板将迎来建设高峰。
- 2.海航集团与浦发银行签署战略合作协议，合作额度 500 亿元。双方将成立“银企战略合作小组”，建立“海航集团-浦发银行”战略联盟，在金融服务领域开展全面深入的合作，支持海航集团航空主业发展。
- 3.国家药监局副局长徐景和：中国将进一步深化医疗器械监管改革，努力以国际化助推现代化，积极参与医疗器械监管国际交流与合作，致力于促进国际医疗器械监管法规的协调和一致，共同为保障公众健康和生命安全贡献中国的智慧和力量。
- 4.国务院办公厅发布关于完善国家基本药物制度的意见，优化基本药物目录遴选调整程序，对基本药物目录定期评估、动态调整，调整周期原则上不超过 3 年；对于国家免疫规划疫苗和抗艾滋病、结核病、寄生虫病等重大公共卫生防治的基本药物，加大政府投入，降低群众用药负担。
- 5.达沃斯论坛发布年度十大新兴技术，包括：人工智能、基因驱动技术、电子医学、量子计算机算法技术、植入式制药细胞、增强现实技术、人造肉类等。
- 6.国家电网宣布，其下属车联网平台与南方电网智能充电服务联通。至此，我国电动汽车充电服务全面实现互联互通，我国主要的 20 家充电运营商、超过 25 万个充电桩均接入“一张网”，为 200 多万辆电动汽车提供“一站式”服务。
- 7.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》，拟未来 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。

8.社科院发布《经济蓝皮书夏季号:中国经济增长报告(2017-2018)》

指出,我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段;经济需求端趋弱显现,生产端仍然表现强劲,债务周期的压力逐步凸显,预测 2018 年主要宏观经济指标平稳波动。

9.国家市场监管总局部署加强“双节”期间市场价格监管工作,加强对旅游、房地产等领域监管,重点查处房企、中介公司及住房租赁企业串通房租价格、囤积出租房源、捏造炒作虚假信息哄抬房租、以捆绑服务方式乱收费、发布误导性价格信息、不明码标价等行为。

10.改革社会保险费征收体制总体上不增加企业负担。人社部、财政部、国税总局、国家医疗保障局相关负责人答记者问称,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;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。

11.腾讯音乐拟通过 IPO 筹集至少 20 亿美元,此前外界预计它最多将会筹集到 40 亿美元资金,这个数字低于预计,此前人们预期这将是今年美国最大上市交易。三位知情人士表示,该公司出售的股票数量将远低于预期,但并未降低其 300 亿美元的估值目标。

12.旭辉控股集团(00884.HK)发行 8.75 亿元公司债,票面利率 6.39%。

13.众安在线(06060.HK)前 8 个月原保险保费收入为 72.44 亿元。

14.中兴通讯(00763.HK)拟拿深圳市物业与深投控交易并获得首期款 22 亿元。

15.中国联通(00762.HK)8 月 4G 用户净增 407.5 万户,累计达 21084.5 万户。

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)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