



市场研究部证券研究报告

2018年09月26日

## 华融看市

### 地产大跌，反弹或就此终止

昨日大盘低开窄幅震荡，盘面表现沉闷；创业板50领跌，权重股集体疲软。行业方面多数下跌，农业表现较为强势；上周引领大盘的权重股在地产重大利空的作用下集体走弱，地产板块下跌接近3%，银行股受到牵连紧随其后。两市成交量再次大幅缩量仅2422亿元，取消预售新闻对昨日行情打击较大，上周反弹行情恐怕就此终止，节前再难有起色，在指数不看好的情况下，多多抓住个股机会。

## 财经要闻

- 商务部解读白皮书：美方采取的一系列单边贸易保护措施，破坏国际经济秩序
- 财政部副部长：中国严守世贸承诺 补贴政策未超WTO允许范围
- 发改委：美国进一步加征关税，会对中国经济带来影响，但风险总体可控
- 国家知识产权局：中国对国内外企业知识产权保护一视同仁
- 市场监管总局：加强国庆期间价格监管工作，重点检查哄抬房租
- 银保监会：中国银行业金融机构8月底境内总资产同比增6.9%

## ⑤ 海外市场综述

- 欧美股市涨跌不一，市场等待美联储政策会议结果  
周二欧美股市涨跌不一，道指收跌近70点，纳指收涨0.18%。金融股领跌。市场等待美联储的政策会议结果。小米生态链第二家公司云米科技上市首日收涨0.89%。泛欧斯托克600指数上涨0.5%，布油再创四年新高拉升石油股。

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	2781.14	(16.35)	(0.58)
深证成指	8353.38	(55.80)	(0.66)
沪深300	3379.80	(30.68)	(0.90)
中小板指	5714.51	(34.70)	(0.60)
创业板指	1405.81	(5.31)	(0.38)
香港恒生	27465.39	0.00	0.00
恒生中国	10827.52	0.00	0.00
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3567.70	-37.15	-1.03
中证500	4792.55	-12.66	-0.26
中证800	3612.74	-27.18	-0.75
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,389.20	9.40	0.01
IF下月	3,382.60	2.80	-1.33
IF季后	3,385.20	5.40	-1.14
IF半年	3,377.80	-2.00	-0.91
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	26,492.21	-69.84	-0.26
纳斯达克	8,007.47	14.22	0.18
日经225	23,940.26	70.33	0.29
英国FTSE	7,507.56	49.15	0.65
德国DAX	12,374.66	23.84	0.19
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	94.154	-0.108	-0.11
美元中间价	6.844	6.844	100.00
欧元/美元	1.177	0.002	0.17
美元/日元	112.975	0.170	0.15
英镑/美元	1.318	0.006	0.48
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1211.90	3.20	0.26
布伦特原油	78.22	-0.63	-0.81
LME铜	6115.00	28.00	0.46
LME铝	2056.50	26.50	1.29
CBOT小麦	521.00	-2.75	-0.53
CBOT玉米	352.50	7.50	2.13

## 华融看市

### 地产大跌，反弹或就此终止

#### ► 市场综述

周二(9月25日)大盘低开震荡。截至收盘，上证综指报收2781.14点，下跌0.58%；深成指报收于8353.38点，下跌0.66%；中小板指下跌0.6%；创业板指下跌0.38%，两市成交量共2422亿元，较前一日略有减少。

29个中信一级行业农业领涨，地产、银行领跌。

#### ► 驱动因素分析

财政部称将从“全方位、全过程、全覆盖”三个维度推动绩效管理全面实施，构建全方位预算绩效管理格局、建立全过程预算绩效管理链条、完善全覆盖预算绩效管理体系；将加强制度建设，持续推进预算绩效管理常态化、规范化和法治化。

昨日大盘低开窄幅震荡，盘面表现沉闷；创业板50领跌，权重股集体疲软。行业方面多数下跌，农业表现较为强势；上周引领大盘的权重股在地产重大利空的作用下集体走弱，地产板块下跌接近3%，银行股受到牵连紧随其后。两市成交量再次大幅缩量仅2422亿元，取消预售新闻对昨日行情打击较大，上周反弹行情恐怕就此终止，节前再难有起色，在指数不看好的情况下，多多抓住个股机会。

## 财经要闻

### ► 商务部解读白皮书：美方采取的一系列单边贸易保护措施，破坏国际经济秩序

中国网报道，国务院新闻办公室于9月25日（星期二）上午10时在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，请商务部国际贸易谈判代表（正部长级）兼副部长傅自应，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文，国家发展改革委副主任连维良，工业和信息化部副部长罗文，财政部副部长邹加怡，国家知识产权局副局长贺化和国务院新闻办公室副主任、新闻发言人郭卫民出席，介绍和解读《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书有关情况并答记者问。

傅自应表示，白皮书强调，当前全球经济刚刚走出国际金融危机的阴影，回升态势并不稳固。但美方采取的一系列单边贸易保护措施，破坏了国际经济秩序，冲击了全球价值链和国际分工体系，干扰了市场预期，成为全球经济复苏的最大不确定因素和风险源。最后，白皮书对中方的立场作了系统的正面阐述。

首先，中国坚定维护国家尊严和核心利益。对于贸易战，中国不愿打，但不怕打。我们有信心、有决心、有能力应对各种风险挑战，任何外部因素都不可能阻止中国的发展壮大。中方谈判的大门一直敞开，但谈判必须以相互尊重、相互平等和言而有信、言行一致为前提，不能以牺牲中国的发展权为代价。

第二，中国坚定推进中美经贸关系健康发展。中美经贸关系健康稳定发展，符合两国人民的根本利益，符合世界人民的共同利益。中国愿同美国相向而行，本着相互尊重、合作共赢的精神，聚焦经贸合作，管控经贸分歧，积极构建平衡、包容、共赢的中美经贸新秩序，共同增进两国人民福祉。

第三，中国坚定维护并推动改革完善多边贸易体制。中国坚定遵守和维护世贸组织规则，支持开放、透明、包容、非歧视的多边贸易体制，支持对世贸组织进行必要改革，推动贸易和投资自由化便利化，推动经济全球化朝着更加开放、包容、普惠、平衡、共赢的方向发展。

第四，中国坚定保护产权和知识产权。中国将不断完善知识产权保护相关法律法规，依法严格保护内外资企业合法知识产权。中国愿意与世界各国加强知识产权保护合作，也希望外国政府加强对中国知识产权的保护。

第五，中国坚定保护外国投资者在华合法权益。中国将着力构建公开、透明的涉外法律体系，不断改善营商环境，为各国企业在华投资经营提供更好、更优质的服务。中国政府高度关注外国投资者合理关切，愿意回应和努力解决企业反映的具体问题。

第六，中国坚定深化改革扩大开放。中国改革的方向不会逆转，只会不断深化。中国开放的大门不会关闭，只会越开越大。中国将坚定不移地深化改革、扩大开放，全面推进依法治国，建设社会主义法治国家。

第七，中国坚定促进与其他发达国家和广大发展中国家的互利共赢合作。中国将在互利共赢的基础上与有关经贸伙伴一道加快推进多双边经贸谈判和合作，深入推进“一带一路”国际合作，增添共同发展新动力。

第八，中国坚定推动构建人类命运共同体。中国将继续发挥负责任大国作用，与其他国家一道，共同建设持久和平、普遍安全、共同繁荣、开放包容、清洁美丽的世界。

总之，无论国际风云如何变幻，中国始终与世界同行，始终是世界和平的建设者、全球发展的贡献者、国际秩序的维护者。

## ➤ 财政部副部长：中国严守世贸承诺 补贴政策未超WTO允许范围

今日，国务院新闻办公室在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，财政部副部长邹加怡表示，自从中国加入世贸组织以来，中国一直积极的推进国内政策的合规性改革，我们现在的补贴政策主要是以不可诉补贴为主，辅之以可诉补贴，对于禁止性补贴我们是全面取消的。同时，我们切实履行世贸组织的补贴与反补贴的措施协议，这里面规定了一些义务，比如说按照WTO关于补贴的透明度原则，中国严格按照要求定期向WTO通报相关的法律法规和具体措施的修订、调整和实施情况。

中国严格遵守了对世贸组织的承诺，我们的补贴无论是补贴水平还是方式，都没有超过WTO允许的范围，并没有造成市场扭曲和不公平竞争。但是在实践当中，如果有一些地

方采取了一些禁止性的补贴，一经发现，我们也会坚决纠正。

### ➤ 发改委：美国进一步加征关税，会对中国经济带来影响，但风险总体可控

国务院新闻办公室于9月25日（星期二）上午10时在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，请商务部国际贸易谈判代表（正部长级）兼副部长傅自应，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文，国家发展改革委副主任连维良，工业和信息化部副部长罗文，财政部副部长邹加怡，国家知识产权局副局长贺化和国务院新闻办公室副主任、新闻发言人郭卫民出席，介绍和解读《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书有关情况并答记者问。

新华社记者提问，请问中国经济是否能经受住中美经贸摩擦所带来的冲击？下一步，中国将如何应对中美经贸摩擦带来的经济下行压力？

连维良表示，美国进一步对价值2000亿美元的商品加征关税，这会对中国经济带来直接和间接的影响，个别行业和地区受影响还会比较大。但是，综合来看，尽管影响不可避免，但风险总体可控，中国经济完全有能力通过扩大内需促进高质量发展来对冲影响。我们说风险总体可控，至少有三个方面的支撑：一是中国经济整体有韧性，二是内需有潜力，三是市场主体竞争力在不断增强。

首先，中国经济整体有韧性。2017年我们的经济总量已经到12.7万亿美元，对外出口达到2.26万亿美元，2000亿美元在我们的出口总量当中占到8.8%。如果考虑加工贸易的影响，对增加值的影响还会再小一些。中国经济的一个重要特点是产业门类齐全，构成多元，不同部分之间可以相互补充和替代，在应对外部冲击时往往能够表现出很强的弹性和韧性。

回顾中国经济发展的历程，其实我们经历过多次外需大幅下降的考验，比方说比较近期的2015年，按美元计价，我们的进出口总额整体下降8%，2016年整体下降6.8%，都对经济增长带来了巨大的下行压力。但是我们依靠扩大内需、深化供给侧结构性改革，使经济增长仍然保持在合理区间，当前中国经济正在由高速增长阶段转向高质量发展阶段，更加注重经济增长的质量。所以，承受冲击的韧性更足、能力更强。

第二，中国经济内需有潜力。我们有近14亿人口，超过发达经济体的总量，年人均国民收入近9000美元，而且消费升级的趋势明显。可以说，国内市场潜力十分巨大，同时，作为一个发展中国家，区域发展还很不平衡，所以有很多短板、弱项，因此增加投资的潜力也很大。所有这些，都给中国经济应对外需波动创造了有利条件。今年前8个月的经济运行就能充分说明问题，第一轮500亿美元加征关税措施，7月6日和8月23日已经生效，从前8个月的经济运行情况看，我们工业增加值的增速，8月份同比和环比分别加快了0.1个百分点，社会商品零售总额环比加快了0.2个百分点，1-8月份的制造业投资同比加快了3个百分点，比1-7月份累计加快了0.2个百分点。特别值得强调的是，我们1-8月份的全社会用电量增长了9%，这从2011年以来是同期的最高水平。

第三，市场主体的竞争力在不断提升。尽管我们的进出口企业遇到了很多困难，但正是在应对外需下降的挑战当中，不断增强适应市场的能力，开拓市场的能力和科技创新的能力，能够在应对挑战中经受市场考验。面对中美经贸摩擦的影响，党中央、国务院高度重视，采取了一系列积极措施，特别强调要做好我们自己的事，重点是六个稳，就是要稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期。讲到如何应对中美经贸摩擦带来的经济下行压力，具体措施归纳起来是三个更加：一是更加有效地扩内需、补短板，二是更加有效地减负担、优环境，三是更加有效地调结构、提能力。

一是更加有效地扩内需、补短板。最近，党中央、国务院专门印发了《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》，提出了三个方面十五条有力有效的措施，着力促进消费优化升级、释放潜力，我们把补短板作为供给侧深化改革的重点任务，着力补齐基础设施短板，补齐民生和公共服务短板，补齐农业和生态环保短板，特别是要发挥好民间投资的重要作用，促进民间投资信心改善。

二是更加有效地减负担、优环境。为支持企业提升应对能力，中国将进一步减轻企业税费负担，实施更大规模的减税、更加明显的降费，以更大的力度来推进“放管服”改革，更加明显地促进优化营商环境，以更大的力度扩大对外开放，这些政策措施对内外资企业一视同仁。我们还将更好的坚持社会主义基本经济制度，毫不动摇地鼓励、支持、引导非公有制经济发展，稳定社会预期，增强发展信心。

三是更加有效地调结构、提能力。我们将以更大的力度支持企业开拓国际市场，结合“一带一路”建设，加强与欧盟、日本、俄罗斯、东盟、非洲等国家和地区的互利合作，

开拓多元化的外贸市场。同时，我们也要着力引导企业提升适应市场变化的能力。优化外贸产品结构，开发满足多元化市场需要的产品，围绕高质量发展，提升企业的科技创新能力和核心竞争力。

总的来看，中国经济具有很大的韧性和潜力，我们完全有能力通过扩大内需促进高质量发展来对冲中美经贸摩擦的影响，我们有能力有信心有条件促进中国经济行稳致远。

### ➤ 国家知识产权局：中国对国内外企业知识产权保护一视同仁

国务院新闻办公室于9月25日（星期二）上午10时在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，请商务部国际贸易谈判代表（正部长级）兼副部长傅自应，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文，国家发展改革委副主任连维良，工业和信息化部副部长罗文，财政部副部长邹加怡，国家知识产权局副局长贺化和国务院新闻办公室副主任、新闻发言人郭卫民出席，介绍和解读《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书有关情况并答记者问。

中新社记者提问，美国政府指责中国知识产权保护不利，在某种意义上助长了窃取美国知识产权的行为，请问中方对此如何看待？中国准备如何进一步加强知识产权的保护？尤其是对于外资企业的知识产权保护？

贺化表示，首先必须说明，关于指责中国知识产权保护不力的言论，这是毫无依据也是站不住脚的。应该说，这周顾长期以来中国知识产权保护制度建设取得进步、中国创新能力快速提升以及中国已经成为知识产权大国这样的客观事实。在加强知识产权保护方面，中国政府的态度是鲜明的。在今年的博鳌亚洲论坛主旨演讲中，习近平主席将加强知识产权保护作为扩大开放的四大重要举措之一。在今年的夏季达沃斯论坛开幕式致辞中，李克强总理再次强调，中国将实施更加严格的知识产权保护制度，让侵权者付出难以承受的代价，让创新者大胆去创造。这就是中国政府的鲜明态度。

中国加强知识产权保护的内在需求是客观存在的。当前中国正处于创新能力加快提升、创新主体快速发展的阶段。在今年7月份，世界知识产权组织和美国康奈尔大学所公布的全球创新指数报告中，中国位列17位，相较于去年提升了5位，首次进入全球最具创新

力经济体 20 强。其次，在去年中国的发明专利申请中，逾九成来自于国内申请人。去年，中国的 PCT 国际专利申请达到了 5.1 万件，居全球第二。在今年上半年中国授权的发明专利中，国内申请的占近八成。在中国有效的发明专利中，近七成来自国内申请人。因此，中国的发展对于加强知识产权保护是有内在需求的，中国加强知识产权保护所取得的成效也是有目共睹的。

中国对国内外企业知识产权保护一视同仁，对国外的知识产权保护也得到了世界广泛的认同。我这里有几组数据，大家可以看到中国知识产权保护方面所取得的实际效果。第一组数据，在过去五年中，国外来华申请发明专利和商标数量分别达到了 65 万件和 84 万件，年均增长分别为 3.1% 和 10.3%。我们可以想一想，如果中国是一个知识产权保护环境不好的国家，大家不可能踊跃来这里请求知识产权保护。

第二组数据，在去年的全国知识产权保护社会满意度调查中，这个调查从 2012 年开始，是我局委托第三方机构开展的，调查显示，去年的总体满意度是 76.69 分，其中在华外商独资企业是 76.94 分，略高于总体满意度，合资企业是 80.16 分，明显高于总体满意度。这两个主体是各类权利人主体中满意度最高的，充分说明外商独资和合资企业对中国的知识产权保护是满意的。

第三组数据，今年美国外交学者网站刊登了一篇文章，文章指出，外国企业在中国提起专利侵权诉讼的胜诉率超过 80%，中国已经成为跨国企业发起知识产权诉讼的优选地。

第四组数据，去年中国企业对外付出的知识产权使用费达到 286 亿美元，其中对美国知识产权使用费的逆差是最大的，达到了 50.7 亿美元。试想，如果中国没有一个比较好的知识产权保护环境，就不可能有这么高的使用费的付出了。

关于下一步在强化知识产权保护方面，我们主要从“严、大、快、同”四个方面入手。所谓严保护，主要是我们正在推动专利法和著作权法的修改，在知识产权领域全面引入惩罚性赔偿制度。所谓大保护，主要是依法加强行政执法，强化司法保护，同时我们还通过仲裁调解等方式来实现构建大保护格局。所谓快保护，主要是我们在全国各地建立了 19 个知识产权保护中心，实现快速审查、快速确权、快速维权的协调联动。保护中心的保护效率会有效提高。比如行政处理决定大概在 7 到 8 个工作日就能完成。所谓同保护，主要是推动中外企业、大中小型企业等各种主体之间的平等保护。



## ➤ 市场监管总局：加强国庆期间价格监管工作，重点检查哄抬房租

据澎湃新闻报道，9月19日，市场监管总局发布通知，部署加强2018年中秋、国庆期间市场价格监管工作，重点领域检查包括房地产企业、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。

通知要求各地切实加强组织领导，细化监管措施，完善应急机制，确保取得实效。要依法曝光价格违法典型案件，震慑不良商家和价格违法经营者，确保两节价格秩序平稳有序。

随着7部委联合发布《关于在部分城市先行开展打击侵害群众利益违法违规行为治理房地产市场乱象专项行动的通知》（建房〔2018〕58号）以来，房地产企业和中介机构正成为重点治理对象。

据中原地产监测数据显示，从8月开始，全国已经有超过50个城市发布了对房地产市场秩序的专项整治，严打租售乱象。

其中，上海、北京、广州、深圳、海南、天津、南京、苏州、合肥、厦门等地多部门联合开展专项行动，打击房地产领域侵害群众利益违法违规行为，治理房地产市场乱象。

今年6月，住建部会同中宣部、公安部、司法部、税务总局、市场监管总局、银保监会等部委，联合印发了《关于在部分城市先行开展打击侵害群众利益违法违规行为治理房地产市场乱象专项行动的通知》，决定于2018年7月初至12月底，在北京、上海等30个城市先行开展治理房地产市场乱象专项行动。专项行动的打击重点包括投机炒房、房地产“黑中介”、违法违规房地产开发企业和虚假房地产广告等四个方面。

今年7月31日，住建部公布了第一批各地查处的违法违规房地产开发企业和中介机构名单，共20家，包括保利地产、房天下等企业。该批企业的违法违规行为涉及哄抬房价、“黑中介”、捂盘惜售、未批先售、虚假宣传等方面，侵害了人民群众合法权益，严重扰乱了房地产市场秩序，造成了不良的社会影响。

9月14日，根据近期各地查处情况，住建部通报各地专项行动查处的第二批违法违规房地产开发企业和中介机构名单。

住房城乡建设部强调，各地要持续深入开展专项行动，通过部门联合执法，把打击侵害群众利益违法违规行为，作为整治房地产市场乱象工作的重中之重，对投机炒房、房地产“黑中介”、违法违规房地产开发企业和虚假房地产广告等房地产乱象发现一起，查处一起，并予以曝光。通过进一步规范房地产市场秩序，切实维护人民群众的合法利益。

据《经济参考报》报道，针对租赁市场存在的多种违规乱象，北京、南京、西安等地陆续发布新政进行集中整治。北京市住建委联合市银监局等部门集中约谈自如、相寓、蛋壳公寓等主要住房租赁企业负责人，明确要求住房租赁企业不得利用银行贷款等融资渠道获取的资金恶性竞争抢占房源。南京方面，要求租赁企业不得为抢占市场份额而恶性竞争、哄抬租房价格、垄断租赁房源。

业内人士指出，从长远看，大部分一二线城市的政策有利于租赁市场平稳发展，但包括租赁和销售等行为都存在很多问题，还需要落地执行过程中各地细化调整。

### ➤ 银保监会：中国银行业金融机构8月底境内总资产同比增6.9%

银保监会透露，当前保险资金境外投资基本稳定，截至7月末，保险资金境外投资余额约为774亿美元。据了解，从保险资金境外投资情况来看，传统投资和另类投资基本保持“平分秋色”的状态。其中，包括股票、债券、存款、基金等在内的传统投资约占47%，包括股权投资基金、不动产等在内的另类投资约占52%。

银保监会新闻发言人贾飙说，保险资金境外投资的基本原则是政府引导、企业主导、市场化运作，银保监会在加强监管、严控风险的同时，支持并鼓励保险机构把资金投向符合国家利益和产业政策的方向，特别是与“一带一路”建设有关的投资活动。

## 海外市场

### 欧美股市涨跌不一，市场等待美联储政策会议结果

周二欧美股市涨跌不一，道指收跌近70点，纳指收涨0.18%。金融股领跌。市场等待美联储的政策会议结果。小米生态链第二家公司云米科技上市首日收涨0.89%。泛欧斯托克600指数上涨0.5%，布油再创四年新高拉升石油股。

#### 美国方面

周二美国三大股指涨跌不一，道指收跌70点，金融股领跌。市场等待美联储的政策会议结果。小米生态链第二家公司云米科技上市首日收涨0.89%。

截至收盘，道指跌0.26%，报26492.21点；标普500指数跌0.13%，报2915.56点；纳指涨0.18%，报8007.47点。

美联储从当地时间周二开始召开为期两天的货币政策会议。分析师预计美联储加息25个基点的可能性已超过90%。周二盘中，10年期美国国债大幅攀升至3.11%，接近今年最高水平。

市场普遍预计美联储在2018年将总共加息4次。但鉴于贸易争端和全球经济放缓的迹象，一些交易商已不再坚信今年美联储将会加息4次。

商务部副部长王受文称，什么时候能够重启中美高级别经贸磋商完全取决于美方的意愿。中方对通过磋商、谈判解决经贸分歧的大门是敞开的，但是要想让谈判磋商有效果，必须要平等对待、相互尊重，且谈判、磋商一定要有诚意，遵守诺言。

特朗普任总统以来美国的首个国际贸易协议问世。周一，特朗普和韩国总统文在寅签署美韩双边贸易修正后协议，这是继上月美国与墨西哥达成初步双边贸易框架后美国的又一贸易谈判成绩，也是特朗普真正白纸黑字签署的首份双边贸易协议。特朗普称，在削减美韩贸易逆差和创造美国产品出口韩国的新机遇方面，新贸易协议取得了巨大进步。美国

的汽车、药品和农产品都将更容易进入韩国市场。

美国贸易代表和日本经济大臣将举行第二轮贸易谈判。于此次谈判后，特朗普将与日本首相安倍晋三于周三在联合国大会会议期间举行首脑会晤。日本希望美国停止对日本汽车加征进口关税，并回绝美国对自由贸易协定的要求。日本正在考虑降低美国农产品的关税，以换取美国不对日本汽车加征关税。

个股方面，据提交至加州高等法院的一份文件显示，高通对苹果提出了多项爆炸性的指控，其中包括苹果偷窃其“大量”机密信息和商业机密并将其交给高通的竞争对手英特尔，以改进英特尔的芯片性能。苹果收涨 0.63%。

中国全屋互联网家电开创者云米科技登陆纳斯达克，股票代码为“VIOT”，发行价定为 9 美元，拟筹集最多 1.5 亿美元。云米科技也是继华米科技之后第二家赴美上市的小米生态链企业。招股书显示，2017 年，云米科技净营收 8.732 亿元（约合 1.320 亿美元），同比增 179.4%；2018 年上半年净营收 10.402 亿元（约合 1.572 亿美元），同比增 284.4%。2017 年净利润 9320 万元，同比增 473.%，2018 年上半年净利润 7303 万元（约合 1060 万美元），同比增 271.5%。云米科技收涨 0.89%。

美国指数编制公司(MSCI)将在 9 月 28 日盘后对其 GICS 分类进行重大调整。高盛称，本次调整中腾讯、阿里巴巴和百度等中国最大的科技公司将从 MSCI 中国指数中的 IT 行业分类中移出。此次调整后，IT 行业占 MSCI 中国指数的权重将从 37% 大幅下降至 3%；同时通信服务将成为权重最大的行业，将达到为 27%。

Facebook 收跌 0.3%。有报道称，Instagram 创始人与扎克伯格不和，从 Facebook 离职，Instagram 在 2012 年被 Facebook 收购。

特斯拉准备开始在欧洲销售 Model 3，并开始生产欧洲版的 Model 3。截止目前，特斯拉官方仍显示 Model 3 将于 2019 年在欧洲和亚洲地区交付。特斯拉收涨 0.44%。

欧洲方面

周二欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.66%，报 7507.56 点；法国 CAC40

指数收涨 0.05%，报 5479.10 点；德国 DAX 指数收涨 0.19%，报 12374.66 点。

泛欧斯托克 600 指数上涨 0.5%，报收于 383.89 点。布油再创四年新高拉升石油股。

美国方面即将对伊朗石油行业实施制裁，从而对油价形成了支撑；而在上周末，尽管面临着来自于美国总统特朗普的压力，但各大产油国并未显示出有意提高原油产量的迹象。

石油股中，英国石油公司股价收盘上涨 2.9%，法国道达尔公司上涨 1.3%，荷兰皇家壳牌公司上涨 2.4%。

有迹象显示意大利执政联盟可能在 2019 年预算问题上达成妥协，提振意大利股市，该国主要股指 FTSE MIB 指数上涨约 1.5%，跑赢其它市场。

#### 亚太方面

亚太股市收盘小幅上涨，日经 225 指数涨 0.29%报 23940.26 点，东证指数收涨 1%报 1822.44 点，创 2 月 5 日以来新高；澳大利亚 ASX200 指数基本持平，报 6187.3 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.09%，报 9345.96 点。韩国股市因中秋节假期休市。

### 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](http://www.hrsec.com.cn)