



华融看市

权重股再扛大盘拉升稳指

周三(9月26日)大盘冲高回落。截至收盘,上证综指报收2806.81点,上涨0.92%;深成指报收于8420.54点,上涨0.8%;中小板指上涨0.9%;创业板指上涨1.06%,两市成交量共3101亿元,较前一日大幅增加。

昨日大盘冲高回落,各主要指数纷纷收涨,上证50继续引领大盘走强。食品饮料大涨3.07%,油气、医药、金融等权重股表现不错;大消费板块表现亮眼,白酒股领涨;地产股经历昨日大跌后小幅收涨,电力成唯一走弱板块。两市再度放量上涨,情绪好转,但从上涨股来看依旧以权重股为主,中证1000并无太多亮点,拉升权重股稳指的意图较为明显。节前还有两天,不会大起大落,震荡反复中或有上行。操作上适当控制仓位,轻仓的回落可以适当加仓。

财经要闻

- 财政部:前8月国企利润总额2.3万亿元,同比增20.7%
- 外管局:8月中国服务贸易逆差290亿美元
- 财政部:国家融资担保基金正式运营,首批合作业务集中签约
- 发改委等发布《关于发展数字经济稳定并扩大就业的指导意见》
- 新版北京禁限目录公布,东、西城区禁止新建纯商品住宅

⑤ 海外市场综述

➤ 欧美股市涨跌不一,道指收跌逾100点

香港万得通讯社报道,周三欧美股市涨跌不一。美股尾盘跳水,道指收跌逾100点。美联储如期加息25个基点。能源股与金融股领跌。泛欧斯托克600指数上涨不到0.3%,连续第二个交易日走高。

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	2806.81	25.67	0.92
深证成指	8420.54	67.17	0.80
沪深300	3417.24	37.44	1.11
中小板指	5766.11	51.61	0.90
创业板指	1420.75	14.94	1.06
香港恒生	27816.87	317.48	1.15
恒生中国	10985.60	158.08	1.46
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3610.61	42.91	1.20
中证500	4815.63	23.08	0.48
中证800	3647.29	34.56	0.96
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,422.20	4.96	0.97
IF下月	3,418.80	1.56	1.07
IF季后	3,418.00	0.76	0.97
IF半年	3,414.40	-2.84	1.08
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	26,385.28	(106.93)	(0.41)
纳斯达克	7,990.37	(17.10)	(0.21)
日经225	24,033.79	93.53	0.39
英国FTSE	7,511.49	3.93	0.05
德国DAX	12,385.89	11.23	0.09
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	94.308	0.154	0.16
美元中间价	6.857	0.013	0.19
欧元/美元	1.174	(0.003)	(0.22)
美元/日元	112.735	(0.240)	(0.21)
英镑/美元	1.317	(0.001)	(0.11)
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1198.50	(6.60)	(0.55)
布伦特原油	81.18	(0.08)	(0.10)
LME铜	6289.00	(29.00)	(0.46)
LME铝	2055.00	(16.00)	(0.77)
CBOT小麦	518.25	(2.50)	(0.48)
CBOT玉米	362.75	(1.00)	(0.27)

华融看市

权重股再扛大盘拉升稳指

► 市场综述

周三(9月26日)大盘冲高回落。截至收盘,上证综指报收2806.81点,上涨0.92%;深成指报收于8420.54点,上涨0.8%;中小板指上涨0.9%;创业板指上涨1.06%,两市成交量共3101亿元,较前一日大幅增加。

29个中信一级行业食品大涨,电力板块走弱。

► 驱动因素分析

美联储周三宣布加息25个基点至2-2.25%区间,创2008年以来最高,符合市场预期,这是年内第三次加息,也是2015年12月美联储开启本轮加息周期以来的第八次加息。

昨日大盘冲高回落,各主要指数纷纷收涨,上证50继续引领大盘走强。食品饮料大涨3.07%,油气、医药、金融等权重股表现不错;大消费板块表现亮眼,白酒股领涨;地产股经历昨日大跌后小幅收涨,电力成唯一走弱板块。两市再度放量上涨,情绪好转,但从上涨股来看依旧以权重股为主,中证1000并无太多亮点,拉升权重股稳指的意图较为明显。节前还有两天,不会大起大落,震荡反复中或有上行。操作上适当控制仓位,轻仓的回落可以适当加仓。

财经要闻

➤ 财政部：前8月国企利润总额2.3万亿元，同比增20.7%

香港万得通讯社报道，财政部官网发布数据显示，2018年1-8月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）经济运行态势良好。偿债能力和盈利能力比上年同期均有提升，利润增幅高于收入10.4个百分点，钢铁等行业利润增幅较高。

一、国有企业主要经济效益指标情况

（一）营业总收入。1-8月，国有企业营业总收入370034.7亿元，同比（下同）增长10.3%。（1）中央企业216197.5亿元，增长10.6%。（2）地方国有企业153837.2亿元，增长9.9%。

（二）营业总成本。1-8月，国有企业营业总成本355739.5亿元，增长9.7%，其中销售费用、管理费用和财务费用分别增长7.1%、9.6%和14%。（1）中央企业205109.8亿元，增长9.9%，其中销售费用、管理费用和财务费用分别增长6.5%、9.2%和9.3%。（2）地方国有企业150629.7亿元，增长9.3%，其中销售费用、管理费用和财务费用分别增长7.9%、10%和18.2%。

（三）实现利润。1-8月，国有企业利润总额23031.9亿元，增长20.7%。（1）中央企业15005.1亿元，增长21.2%。（2）地方国有企业8026.8亿元，增长19.7%。

（四）应交税金。1-8月，国有企业应交税金30069.2亿元，增长8.6%。（1）中央企业21474.6亿元，增长6.6%。（2）地方国有企业8594.6亿元，增长13.9%。

（五）资产、负债和所有者权益。8月末，国有企业资产总额1738804.6亿元，增长8.4%；负债总额1128309.1亿元，增长7.6%；所有者权益合计610495.5亿元，增长10.0%，（1）中央企业资产总额790716.0亿元，增长7.4%；负债总额535935.1亿元，增长6.8%；所有者权益合计254780.9亿元，增长8.8%。（2）地方国有企业资产总额948088.6亿元，增长9.3%；负债总额592374.0亿元，增长8.4%；所有者权益合计355714.6亿元，增长10.9%。

（六）净资产收益率。1-8月，国有企业净资产收益率2.8%，增长0.2个百分点。（1）中央企业4.4%，增长0.4个百分点。（2）地方国有企业1.7%，增长0.1个百分点。

（七）资产负债率。8月末，国有企业资产负债率64.9%，降低0.5个百分点。（1）中央企业67.8%，降低0.4个百分点。（2）地方国有企业62.5%，降低0.5个百分点。

二、主要行业盈利情况

1-8月，钢铁、石油石化、有色、煤炭等行业利润同比增幅较高，均高于收入增长幅度。

➤ 外管局：8月中国服务贸易逆差 290 亿美元

香港万得通讯社报道，外管局网站9月26日公布数据显示，2018年8月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入15711亿元，支出15369亿元，顺差342亿元。其中，货物贸易收入14452亿元，支出12123亿元，顺差2329亿元；服务贸易收入1259亿元，支出3246亿元，逆差1987亿元。

按美元计值，2018年8月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入2296亿美元，支出2246亿美元，顺差50亿美元。其中，货物贸易收入2112亿美元，支出1772亿美元，顺差340亿美元；服务贸易收入184亿美元，支出474亿美元，逆差290亿美元。

➤ 财政部：国家融资担保基金正式运营，首批合作业务集中签约

香港万得通讯社报道，财政部网站发布信息称，9月26日上午，国家融资担保基金有限责任公司在京举行揭牌暨首批合作业务集中签约仪式，分别与安徽省信用担保集团等8家省级担保再担保机构签订了再担保业务合同，与建设银行等7家商业银行签订“总对总”银担合作协议。这标志着备受各界关注的国家融资担保基金正式启动运营，也标志着国家支持小微企业、“三农”和实体经济发展的又一重大政策措施落地，将对破解小微企业、“三农”融资难融资贵问题起到实质性推动作用。

财政部党组成员、副部长刘伟出席活动并作了讲话。刘伟指出，设立国家融资担保基金是党中央、国务院作出的一项重大决策，旨在通过政策性融资担保体系，发挥财政资金“四两拨千斤”作用，引导更多金融活水流向小微企业、“三农”等普惠领域，促进大众创业、万众创新，推动供给侧结构性改革和经济社会全面发展。国家融担基金公司要切实提高政治站位，增强“四个意识”，坚持全面加强党的领导，确保基金队伍建设和各项工作始终置于党的坚强领导之下；要找准定位，聚焦主业，坚持政策性融资担保准公共产品定位，紧密围绕缓解小微企业、“三农”等普惠领域融资难、融资贵问题开展各项业务；要充分发挥增信、降费、分险功能，为企业提供便捷、优质、高效的融资担保服务；要严格管理，规范运作，建立行之有效的正向激励约束机制，有效管控风险。刘伟还透露，财政部还将制定奖补政策，对地方政府性融资担保发展有成效的予以激励。

国务院办公厅，发展改革委、工信部、农业农村部、人民银行、银保监会等部门，中国融资担保业协会，工商银行等20家股东单位，北京市西城区政府，部分省（市）财政

厅（局）和省级担保机构等单位有关负责同志参加活动。

➤ 发改委等发布《关于发展数字经济稳定并扩大就业的指导意见》

香港万得通讯社报道，发改委等部门联合发布《关于发展数字经济稳定并扩大就业的指导意见》，提出支持市场资源设立发展数字经济促进就业产业基金，着力培育数字经济市场主体，建立健全数字经济企业融资信息平台，完善融资风险分担机制，在依法合规基础上，开发更多适合数字经济企业的融资工具，更好地满足数字经济企业投融资需求。

加大融资政策支持力度，切实落实支持新产业新业态发展、促进大众创业万众创新用地意见，支持互联网龙头企业、各类开发区建设开放平台，建设一批数字产业承接能力强的返乡创业示范基地，营造富有活力的数字经济创新创业环境。进一步深化新三板改革，稳步扩大创新创业公司债试点规模，支持私募股权和创业投资基金投资数字经济领域，增强资本市场支持数字经济创新创业能力。积极引进掌握先进数字技术知识的外国高层次人才，培育推动数字经济创新发展的国际化专家团队。

➤ 新版北京禁限目录公布，东、西城区禁止新建纯商品住宅

新版《北京市新增产业的禁止和限制目录》公布，首次将北京城市副中心单列，对农林牧渔业、制造业、批发业等行业提出了禁限管理措施。提出东城区西城区禁止新建房地产开发经营中的住宅类项目，禁止新建酒店、写字楼等大型公建项目。

据北京日报报道，9月26日上午，北京市政府公布《北京市新增产业的禁止和限制目录》（2018年版）。对于想要在北京创新创业、投资发展、生活就业的企业和个人，想知道哪些产业在北京的哪些区域可以发展，哪些是被拦在“门”外的，这份目录给你答案。

有“松”也有“紧”，新版禁限目录改了啥？

相较于2015年版的《目录》，新版《目录》充分考虑提升城市品质、保障城市运行和百姓生活服务需要，进行了73处修订。主要包括以下几方面：

分区域、差异化禁限

将按照“1+4”的分区域差异化禁限管理（“1”指适用于全市范围；“4”指在执行全市层面措施基础上，分别适用于中心城区，北京城市副中心，中心城区、北京城市副中心以外的平原地区，生态涵养区）。其中，首次将北京城市副中心单列，对农林牧渔业、制造业、批发业等行业提出了禁限管理措施。

对高端制造业配套类产业细分支持

新版《目录》体现了一点：不是说北京不发展了，而是为了“瘦身健体”，实现更高

质量、更可持续的发展。

本次目录注重从产业链条、综合竞争力角度进行把握，区分传统产业、新兴产业的链条环节，对符合首都功能定位的高精尖产业和环节予以细分支持，避免“一刀切”。

例如，在制造业中，除东城区、西城区外，全市范围内对研发、中试、设计、技术服务等非生产制造环节均细分支持；

对新能源车整车、新能源专用关键零部件、工业机器人制造等鼓励发展的重点产业不予禁限；

在化学纤维制造等7个大类的禁限管理措施中，对涉及国家和本市鼓励发展的新材料产品，为航空航天、军工和国家重大专项等配套项目予以除外，不予禁限；

对符合条件的国家高新技术企业或中关村高新技术企业，在申办建筑业相关资质时予以支持，不予禁限。

行业

《目录》（2018年版）相关管理措施

制造业

除东城区、西城区外，全市范围内对制造业门类下的研发、中试、设计、技术服务等非生产制造环节细分支持

对新能源车整车制造、新能源专用关键零部件制造、工业机器人制造等鼓励发展的重点产业不予禁限

在化学纤维制造业、非金属矿物制品业等7个大类的禁限管理措施中，对涉及国家和本市鼓励发展的新材料产品，为航空航天、军工和国家重大专项等配套项目制造除外

在通用设备制造、专业设备制造、电气机械制造3个大类的禁限管理措施中，对节能环保、数控设备制造除外

建筑业

对符合条件的国家高新技术企业或中关村高新技术企业，在申办建筑业相关资质时予以支持，不予禁限。

保障城市运行和群众日常生活

家门口附近天天帮大家收发快递的物流网点会不会受影响？家里零件坏了出门买个水龙头、螺丝，会不会都不方便了？居民们的这些担忧都在新版目录中得到了解答。

充分考虑民生保障和城市运行，对符合区域布局要求的城市运行服务保障产业，保留适当发展空间；对与百姓生活密切相关、社会关注度高的生产、生活性服务业予以细化修订。

例如，《目录》对农副食品加工、食品制造业这两个产业中保障城市运行的食品制造

不予禁限，为连锁餐饮、超市、便利店提供主食、副食、调料等配送的中央厨房和食品制造不予禁限；

在废弃资源综合利用业中，对餐厨垃圾处理设施、再生资源回收分拣中心、工业固体废物处置利用等保障城市运行项目不予禁限；

三环路内禁止新建和扩建物流仓储设施，并将规划的城市物流配送节点、服务居民生活的末端配送网点等除外；

对东城区、西城区汽车清洗服务，及中心城区五金家具室内装饰材料零售不再禁限。

行业

《目录》(2018年版)相关管理措施

制造业

农副食品加工、食品制造业中，对保障城市运行的食品制造不予禁限

废弃资源综合利用业中，对餐厨垃圾处理设施、再生资源回收分拣中心、工业固体废物处置利用等保障城市运行及资源化利用配套建设项目不予禁限

交通运输、仓储和邮政业

三环路内禁止新建和扩建物流仓储设施，并将规划的城市物流配送节点、服务居民生活的末端配送网点等除外

对邮政业中不予禁限的“便民服务网点、快递配送网点”进行了细化

住宿和餐饮业

中心城区、北京城市副中心的禁限管理措施中，对食品半成品或成品全部源自中央厨房或食品制造企业的除外，经营单一品种的除外

企业和群众“少跑腿”，环保和安全不放松

让企业和群众“少跑腿”——是这次目录修订的另一个特点。

例如，高新技术企业申办建筑业资质，在《目录》(2015年版)中，需要注册所在地的区政府开具生产环节不在中心城区，及建筑业非公司主营业务的证明。本次修订后，取消了区政府开具相关证明的环节，不再让企业为开证明东奔西跑。

为保障首都空气质量，对燃气热电联产项目、不符合环保要求的机动车维修实行了禁限管理，中心城区增加了对普通货物和危险货物道路运输的禁限管理，引导新增功能和产业发展更加绿色低碳、生态环保。

与“疏解整治促提升”专项行动紧密结合，根据人防工程消防安全管理有关规定，人防工程内禁止从事住宿业，设立幼儿园、游乐厅、网吧、残疾人活动场所。加强危险化学品管理，中心城区对危险化学品经营企业实行禁限管理。

海外市场

欧美股市涨跌不一，道指收跌逾 100 点

香港万得通讯社报道，周三欧美股市涨跌不一。美股尾盘跳水，道指收跌逾 100 点。美联储如期加息 25 个基点。鲍威尔称，股市已处于历史高位。能源股与金融股领跌。高盛收跌 1.56%，摩根大通收跌 1.18%，雪佛龙收跌 1.15%。泛欧斯托克 600 指数上涨不到 0.3%，连续第二个交易日走高。

美国方面

周三美股尾盘跳水，道指收跌逾 100 点。美联储如期加息 25 个基点。鲍威尔称，股市已处于历史高位。能源股与金融股领跌。高盛收跌 1.56%，摩根大通收跌 1.18%，雪佛龙收跌 1.15%。

截至收盘，道指跌 0.4%，报 26385.28 点；标普 500 指数跌 0.33%，报 2905.97 点；纳指跌 0.21%，报 7990.37 点。

美东时间周三，美联储货币政策委员会 FOMC 全体投票同意加息 25 个基点，将联邦基金目标利率区间上修至 2%-2.25%，创 2008 年以来最高，也符合市场预期。

这是美联储今年第三次加息，此前 3 月和 6 月各加息 25 个基点，也是 2015 年 12 月开启本轮货币政策紧缩周期以来的第八次加息。

本次声明最重要的变化是，有关“货币政策立场仍然宽松”的语句被整体删除。在点阵图方面，美联储维持 2018 年加息四次、2019 年加息三次、2020 年加息一次的预期不变，首次公布的 2021 年点阵图表明 2020 年之后不会加息。

美联储主席鲍威尔在随后举行的新闻发布会上表示，美国经济状况强劲。美联储声明中删除了“宽松”这一针对货币政策的描述性词汇，意味着货币政策正在按朝预期前进。预计油价影响将是暂时性的。

鲍威尔称，新兴市场的表现对美联储而言很重要。部分新兴市场正经受严峻的问题；通过部分估值指标来看，股市已处于历史高位。

一些交易商认为，如果说删除“宽松”措辞意味着美联储认为其货币政策已不再是宽松的，那么美联储的加息周期很有可能接近尾声了。

投资者仍在关注国际贸易局势发展。NAFTA 谈判风险加剧，加拿大企业开始利用期权对冲外汇风险。此前美国总统特朗普警告称，如果加拿大没有在 10 月 1 日前接受相关条件，就准备将其排除在外。加拿大驻美国大使麦克纳顿表示，北美自由贸易协定 (NAFTA) 协定中需要对 232 关税调查设置限制，同时也需要争端解决机制。

个股方面：美国国会参议院商务委员会将针对消费者数据隐私问题举行听证会，AT&T、推特、谷歌、亚马逊和苹果等公司代表将出席。

京东 CEO 刘强东美国律师认为，检察官不会起诉，因为指控与证据有出入。京东收涨 2.69%。

戴姆勒 CEO Dieter Zetsche 将于 2019 年卸任，Kaellenius 将接任，为戴姆勒历史上首个非德国籍 CEO。

摩根大通正在与美国网约车公司 Lyft 洽谈，有意成为其 IPO 的主承销商。据知情人士透露，此前摩根大通的竞争对手高盛集团和摩根士丹利决定转向 Lyft 的最大竞争对手 Uber，参与承销其 IPO。

耐克第一财季 EPS 67 美分，市场预期 63 美分；营收 99 亿美元，市场预期 99.4 亿美元；毛利率 44.2%，市场预期 44.3%。第一财季大中华区营收 13.8 亿美元，市场预期 14 亿美元，其他主要销售区域增速均放缓。耐克收跌 1.29%。

欧洲方面

周三欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.05%，报 7511.49 点；法国 CAC40 指数收涨 0.61%，报 5512.73 点；德国 DAX 指数收涨 0.09%，报 12385.89 点。

泛欧斯托克 600 指数上涨不到 0.3%，报收于 385.06 点，连续第二个交易日走高。

意大利预算计划预计将在周三呈交，这令一部分交易商感到紧张不安。有些交易商担心，如果这项预算计划违反欧盟的相关规定，则将使得意大利政府与欧盟之间产生矛盾。

飞机制造商空客上涨 3.24%。欧洲监管机构已批准其 A330-900 飞机的关键认证。

在摩根大通将股票评级从中性上调至增持，并将其价格目标从 42 欧元上调至 46 欧元后，布伊格股价上涨 2.66%。

亚太方面

亚太股市收盘普涨，日经 225 指数创 8 个月收盘新高。

韩国综合指数涨 0.68%，报 2339.17 点。

日经 225 指数涨 0.39%，报 24033.79 点。

澳大利亚 ASX200 指数涨 0.10%，报 6192.30 点。

新西兰 NZX50 指数涨 0.04%，报 9349.85 点。

香港恒指涨 1.15%，报 27816 点；国企指数涨 1.46%，报 10985 点；红筹指数涨 0.66%，报 4414 点；大市成交 1079.9 亿港元。

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