



华融看市

国庆在即，休整以备后战

周四（9月27日）大盘震荡走低，截至收盘，上证综指报收2791.77点，下跌0.54%；深成指报收于8334.75点，下跌1.02%；中小板指下跌1.11%；创业板指下跌1.44%，两市成交量共2839亿元，较前一日略有减少。

美联储加息靴子落地，入富也在昨日落定，但并未激起多大水花，前天权重股大涨透支昨天涨幅。今天即国庆前最后一天，预计不会有起伏，可稍作休整待国庆后观察市场动态，寻找机会。

财经要闻

- 统计局：8月规模以上工业企业利润同比增9.2%，前值16.2%
- 商务部：不愿意看到美国企业和消费者因美单边措施受到更多压力
- 发改委：切实做好2018年国庆期间市场保供稳价工作
- 财政部就修改《事业单位国有资产管理暂行办法》公开征求意见
- 多部委发布京津冀及周边地区秋冬季大气污染综合治理方案

海外市场综述

欧美股市普涨，标普500指数终结4连跌

周四欧美股市普涨，标普500指数结束4连跌、道指结束3连跌。科技股领涨，苹果、亚马逊均收涨约2%，摩根大通对苹果的股票初始评级定为“超配”。中概股流利说上市首日收涨1.2%。泛欧斯托克600指数上涨0.4%，意大利股市承压，意大利即将提交预算报告。

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	2791.77	(15.04)	(0.54)
深证成指	8334.75	(85.79)	(1.02)
沪深300	3403.59	(13.65)	(0.40)
中小板指	5702.33	(63.78)	(1.11)
创业板指	1400.36	(20.39)	(1.44)
香港恒生	27715.67	(101.20)	(0.36)
恒生中国	10938.97	(46.63)	(0.42)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3602.48	-8.12	-0.22
中证500	4755.38	-60.25	-1.25
中证800	3625.26	-22.04	-0.60
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,415.80	12.21	-0.19
IF下月	3,411.40	7.81	-0.22
IF季后	3,414.00	10.41	-0.12
IF半年	3,406.60	3.01	-0.23
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	26,439.93	54.65	0.21
纳斯达克	8,041.97	51.60	0.64
日经225	23,796.74	-237.05	-1.00
英国FTSE	7,545.44	33.95	0.45
德国DAX	12,435.59	49.70	0.40
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	93.902	-1.086	-1.16
美元中间价	6.853	-0.011	-0.16
欧元/美元	1.178	0.014	1.15
美元/日元	112.490	-0.895	-0.80
英镑/美元	1.327	0.019	1.44
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1203.30	-8.60	-0.71
布伦特原油	78.22	0.00	0.00
LME铜	6337.50	222.50	3.51
LME铝	2081.00	24.50	1.18
CBOT小麦	522.50	1.50	0.29
CBOT玉米	357.25	4.75	1.33

华融看市

国庆在即，休整以备后战

► 市场综述

周四（9月27日）大盘震荡走低，截至收盘，上证综指报收2791.77点，下跌0.54%；深成指报收于8334.75点，下跌1.02%；中小板指下跌1.11%；创业板指下跌1.44%，两市成交量共2839亿元，较前一日略有减少。

29个中信一级行业煤炭、钢铁微涨，科技股全线杀跌。

► 驱动因素分析

财政部发布《关于全国社会保障基金有关投资业务税收政策的通知》，对社保基金会、社保基金投资管理人管理的社保基金转让非上市公司股权，免征印花税。

昨日大盘震荡下跌，收盘跌15个点，权重股微跌，创业板和中小板表现较差。行业方面跌多涨少，通讯领跌，科技股跌幅较大；仅煤炭、钢铁、医药和银行四个行业微幅收涨。入美联储加息靴子落地，入富也在昨日落定，但并未激起多大水花，前天权重股大涨透支昨天涨幅。今天即国庆前最后一天，预计不会有起伏，可稍作休整待国庆后观察市场动态，寻找机会。

财经要闻

➤ 统计局：8月规模以上工业企业利润同比增9.2%，前值16.2%

香港万得通讯社报道，统计局发布数据显示，1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额44248.7亿元，同比增长16.2%（按可比口径计算，考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离等因素影响，详见附注二），增速比1-7月份放缓0.9个百分点。

1-8月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额13473亿元，同比增长26.7%；集体企业实现利润总额139.2亿元，增长3.2%；股份制企业实现利润总额31323.9亿元，增长20.1%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额10906.4亿元，增长7.6%；私营企业实现利润总额11485.6亿元，增长10%。

1-8月份，采矿业实现利润总额3880.5亿元，同比增长53.2%；制造业实现利润总额37382.3亿元，增长13.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2985.9亿元，增长13.5%。

1-8月份，在41个工业大类行业中，34个行业利润总额同比增加，7个行业减少。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长16.6%，石油和天然气开采业增长4.4倍，农副食品加工业增长2.4%，纺织业增长1.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长32.4%，化学原料和化学制品制造业增长25%，非金属矿物制品业增长46.1%，黑色金属冶炼和压延加工业增长80.6%，通用设备制造业增长8.3%，专用设备制造业增长23.7%，电气机械和器材制造业增长2.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长3.2%，电力、热力生产和供应业增长14.6%，有色金属冶炼和压延加工业下降13.8%，汽车制造业下降2.1%。

1-8月份，规模以上工业企业实现主营业务收入68.8万亿元，同比增长9.8%；发生主营业务成本58万亿元，增长9.4%；主营业务收入利润率为6.43%，同比提高0.35个百分点。

8月末，规模以上工业企业资产总计110.9万亿元，同比增长7.5%；负债合计62.8万亿元，增长6.6%；所有者权益合计48.1万亿元，增长8.6%；资产负债率为56.6%，同比降低0.5个百分点。

8月末，规模以上工业企业应收账款14.1万亿元，同比增长11.6%；产成品存货42840.6亿元，增长9.8%。

1-8月份，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为84.39元，同比减少0.35元；每百元主营业务收入中的费用为8.23元，同比减少0.02元；每百元资产实现的主营业务收入为95.2元，同比增加2.1元；人均主营业务收入为128万元，同比增加14.5万元；产成品存货周转天数为16.9天，同比持平；应收账款平均回收期为46.5天，同比增加0.4天。

8月份，规模以上工业企业实现利润总额5196.9亿元，同比增长9.2%，增速比7月份放缓7个百分点。

➤ 商务部：不愿意看到美国企业和消费者因美单边措施受到更多压力

一财网报道，商务部召开新闻发布会。商务部表示，不愿意看到美国企业和消费者因美单边措施受到更多压力。希望美方不要低估中方的决心、信心以及能力。只有携手妥善解决中美两国的摩擦，才是正确的选择。中方维护权益的决心不会改变，并将会根据自身节奏出台改革开放的举措，不断提高经济发展的质量。

➤ 发改委：切实做好2018年国庆期间市场保供稳价工作

中国证券报报道，近日，国家发展改革委下发通知，部署各级发展改革、价格主管部门切实加强国庆期间市场价格调控，保持重要商品市场和价格总体稳定，保障群众基本生活，营造欢乐祥和的节日氛围。

国家发改委强调，一要强化市场价格监测预警。密切关注粮油肉禽蛋菜奶等生活必需品以及当地居民消费特色商品市场和价格变化，加强价格监测分析预警，及时发现苗头性、倾向性、潜在性问题并迅速预警。一旦遭遇恶劣天气或突发事件，第一时间启动价格应急监测，加大监测频次，及时掌握和报告市场价格动态。

二要稳定重要商品市场价格。重点加强猪肉市场保供稳价，提前做好产销对接，必要时及时投放冻猪肉储备、对流通环节进行补贴，确保猪肉产品市场供应和价格总体稳定。加强粮油市场价格调控，大中城市要落实好小包装成品粮油政府储备制度，确保必要储备规模，一旦出现市场异常波动苗头，及时组织投放。可能遭遇恶劣天气影响的地方，要统筹做好重要商品市场保供稳价工作预案，确保重要商品市场不断档、不脱销。

三要加强市场价格监管。积极配合市场监管部门，加强旅游、生活必需品、交通出行等重点领域价格监督检查，加大对商超、农贸市场等与群众日常消费密切相关场所的

监管力度，督促经营者守法诚信经营。严厉打击操纵市场价格、囤积居奇、哄抬价格、串通涨价、捆绑销售、价外加价等违法违规行为，依法曝光价格违法典型案件，规范市场价格秩序，营造良好节日消费环境。健全节日期间应急监管预案和工作机制，对举报量增多、反映集中的问题，立即组织专项整治，及时回应社会关切。

四要落实价格补贴联动机制。认真执行社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制，根据当地物价走势，提前落实价格临时补贴资金，做好发放准备。一旦达到启动条件，迅速启动联动机制，及时发放价格临时补贴，有效保障困难群众基本生活。

➤ 财政部印发《关于基本养老保险基金有关投资业务税收政策的通知》

香港万得通讯社报道，财政部等发布《关于基本养老保险基金有关投资业务税收政策的通知》指出，对社保基金会及养老基金投资管理机构在国务院批准的投资范围内，运用养老基金投资过程中，提供贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入和金融商品转让收入，免征增值税。对社保基金会及养老基金投资管理机构在国务院批准的投资范围内，运用养老基金投资取得的归属于养老基金的投资收入，作为企业所得税不征税收入；对养老基金投资管理机构、养老基金托管机构从事养老基金管理活动取得的收入，依照税法规定征收企业所得税。

全文如下：

关于基本养老保险基金有关投资业务税收政策的通知 财税〔2018〕95号

各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局），国家税务总局各省、自治区、直辖市、计划单列市税务局，新疆生产建设兵团财政局：

现将全国社会保障基金理事会（以下简称社保基金会）受托投资的基本养老保险基金（以下简称养老基金）有关投资业务税收政策通知如下：

一、对社保基金会及养老基金投资管理机构在国务院批准的投资范围内，运用养老基金投资过程中，提供贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入和金融商品转让收入，免征增值税。

二、对社保基金会及养老基金投资管理机构在国务院批准的投资范围内，运用养老基金投资取得的归属于养老基金的投资收入，作为企业所得税不征税收入；对养老基金投资管理机构、养老基金托管机构从事养老基金管理活动取得的收入，依照税法规定征收企业所得税。

三、对社保基金会及养老基金投资管理机构运用养老基金买卖证券应缴纳的印花税实行先征后返；养老基金持有的证券，在养老基金证券账户之间的划拨过户，不属于印

花税的征收范围，不征收印花税。对社保基金会及养老基金投资管理机构管理的养老基金转让非上市公司股权，免征社保基金会及养老基金投资管理机构应缴纳的印花税。

四、本通知自发布之日起执行。本通知发布前发生的养老基金有关投资业务，符合本通知规定且未缴纳相关税款的，按本通知执行；已缴纳的相关税款，不再退还。

➤ 多部委发布京津冀及周边地区秋冬季大气污染综合治理方案

香港万得通讯社报道，生态环境部等多部委联合发布京津冀及周边地区秋冬季大气污染综合治理方案，要求今年秋冬京津冀及周边地区PM2.5平均浓度同比下降3%左右。提出严格执行火电、钢铁、石化、化工、有色（不含氧化铝）、水泥行业以及工业锅炉大气污染物特别排放限值，推进重点行业污染治理设施升级改造。2018年12月底前，完成生态保护红线划定工作。加快城市建成区重污染企业搬迁改造或关闭退出，推动实施一批水泥、玻璃、焦化、化工等重污染企业搬迁工程。

全文如下：

关于印发《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》的通知

石家庄、唐山、邯郸、邢台、保定、沧州、廊坊、衡水、太原、阳泉、长治、晋城、济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽、郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市人民政府，雄安新区管理委员会，定州、辛集、济源市人民政府，中国石油天然气集团有限公司、中国石油化工集团公司、中国海洋石油集团有限公司、国家电网有限公司、中国铁路总公司：

为贯彻党中央、国务院关于打赢蓝天保卫战决策部署，落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，全力做好2018-2019年秋冬季大气污染防治工作，国务院副总理韩正主持召开京津冀及周边地区大气污染防治领导小组第一次会议并作重要讲话。会议审议通过了《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》（以下简称《攻坚行动方案》）。现印发执行，并就有关事项通知如下：

一、统一思想，抓好落实。各地区、各部门稳步推进大气污染防治工作，2018年1-8月，京津冀及周边地区环境空气质量呈现稳中向好趋势，但成效并不稳固，特别是秋冬季大气环境形势依然严峻，预计2018年冬季气象条件总体较上年偏差，空气质量有可能出现反弹。各地区、各部门和有关中央企业要进一步把思想认识行动统一到党中央、国务院的决策部署上来，加强组织领导，坚持稳中求进工作总基调，突出问题导向，聚焦重点领域和重点时段，采取更有针对性措施，扎实做好秋冬季大气污染综合治理各项

工作，推进环境空气质量持续改善。

二、加强指导，落实责任。各相关部门要按照职责分工指导各地落实《攻坚行动方案》任务要求，完善政策措施，加大扶持力度，充分调动地方和企业积极性，同时强化监督和管理。地方人民政府是《攻坚行动方案》落实责任主体，要将任务分解细化，明确时间表和责任人；要以群众真实感受作为检验标准，确保各项统计考核数据真实准确，以实际成效取信于民。企业是污染治理的实施主体，应主动承担社会责任，制定实施方案。中央企业要起到模范带头作用。各相关部门和地方人民政府要注重宣传引导，及时主动发布权威信息，动员全民共同打赢蓝天保卫战。

三、加强调度，强化考核。各相关省（市）于2018年9月底前向生态环境部报送“散乱污”企业清理整顿项目清单、散煤治理确村确户清单、重污染天气应急预案减排项目清单，2018年10月底前报送锅炉综合整治清单、工业炉窑管理清单、重点行业挥发性有机物无组织排放改造全口径清单、工业企业错峰生产方案。从2018年10月起，各相关省（市）和中央企业每月5日前上报重点任务进展情况。实施严格考核问责，对大气污染防治责任不落实、工作不到位、污染问题突出、空气质量恶化的地区强化督察问责，切实落实地方党委、政府生态环境保护“党政同责”“一岗双责”。

海外市场

欧美股市普涨，标普 500 指数终结 4 连跌

香港万得通讯社报道，周四欧美股市普涨，标普 500 指数结束 4 连跌、道指结束 3 连跌。科技股领涨，[苹果](#)、[亚马逊](#)均收涨约 2%，[摩根大通](#)对苹果的股票初始评级定为“超配”。中概股[流利说](#)上市首日收涨 1.2%。泛欧斯托克 600 指数上涨 0.4%，意大利股市承压，意大利即将提交预算报告。

美国方面

周四美国三大股指集体收高，标普 500 指数结束 4 连跌、道指结束 3 连跌。科技股领涨，[苹果](#)、[亚马逊](#)均收涨约 2%，[摩根大通](#)对苹果的股票初始评级定为“超配”。中概股[流利说](#)上市首日收涨 1.2%，报 12.65 美元，发行价 12.5 美元。

截至收盘，道指涨 0.21%，报 26439.93 点；标普 500 指数涨 0.28%，报 2914.00 点；纳指涨 0.65%，报 8041.97 点。

美国科技股多数收涨，[苹果](#)收涨 2.06%，[亚马逊](#)收涨 1.93%，[谷歌 A 类股](#)收涨 1.11%，[奈飞](#)收涨 0.75%，[推特](#)收涨 1.41%，[Facebook](#) 收涨 1.13%，[美光科技](#)收涨 1.44%，[特斯拉](#)收跌 0.67%，[微软](#)收涨 0.38%。

此前[摩根大通](#)的分析师将对苹果的股票初始评级定为“超配”。这些分析师认为苹果公司的服务业务强劲增长，并指出“这家公司正在从硬件公司转变为服务公司，转变速度超出投资者的预期。”

与此同时，券商 [Stifel](#) 将亚马逊股价目标上调至 2,525 美元，意味着预计其股价将在周三收盘价的基础上再涨近 30%。

投资者仍然在权衡周三美联储加息的影响。美联储主席鲍威尔表示，美联储将在 12 月会议上再次加息，并在 2019 年再次加息三次。

虽然市场早已预料到美联储的逐步加息政策，但投资者认为货币政策的变化，将是股市面临的一个重大阻力。一位分析师最近写道，如果美联储在 9 月和 12 月都加息，将导致[联邦基金利率](#)突破“熊市扳机”，导致“股市下跌速度过快，使美联储来不及做出反应”。

美国多项经济数据出炉，二季度 GDP 终值符合预期，但耐用品订单环比增幅远超预期。

具体数据显示，美国二季度 GDP 终值年化季环比终值增 4.2%，预期增 4.2%，初值增 4.1%；个人消费支出（PCE）年化季环比终值增 3.8%，预期增 3.8%，初值增 3.8%；核心

个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比终值增 2.1%，预期增 2%，初值增 2%。

美国 8 月耐用品订单初值环比增 4.5%，预期增 2.0%，前值降 1.7%。

美国 8 月商品贸易帐逆差 758 亿美元，预期逆差 706 亿美元，前值由逆差 722 亿美元修正为逆差 720 亿美元。

美国 9 月 22 日当周初请失业金人数 21.4 万人，预期 21 万人，前值 20.1 万人。

欧洲方面

周四欧洲三大股指连续三日集体收高。英国富时 100 指数收涨 0.45%，报 7545.44 点；法国 CAC40 指数收涨 0.5%，报 5540.41 点；德国 DAX 指数收涨 0.4%，报 12435.59 点。

泛欧斯托克 600 指数上涨 0.4%，报收于 386.38 点。意大利股市承压，其中尤其是银行股的跌幅较大，原因是受到了意大利即将提交预算报告的影响。

意大利预算计划预计将在北京时间周五早上 6 点提交，这份报告可能会导致意大利和欧盟之间爆发一场“口水战”。在欧洲收盘时，意大利 10 年期国债收益率为 2.89%，当日早些时候升至 2.99%，为两周来的最高水平。

瑞典零售商 H&M 飙升逾 11%，其最新的财报，该公司第三季度的税前利润没有达到预期。此前，该公司向投资者保证，为了转移未售出的服装，它不需要进一步削减成本。

亚太方面

亚太股市收盘多数下跌，隔夜美联储宣布加息。

韩国综合指数涨 0.70%，报 2355.43 点。

日经 225 指数跌 0.99%，报 23796.74 点。

澳大利亚 ASX200 指数跌 0.18%，报 6181.20 点。

新西兰 NZX50 指数跌 0.68%，报 9286.40 点。

香港恒指收跌 0.36%，报 27715.67 点。[腾讯控股](#)跌 1.39%拖累恒指，华兴资本控股上市首日跌 22.33%，报 24.7 港元，跌破 31.8 港元的发行价。

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