

## 市场焦点:

### 美股小结

上周五美股上涨，长周末前夕交投清淡，投资者担忧中美贸易冲突可能影响全球经济增长。道琼斯工业平均指数涨0.37%，至25,585点，纳斯达克综合指数涨0.11%，至7,637点，标普500指数涨0.14%，至2,826点。板块方面，金融板块领涨，必需消费品板块领跌。

个股方面，

美股科技股涨跌各异，Uber涨超2%，结束此前五日连跌；苹果跌0.38%，Lyft跌超1%，特斯拉跌超2%。

芯片类股多数下跌，费城半导体指数跌0.82%；高通跌超3%，博通、英伟达、应用材料均跌超1%。台积电和AMD涨0.3%。

热门中概股多数收跌，新浪跌5.8%，此前，麦格理、Bicom等机构下调该公司评级；中芯国际跌4.7%；微博、携程、趣头条均跌超3%，瑞幸咖啡跌近3%，陌陌、老虎证券、趣店跌超2%；哔哩哔哩、网易、腾讯ADR、京东、拼多多跌超1%；百度涨0.89%，结束此前两日连跌；虎牙跌2.86%。

### 美债小结

美债上周五提前休市，将迎来长周末假期。收益率曲线趋平，10年期收益率从年内低点回升。2年期国债收益率上涨1.8个基点，报2.1641%。5年期国债收益率上涨0.6个基点，报2.1205%。10年期国债收益率上涨0.2个基点，报2.3202%。

### 市场指数

	收盘 (点)	上日收盘 (点)	涨跌幅 (%)
恒指	27,354	27,267	0.32%
国指	10,446	10,401	0.43%
金龙中国指数	8,392	8,475	-0.98%
上证综指	2,853	2,853	0.02%
深圳创业板	1,444	1,451	-0.52%
道琼斯指数	25,586	25,490	0.37%
标普500指数	2,826	2,822	0.14%
纳斯达克指数	7,637	7,628	0.11%
罗素2000指数	1,514	1,501	0.85%
英国富时指数	7,278	7,231	0.65%
法国CAC指数	5,317	5,281	0.67%
德国DAX指数	12,011	11,952	0.49%
日经平均指数	21,117	21,151	-0.16%

### 隔夜商品及汇率结算价

	收盘 (点)	上日收盘 (点)	涨跌幅 (%)
美国10年期国债	2.32	2.32	0.00%
VIX指数	15.85	16.92	-6.32%
CRB期货价格指数	414.71	413.02	0.41%
纽约期油	58.62	58.63	-0.02%
布兰特期油	68.89	68.69	0.29%
美汇指数	97.56	97.61	-0.06%
港元兑美元	7.8483	7.8496	-0.02%
美元兑日元	109.46	109.31	0.14%
欧元兑美元	1.12	1.12	0.09%
纽约期金	1286.90	1284.75	0.17%
波罗的海指数	1066.00	1068.00	-0.19%
SHIBOR	2.58	2.54	1.64%
中国5年期国债CDS	52.49	52.55	-0.10%

30年期国债收益率下跌0.2个基点，报2.7512%。

### 欧日股小结

日经指数上周五下跌0.16%至21,117.22点，特朗普表示华为问题或可在中美贸易协议框架内解决，但形容华为“非常危险”。Panasonic表示已停止向华为出口某些零部件，下跌1.8%。东证股价指数升0.04%至1,541.21点。正在访日的特朗普表示日美贸易谈判进展显著，但预计将到7月日本大选后才能达成协议。

泛欧600指数上周五收涨0.56%，特朗普预测与中国的贸易战将很快结束。市场分析认为其愿意接受一个广泛的协议。各板块普涨，公用事业类股领涨，创下两个多月来最大单日涨幅1.3%。英国首相宣布将在6月7日前辞职，市场反应平淡。英国富时100指数上涨0.7%，法国CAC 40指数上涨0.7%，德国DAX指数上涨0.5%。

### 外汇及商品小结

美国5月制造业指数欠佳，ICE美汇跌0.2%至97.587，特蕾莎梅辞职显示英国脱欧僵局可能有变，英镑兑美元升0.5%，欧元兑美元受到欧洲议会选举影响升0.2%；尽管美汇偏软，纽约期金仍跌0.1%至1283.6美元/盎司，7月期银跌0.4%至14.555美元；美国钻油井数量连续三周录得回落，纽约期油升1.2%，布油升1.4%。

### 港股小结

英国首相May宣布将于6月7日辞去英国保守党党魁，英国政治制度显示，执政党党魁即会成为英国首相。也意味着May将退首相职位。目前英国保守党党首候选人中，支持脱欧派的Boris Johnson将最大可能当选新的党魁。向前看，我们认为协议脱欧时每一任首相的目标，Boris当选后可能与欧盟开启新一轮谈判。

近期国内外经济数据走弱，对市场影响如何，请关注最新一期环球市场策略周报-【港股高息股组合更新】(20190524)

国家反复提出了汇率稳定的重要性，稳定汇率是保证市场和投资稳定的重要组成部分，短期内投资者可以多关注离岸人民币走势，7是关键支撑点。整个二季度我们对股市的观点依旧偏于谨慎，关注黄金股、香港公共事业股、基本面有望改善的电力股、以及高股息的

香港地产收租股。建议规避：出口汽车零部件、纺织服装、电气设备、家电、通信设备、港口贸易、航空物流等汇率和贸易敏感性较高的行业。

上周五恒指收报27353点，升86点或0.3%；国企指数收报10445点，升44点或0.4%。大市成交额760.07亿元。总结全周，恒指累计跌592点或2.1%；连跌三周累计挫2727点或9.1%；国指累些三周累计跌1129点或9.8%。

### 行业焦点

国家财政部发布关于《中华人民共和国车辆购置税法》具体政策的公告，按实际支付的车价款项扣税，7月1日起实行。汽车股报复性大涨后，升幅收窄，看得出汽车股太需要政策利好刺激了。吉利(00175)大涨6.7%，收市升2.3%；长汽(02333)曾飙9.8%，收市升3.7%；广汽(02238)升1.5%；比亚迪(01211)升1.4%；北汽(01958)仅平收；东风(00489)升0.3%。

金沙中国(01928)旗下澳门四季酒店内的赌场遭抢去300万元筹码，股价跌3%；美高梅中国(02282)跌1.9%；澳博(00880)跌0.1%。相反，银娱(00027)反复升0.3%；永利澳门(01128)升1.2%。

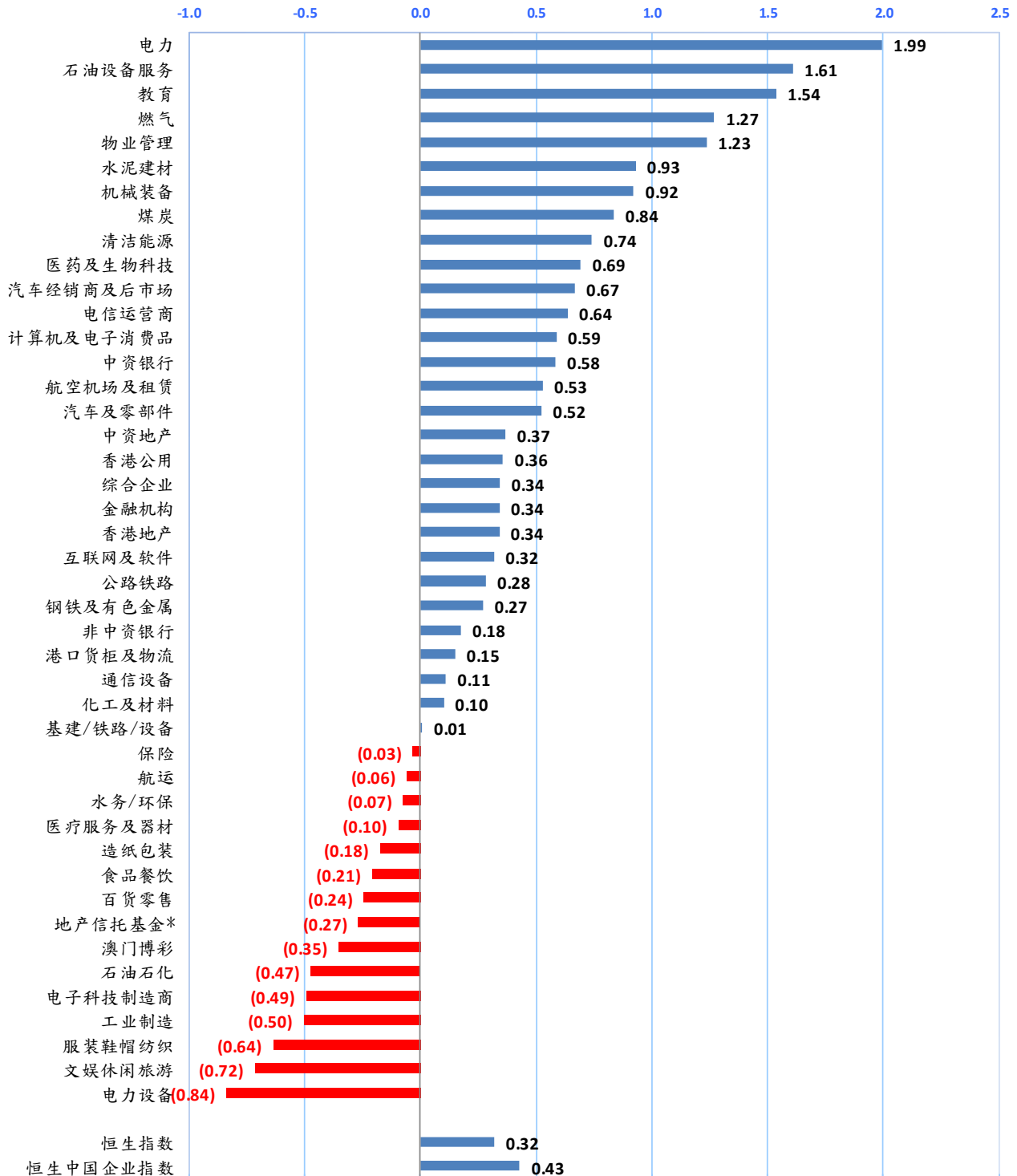
美国两党参议员组成的小组提议立法禁止美国5G网络使用来自华为和中兴通讯(00763)的设备，铁塔(00788)跌2.3%；中兴(00763)挫1.2%。

中资公用股跑出，粤海投资(00270)升3.7%；中国水务(00855)升3%；北控水务(00371)升1.4%；电力股华能(00902)升2.7%；润电(00836)升2.9%；华电(01071)升1.7%。燃气股的中燃(00384)升4.5%；北控(00392)升0.5%；润燃(01193)升1.9%。

### 【港股个股交易机会】

推荐高股息低估值的香港公共事业股-香港电讯(6823.HK)、中电控股(0002.HK)；资金进入避险资产，黄金价格有望进一步推升，关注-招金矿业(1818.HK)、紫金矿业(2899.HK)；低估值，公司重塑投资短板，推荐-中国太平(0966.HK)；捕捉必需消费品个股超跌机会，推荐--达利食品(3799.HK)、万洲国际(0288.HK)；业绩印证增长逻辑-美东汽车(1268.HK)；政策风险缓和，抓住教育板块反弹机会--希望教育(1765.HK)。

5月24日行业简单平均1日变幅



## 行业及公司新闻:

1. 保险行业一季度预计利润总额 1170 亿元，同比增加 210 亿，增幅 21.88%；一季度险资年化投资收益率接近 6%，为近年来的较高水平。
2. 海淀区日前发布人工智能、智能网联汽车两个产业政策，将支持企业围绕人工智能芯片、核心算法、操作系统等“卡脖子”领域开展攻关，联合北京智源人工智能研究院，发起设立总规模 20 亿元的人工智能科学家创业基金，并设立 10 亿元的人工智能产业引导基金。
3. 中国科学院微电子研究所刘明院士在分析我国集成电路产业现状时表示，我们既要看到自己的短处，也要看到过去几年的长足发展。“2004~2018 年这 14 年，我国集成电路产业年均复合增长率接近 20%，特别是 2010~2018 年国际上放缓的几年里，中国的年均复合增长率达到 20.8%，远高于国际水平。”
4. 随着全面商用临近，5G 建设正在加速推进。截至目前，国内已有 20 余个省份成功打通 5G 电话；仅广东、上海、浙江等地公开的 5G 基站建设目标已超过 50 万个。
5. 深圳市副市长王立新：每年拿出 1/3 的财政科技专项资金用于基础研究，今年投入在基础研究方面会超过 40 个亿；在境外人才引进政策方面，来粤港澳大湾区工作的短缺人才将享受 15% 的个人所得税减免优惠。
6. 工信部副部长王志军：集成电路产业是高度国际化的产业，没有哪个国家能够独立发展集成电路产业；下一步，我国将更大范围更深层次地融入全球集成电路产业生态体系；我国芯片设计水平提升 3 代以上，制造工艺提升了 1.5 代，存储芯片进行了初步布局。
7. 丽珠医药(01513.HK)获国家药监局核准“重组全人源抗 OX40 单克隆抗体注射液”临床试验。

8. 红星美凯龙(01528.HK)与阿里签订《战略合作协议》推动线上线下业务融合。
9. 国美零售(00493.HK)一季度新业务撬动新增长,美店 GMV 同比增长 206%。
10. I.T(00999.HK)2019 财年纯利增长 2.8%至 4.44 亿港元,末期息 18 港仙。
11. 中国中铁(00390.HK)拟收购恒通科技(300374.SZ)控制权。
12. 建业地产(00832.HK)引入百瑞信托开发河南郑州地块项目。
13. 包商银行被接管 建设银行(00939.HK)托管包商银行业务。
14. 中芯国际(00981.HK)拟将美国预托证券股份从纽交所退市。
15. 中国平安(02318.HK)因派发股息回购价格上限调整为不超 100.14 元/股。

**投资咨询部 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
赖焯焯	Yeye Lai	yeye.lai@gtjas.com.hk	(852) 25095375
曾新芜	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

**私人客户销售 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

**客户服务部 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			

**理财业务 Financial Services**

黄沛源	Bryan Wong	bryan.wong@gtjas.com.hk
-----	------------	-------------------------

**机构销售 Institutional Business**

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk
-----	------------	-------------------------

**期货业务 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			

**外汇业务 FX Business**

杨子峰	Tony Yeung	tony.yeung@gtjas.com.hk
-----	------------	-------------------------

**企业融资 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

**资本市场 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			

**资产管理 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			

**利益披露事项**

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团的高级人员。
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的上市法团的任何财务权益。
- (3) 除佳兆业集团(01638.HK)、国泰君安国际(01788.HK)、甘肃银行(02139.HK)、滨海投资(02886.HK)、西安海天(08227.HK)、价值中国A股(03095.HK)、华夏港股通小型股(03157.HK)、民生银行-H股(01988.HK)、南方MSCI-R(CNY)(83149.HK)外, 国泰君安国际或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值的1%或以上的财务权益。
- (4) 国泰君安国际或其集团在现在或过去12个月内有与本研究报告所评论的华南城(01668.HK)、星美控股(00198.HK)、北京汽车-H股(01958.HK)、中国燃气(00384.HK)、融信中国(03301.HK)、协众国际控股(03663.HK)、当代置业(01107.HK)、中国建筑国际(03311.HK)、碧桂园(02007.HK)、中国移动(00941.HK)、浦林成山(01809.HK)、中银香港(02388.HK)、中国奥园(03883.HK)、宝龙地产(01238.HK)、东江环保-H股(00895.HK)、国美零售(00493.HK)存在投资银行业务的关系。

**免责声明**

本研究报告内容既不代表国泰君安证券(香港)有限公司(“国泰君安国际”)的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。国泰君安国际或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如:配售代理、牵头经辨人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。

国泰君安国际的销售员, 交易员和其它专业人员可能会向国泰君安国际的客户id提供与本研究部中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。国泰君安国际集团的资产管理部和投资业务部可能会做出与本报告的推荐或表达的意见不一致的投资决策。

报告中的资料力求准确可靠, 但国泰君安国际并不对该等数据的准确性和完整性作出任何承诺。报告中可能存在的一些基于对未来政治和经济的某些主观假定和判断而做出预见性陈述, 因此可能具有不确定性。投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的, 及当中的风险。在决定投资前, 如有需要, 投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。

本研究报告并非针对或意图向任何属于任何管辖范围的市民或居民或身处于任何管辖范围的人士或实体发布或供其使用, 而此等发布, 公布, 可供使用情况或使用会违反适用的法律或规例, 或会令国泰君安国际或其集团公司在此等管辖范围内受制于任何注册或领牌规定。

© 2019 国泰君安证券(香港)有限公司 版权所有. 不得翻印

香港中环皇后大道中 181 号新纪元广场低座 27 楼

电话(852) 2509-9118 传真(852) 2509-7793

网址: [www.gtjai.com](http://www.gtjai.com)