



Table with 4 columns: 指标名称, 收盘价, 涨跌, 涨跌幅(%)

港股通每日报告 (零售)

市场策略

周三 (3月20日), 香港恒生指数收盘跌0.49%, 报29320.97点。恒生国企指数跌0.53%。大市成交升至1031.69亿港元...

周三 (3月20日), 美股全天震荡, 道指收跌逾140点。美联储预计今年不再加息, 并计划9月份结束缩表。老虎证券上市首日大涨36.5%...

财经日志

Table with multiple sections: 今日观察, 重要经济数据, 海外重要事件, 全球城市, 收盘复盘, 明日前瞻

中银国际证券股份有限公司 具备证券投资咨询业务资格

孙昭杨

(8610)66229345

zhaoyang.sun@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300515100001

资料来源: 汇港资讯, 中银证券

市场概况及策略

周三(3月20日),香港恒生指数收盘跌0.49%,报29320.97点。恒生国企指数跌0.53%。大市成交升至1031.69亿港元,前一交易日为993.28亿港元。资金流向方面,沪港通南向资金剩余415.66亿元,流入4.34亿元。深港通南向资金剩余413.02亿元,流入6.98亿元。从板块表现看,物业管理大涨6%表现出色,美容护理、医疗设备、电力设备、体育用品、重型机械走强,中资券商股、钢铁股、苹果概念明显走弱。蓝筹股方面,友邦保险(01299)年初大涨后持续回调,截至收盘,跌1.02%,报77.5港元,全日成交额达14.58亿港元,拖累指数29点。其他重磅蓝筹,腾讯、阿里拟竞购屈臣氏股份,小摩认为此举获将令长和价值回归,截至收盘,长和(00001)涨2.55%,报82.5港元,全日成交额达10.18亿港元,贡献指数17点;建设银行(00939)收跌0.71%,报7.02港元,全日成交额达15.58亿港元,拖累指数16点。热门板块方面,碧桂园服务(06098)昨日发布业绩,净利激增1.3倍,今日表现强势带动物业管理板块整体走高,截至收盘,碧桂园服务(06098)涨12.04%,奥园健康(03662)涨11.14%,雅生活服务(03319)涨5.62%,中海物业(02669)涨5.39%。消息面方面,北京时间3月21日凌晨2:00,美联储结束为期两天货币会议,并宣布维持利率不变,下调GDP预期,并暗示今年不再加息。美联储主席鲍威尔重申谨慎的货币政策立场。消息一出引发市场震动,隔夜美股涨跌不一。周三国内A股走势震荡为主,市场资金做多意愿谨慎。港股在谨慎情绪影响下高位承压。目前来看,外围市场环境好坏不一,A股走势回落亦给港股走势带来拖累,短期港股预计以震荡为主,可关注有业绩支撑及基本面较好的绩优股。

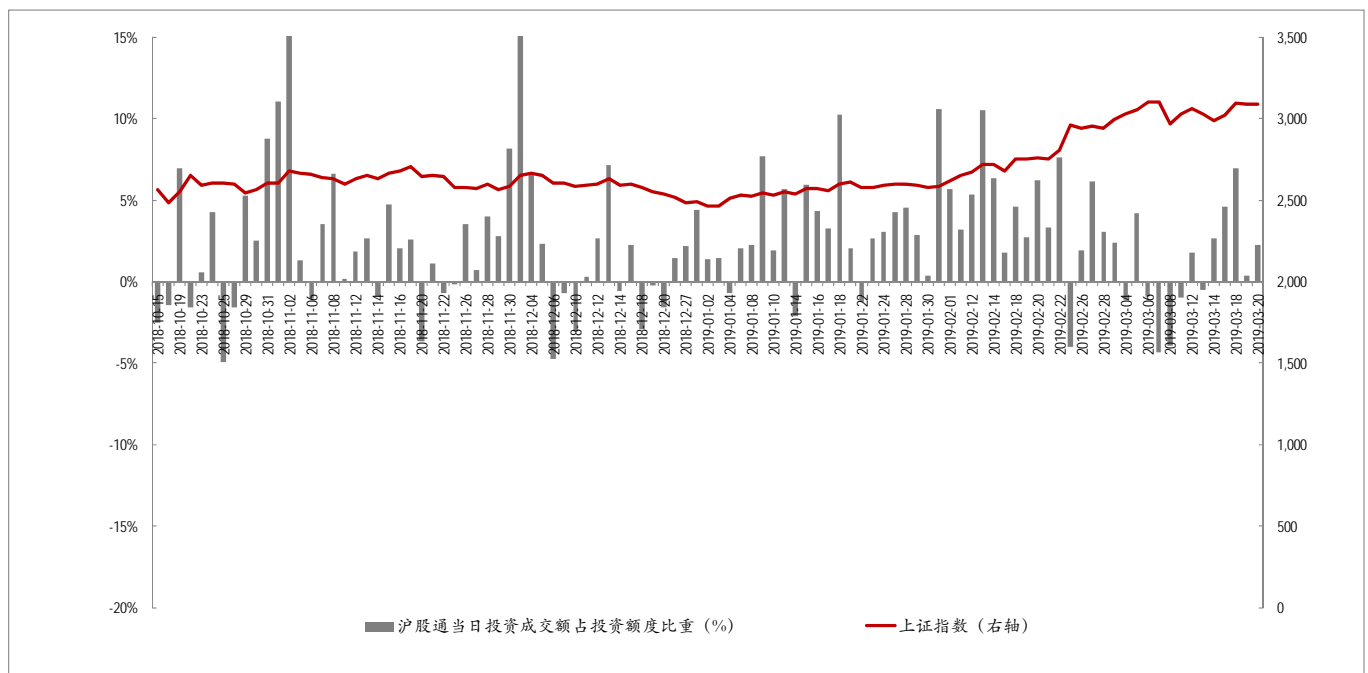
沪港通成交回顾

图表 1. 沪港通当日成交一览

指标名称	港股通	沪股通
当日投资额度余额	828.67亿元 (人民币)	508.17亿元 (人民币)
当日使用额度占比 (%)	1.35	2.27
成交金额	121.74亿元 (港币)	259.59亿元 (人民币)
买入成交额	63.35亿元 (港币)	134.26亿元 (人民币)
卖出成交额	58.38亿元 (港币)	125.33亿元 (人民币)

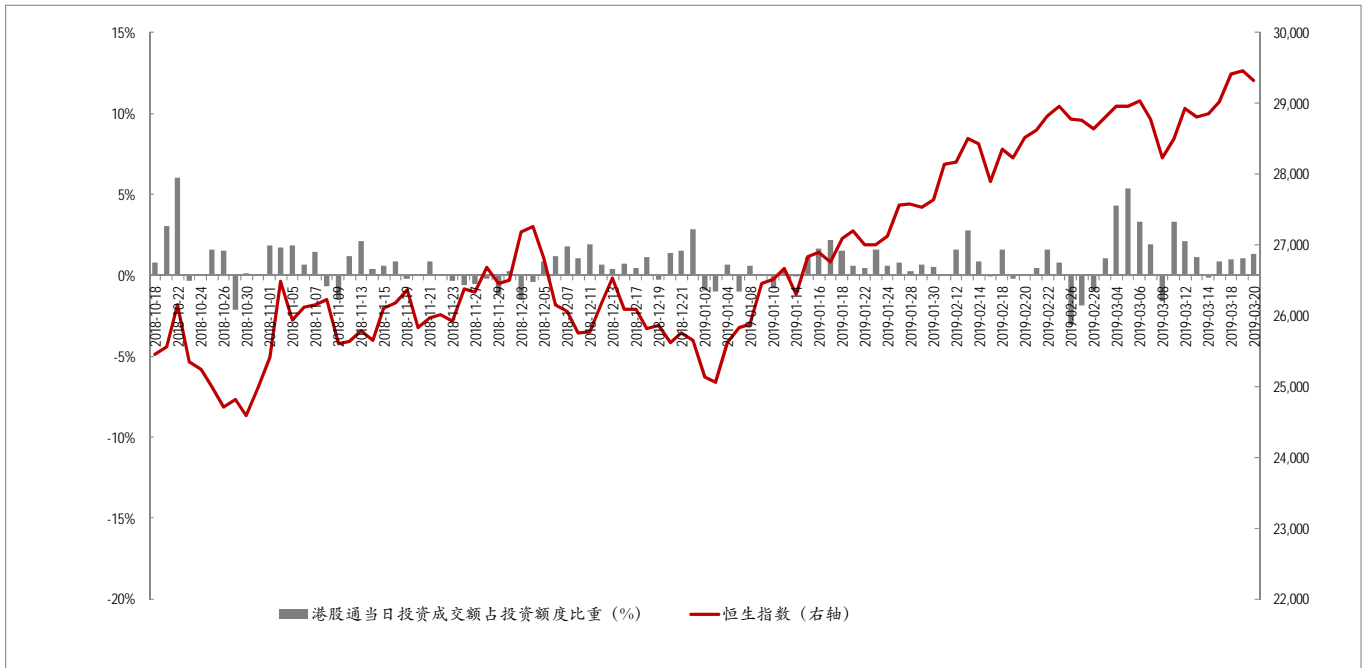
资料来源: 万得、中银证券

图表 2. 沪股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券

图表 3. 沪市港股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源：万得、中银证券

沪港通&深港通前十大活跃个股

图表 4. 沪市&深市港股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿港元)	收盘价 (港币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	恒生一级行业
0288.HK	万洲国际	沪市港股通	1	7.00	8.50	-1.96	0.95	16.89	2.06	消费品制造业(HS)
0939.HK	建设银行	沪市港股通	2	3.22	7.02	-0.71	0.09	6.08	0.80	金融业(HS)
1918.HK	融创中国	沪市港股通	3	3.18	38.45	1.85	0.42	9.10	3.00	地产建筑业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	沪市港股通	4	2.79	95.60	-1.70	1.49	36.89	9.95	工业(HS)
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	5	2.50	370.00	0.00	0.17	36.34	9.86	资讯科技业(HS)
2318.HK	中国平安	沪市港股通	6	2.27	87.75	-0.17	0.39	13.09	2.53	金融业(HS)
0902.HK	华能国际电力股份	沪市港股通	7	2.20	4.57	-2.77	1.86	160.32	0.67	公用事业(HS)
3333.HK	中国恒大	沪市港股通	8	2.10	29.15	1.92	0.39	8.87	2.21	地产建筑业(HS)
1336.HK	新华保险	沪市港股通	9	1.76	37.85	-1.94	0.68	13.06	1.58	金融业(HS)
1398.HK	工商银行	沪市港股通	10	1.59	6.00	-0.66	0.17	6.42	0.83	金融业(HS)
2208.HK	金风科技	深市港股通	1	2.63	11.20	12.56	5.01	11.28	1.47	工业(HS)
3333.HK	中国恒大	深市港股通	2	1.49	29.15	1.92	0.39	8.87	2.21	地产建筑业(HS)
0817.HK	中国金茂	深市港股通	3	1.48	4.79	6.92	1.31	9.31	1.35	地产建筑业(HS)
2318.HK	中国平安	深市港股通	4	1.39	87.75	-0.17	0.39	13.09	2.53	金融业(HS)
0939.HK	建设银行	深市港股通	5	1.29	7.02	-0.71	0.09	6.08	0.80	金融业(HS)
0996.HK	嘉年华国际	深市港股通	6	1.09	0.03	-52.46	14.71	1.30	0.07	地产建筑业(HS)
1918.HK	融创中国	深市港股通	7	1.00	38.45	1.85	0.42	9.10	3.00	地产建筑业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	8	0.90	370.00	0.00	0.17	36.34	9.86	资讯科技业(HS)
0081.HK	中国海外宏洋集团	深市港股通	9	0.89	3.80	14.46	1.39	5.36	0.67	地产建筑业(HS)
3883.HK	中国奥园	深市港股通	10	0.86	8.84	4.74	0.98	8.61	1.75	地产建筑业(HS)

资料来源：万得、中银证券

图表 5. 沪股通&深股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿人民币)	收盘价 (人民币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	申万一级行业
601318.SH	中国平安	沪股通	1	23.74	76.55	1.59	1.00	13.03	2.51	非银金融
600519.SH	贵州茅台	沪股通	2	8.51	792.80	0.02	0.25	31.29	9.73	食品饮料
600030.SH	中信证券	沪股通	3	8.25	24.56	1.36	2.64	31.68	1.95	非银金融
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	4	5.66	72.72	0.86	0.47	65.93	13.59	医药生物
600031.SH	三一重工	沪股通	5	5.08	13.10	2.34	1.84	20.49	3.50	机械设备
600036.SH	招商银行	沪股通	6	4.49	32.27	0.75	0.23	10.10	1.55	银行
600585.SH	海螺水泥	沪股通	7	4.05	36.88	1.74	1.01	7.30	1.89	建筑材料
600048.SH	保利地产	沪股通	8	3.32	14.37	0.91	1.09	9.09	1.52	房地产
600887.SH	伊利股份	沪股通	9	3.15	27.96	-0.32	0.72	26.39	6.09	食品饮料
601328.SH	交通银行	沪股通	10	2.81	6.48	0.62	0.27	6.58	0.71	银行
000858.SZ	五粮液	深股通	1	24.86	86.00	-0.76	1.62	27.35	5.60	食品饮料
000858.SZ	五粮液	深股通	1	10.15	85.70	-0.35	1.06	27.26	5.58	食品饮料
000651.SZ	格力电器	深股通	2	9.47	46.61	-1.27	0.77	9.99	3.23	家用电器
000333.SZ	美的集团	深股通	3	6.87	48.90	-0.71	0.45	15.96	3.89	家用电器
000002.SZ	万科A	深股通	4	4.57	29.53	1.30	0.64	10.53	2.33	房地产
002415.SZ	海康威视	深股通	5	4.52	35.28	-2.49	0.44	29.09	9.91	电子
300498.SZ	温氏股份	深股通	6	3.89	38.42	-5.60	1.50	51.52	6.08	农林牧渔
300059.SZ	东方财富	深股通	7	3.88	19.87	1.38	6.25	107.12	6.54	传媒
000860.SZ	顺鑫农业	深股通	8	3.80	55.45	-1.32	4.63	42.51	4.10	食品饮料
000568.SZ	泸州老窖	深股通	9	3.77	60.91	2.96	1.80	26.94	5.51	食品饮料

资料来源：万得、中银证券

海外股市回顾

周三（3月20日），亚太股市收盘多数下跌。韩国综合指数跌 0.02%；日经 225 指数涨 0.2%。澳大利亚 ASX200 指数跌 0.3%；新西兰 NZX50 指数跌 0.76%。

周三（3月20日），美股全天震荡，道指收跌逾 140 点。美联储预计今年不再加息，并计划 9 月份结束缩表。老虎证券上市首日大涨 36.5%。腾讯音乐跌超 10%，因四季度净亏损 8.76 亿元。截至收盘，道指跌 0.55% 报 25745.67 点，标普 500 跌 0.29% 报 2824.23 点，纳指涨 0.07% 报 7728.97 点。

周三（3月20日），欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 1.57% 报 11603.89 点，法国 CAC40 指数跌 0.8% 报 5382.66 点，英国富时 100 指数跌 0.45% 报 7291.01 点。

期货市场回顾

周三（3月20日），伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.53% 报 6493 美元/吨，LME 期锌涨 2.13% 报 2878 美元/吨，LME 期镍涨 1.45% 报 13340 美元/吨，LME 期铝跌 0.57% 报 1935 美元/吨，LME 期锡涨 0.4% 报 21360 美元/吨，LME 期铅涨 0.37% 报 2045.5 美元/吨。

周三（3月20日），COMEX 黄金期货收涨 0.46%，报 1312.5 美元/盎司，创本月以来新高；COMEX 白银期货收涨 0.7%，报 15.48 美元/盎司。美联储声明超预期鸽派，美元指数下跌，提振金价。

周三（3月20日），NYMEX 原油期货收涨 1.18% 报 59.99 美元/桶，创四个多月收盘新高。此前美国政府公布的数据显示国内原油供应收紧，但全球经济成长忧虑，抑制油价涨势。

香港股市信息



- 1、国艺娱乐(08228.HK)发布公告，截至2018年12月31日止年度，实现总收入1.54亿港元，同比减少30.51%；公司拥有人应占本年度亏损4.16亿港元，同比增长114.73%；基本及摊薄每股亏损9.20港仙；不派息。公告称，亏损净额增加乃主要由于收益减少及土地租赁预付款减值亏损、其他经营开支及融资成本增加所致。
- 2、宏光照明(08343.HK)发布公告，截至2018年12月31日止年度，实现收益2.04亿元人民币(单位下同)，同比增长74.5%；毛利4784.8万元，同比增长90.5%；纯利2389.6万元，同比增长86.2%；不派息。公告称，收益增长主要受于2018年下半年LED灯珠销售量显著增幅良好带动所致；溢利增幅受LED灯珠的销售收益增长所致。
- 3、华泰瑞银(08006.HK)公告，截至2018年12月31日止年度，实现营业额约9451.7万港元，同比增加1.5%；毛利4460万港元，同比减少0.2%；毛利率约为47.2%，同比减少0.8%；公司拥有人应占亏损2860万港元，去年同期则为亏损1.80亿港元；每股亏损7.42港仙，无派息。
- 4、山水水泥(00691.HK)公布，2018年度，公司实现营业收入约176.38亿元(人民币，下同)，同比上升19.39%；毛利59.23亿元，同比增长34.25%，毛利率由同期29.9%上升至33.6%所致。归属于公司权益持有人的净利润约21.97亿元，同比增长265.61%；每股基本盈利0.62元。
- 5、圆美光电(08311.HK)宣布，截至2018年12月31日止12个月，公司实现收入2.54亿港元，同比减少32%；公司权益持有人应占亏损约5578万港元，同比收窄43.27%；每股基本亏损3.76港仙；不派息。
- 6、悦达国际控股(00629.HK)发布2018年度业绩，报告期内，公司实现收入8742.9万元(人民币，单位下同)，同比增长10.01%；公司拥有人应占亏损4651.5万元，同比扩大80.74%；基本每股亏损3.98分；不派息。
- 7、中国软件国际(00354.HK)发布2018年度业绩，报告期内，公司实现收入105.85亿元(人民币，单位下同)，同比增长14.5%；服务性收入103.39亿元，同比增长17.4%；毛利32.45亿元，同比增长17.97%；公司拥有人应占纯利7.16亿元，同比增长26.6%；基本每股盈利29.54分；拟派发末期股息每股0.0215港元。
- 8、电视广播(00511.HK)公布，截至2018年12月31日止年度，实现收入约43.36亿港元，同比增长3%；毛利20.16亿元，同比增长6%；公司股东应占亏损1.99亿港元，去年同期则为溢利2.44亿港元；基本每股亏损0.45港元；拟派末期股息每股0.70港元，全年股息总额为1.00港元。
- 9、味千(中国)(00538.HK)公布，截至2018年12月31日止年度，实现营业额23.78亿元人民币(单位下同)，同比增长1.9%；毛利17.93亿元，同比增长2.2%；公司股东应占溢利5.51亿元，而去年同期则亏损4.87亿元；每股基本盈利0.50元，拟派末期股息每股0.12元。
- 10、自然美(00157.HK)宣布，截至2018年12月31日止12个月，公司实现营业额3.69亿港元，同比下降7.5%；纯利下降75.1%至2630万港元；每股基本盈利1.3港仙；无派息。
- 11、同方泰德(01206.HK)发布2018年度业绩，报告期内，公司实现收益20.37亿元(人民币，单位下同)，同比增长2.86%；毛利4.76亿元，同比减少3.67%；公司拥有人应占纯利2.61亿元，同比增长0.7%；基本每股盈利0.3338元；不派息。
- 12、超盈国际控股(02111.HK)公布，截至2018年12月31日止年度，实现收入32.13亿港元，同比增长14.9%；毛利7.92亿港元，同比增长2.5%；公司拥有人应占溢利2.84亿港元，同比下降6.8%；基本每股盈利27.34港仙，拟派末期股息每股6.7港仙。
- 13、三盛控股(02183.HK)发布2018年度业绩，报告期内，公司实现收入9.34亿元(人民币，单位下同)，毛利5517.1万元，公司权益股东应占亏损1.66亿元，基本每股亏损39.72分，不派息。
- 14、百应租赁(08525.HK)公布，于2018年，公司实现收益人民币7896.70万元(单位下同)，同比增长29.86%；公司权益股东应占溢利2318.10万元，同比增长12.04%，纯利率由34.0%轻微下跌至29.4%；基本每股盈利9.94分，拟派末期股息每股2.1港仙。
- 15、兴华港口(01990.HK)发布2018年度业绩，报告期内，公司实现收入4.04亿元(人民币，单位下同)，同比减少16.0%；公司拥有人应占纯利5066.3万元，同比减少28.4%；基本每股盈利6.2分；拟派末期股息每股4.5港仙。

(万得)

海外股市信息

英国议会下院议长约翰·伯科 18 日以议会 415 年传统为由，拒绝政府与欧洲联盟达成的“脱欧”协议在不作大改的情况下诉诸第三轮表决。伯科的决定让首相府措手不及，也让前景在距英国原定“脱欧”日期仅 11 天之际更加不明朗。【拒绝表决】伯科当天援引议会下院 1604 年开始的一项传统说，同一会期内实质相似的不同议案不能接受多次表决。他认定，英国政府两次提交议会下院表决的“脱欧”协议“本质相同”。政府“不能合法地”重新提交与先前已遭否决版本“相同或本质相同”的“脱欧”协议。议会下院不会再次表决“脱欧”协议，除非协议与先前提交版本相比有基础性改动。英国首相特雷莎·梅去年 11 月与欧盟谈妥的首份“脱欧”协议今年 1 月 15 日遭英议会下院否决。对关联北爱尔兰边界的“备份安排”作出一定增补的协议本月 12 日再遭议会下院否决。在随后两天的表决中，议员们拒绝英国“无协议脱欧”、支持延期“脱欧”。特雷莎·梅原计划推动协议本周第三度在议会下院接受表决，以便在 21 日至 22 日的欧盟布鲁塞尔峰会上申请延期“脱欧”。如果协议第三次遭否决，特雷莎·梅可能申请把“脱欧”日期延后较长时间；如果协议获通过，则英国经技术性短暂延期后依然可能“有协议脱欧”。路透社报道，伯科的决定似乎在英国首相府意料之外。一名发言人说，伯科事先没有就发表这份声明知会首相府。这名发言人没有披露政府是否会再度推动“脱欧”协议表决以及新表决的日期。【反响不一】伯科的声明当天收获不同反馈。“疑欧”派欧洲研究组织领导人、保守党议员雅各布·里斯-莫格当天对伯科“遵循传统”表示欣赏，称“相当支持”这一决定。路透社解读，“疑欧”派保守党议员因而看到了英国“无协议脱欧”的希望。分管儿童和家庭事务的政务次官纳齐姆·扎哈维则认定，伯科让“脱欧”短暂延期和表决“脱欧”协议“现在变得更困难”，更长时间的“脱欧”延期“因而明显摆上桌面”。“我不认为这是好事。”英国副检察长罗伯特·巴克兰直言：“我们现在陷入一场重大宪政危机。”他指出，推翻伯科决定的一种方法是提前结束议会下院本届会期并开始新会期。然而，这可能激起提前议会选举的呼声。英国广播公司政治新闻记者伊恩·沃森想出另外两招：一是政府重新提出“脱欧”设想。前检察总长多米尼克·格里夫曾暗示，与先前“脱欧”协议“实质”不同的一种要求可能是，让议员们表决是否同意把协议诉诸全体公民投票。二是如果议员们同意中止或改变议会下院的“常规”，“脱欧”协议表决可能重新提上议程。【能拖多久】英国延期“脱欧”需经过欧盟其他 27 个成员国一致同意。英国能把“脱欧”拖延多久仍是未知数。欧盟方面尚未探讨给予英国多长时间宽限，即延至 6 月底、今年底还是明年。这同时意味着英国“脱欧”前景不明，大幅延期“脱欧”、“有协议脱欧”、“无协议脱欧”甚至就是否“脱欧”二次公投等选项均未排除。英国“脱欧”事务部官员夸西·克沃滕 18 日告诉英议会下院，政府仍将按原计划向欧盟申请延期“脱欧”。他确认，特雷莎·梅将以致信欧洲理事会主席唐纳德·图斯克的方式申请延期。克沃滕说，具体延期多久“将由欧盟和政府决定”。另据多名欧盟外交人员披露，欧盟领导人在本周布鲁塞尔峰会期间可能不会就延期“脱欧”作出最终决定，“只会讨论政治因素和条件”。这些消息人士说，欧盟可能下周经由书面程序同意英国延期“脱欧”，而无需 27 国领导人面对面会晤。路透社援引欧盟上一份内部文件报道，欧盟“原则上”同意英国多次申请延期。不过，英国保守党议员不太可能同意大幅延期“脱欧”。英国《太阳报》报道，大约 20 名“疑欧”派保守党议员威胁以“拒绝表决”方式抗议英国延期 1 年“脱欧”。英国《金融时报》报道，一些保守党议员要求特雷莎·梅明确离任首相的时间，作为他们支持“脱欧”协议的条件。（新华社专特稿）

近日，美国总统特朗普首次动用总统否决权，否决了一项美国国会决议。该决议旨在叫停特朗普此前宣布的美国南部边境进入“国家紧急状态”，阻止其绕过国会正常拨款程序，从其他渠道调拨资金，建造美墨边境墙。此番动用否决权，特朗普是在遭遇美国国会两院一致挑战后，做出的强硬反击。分析人士普遍认为，美国内政治博弈陡然升级，特朗普与国会的明争暗斗将进一步加剧。特朗普遭遇国会两院双面夹击。叫停特朗普宣布美国南部边境进入“国家紧急状态”的决议案，先后在国会众议院和参议院获得通过，特朗普遭到来自国会两院的双面夹击。2 月 26 日，民主党人占据多数席位的众议院通过叫停“国家紧急状态”的决议；3 月 14 日，共和党人占多数席位的参议院表决时，12 名共和党籍参议员倒戈。这里需要说明的一点是，客观地说，此次倒戈的参议员未必对抗特朗普或反对建造隔离墙，而是防止今后更多总统、尤其是民主党籍总统借助“紧急状态令”推进他们主张的项目。这反映了共和党内部某种程度上的分裂。共和党人愈发显现的对抗姿态，促使特朗普就任总统以来首次动用否决权。这次特朗普大笔一挥，否决了国会决议。随后，民主党控制的众议院宣布，将继续举行投票，推翻特朗普的否决令。国会决议案以及总统否决的拉锯，凸显了特朗普与国会的博弈陡然升级，分歧难消，华盛顿权力失衡无解。“造墙”是特朗普寻求连任的政治筹码。在美墨边境建造隔离墙，是特朗普的核心竞选承诺之一，也被美国舆论认为是特朗普稳固票仓、寻求连任的重要政治筹码。美国圣安塞尔姆学院助理教授克里斯托弗·加尔迪耶里表示，许多选民坚定支持特朗普，就是因为他的造墙承诺。分析人士表示，特朗普此番高调行使总统否决权，意在向支持他造墙的选民释放信号，会履行自己的承诺。但在民主党看来，修建边境墙低效、昂贵且没有必要，是特朗普煽动保守派选民的“政治噱头”。美国府院之争未来或更加激烈。在特朗普行使否决权后，参众两院均需至少三分之二票数重新通过决议案，才能驳回总统的否决。因此，国会重新通过决议案的门槛很高。美国智库传统基金会梅斯法律和司法研究中心主任约翰·马尔科姆认为，就此前国会表决结果和目前情况

看，参众两院均不太可能获得足以推翻特朗普否决令的三分之二票数。美国布鲁金斯学会高级研究员达雷尔·韦斯特指出，此番较量凸显出国会制衡白宫的意愿，预计国会将加大对白宫施加更多监管和审查。未来，美国府院之争可能会更加激烈。这无疑将给特朗普实现其政治抱负带来更多障碍！（新华社）

5G 尚未普及，美国号称开始研发 6G。到底是“尝鲜”5G，还是等等 6G？2 月 21 日，美国总统特朗普发推特“我希望 5G 乃至 6G 早日在美国落地”。日前，美国联邦通信委员会朝着特朗普的指示迈出了第一步，决定开放 95 千兆赫到 3 太赫兹频段，供 6G 实验使用。纽约大学教授泰德·拉帕波特发表声明：“联邦通信委员会已经启动了 6G 的竞赛。”难道我们还没有享受到 5G 部署的红利，网速更快的 6G 已经呼啸而来？6G 到底是“小荷才露尖尖角”还是“妖娆全在欲开时”？科技日报记者就此采访了芬兰奥卢大学博士后、无线通信专家何继光。关键技术仍在摸索。“5G 布网还没完成，甚至国际标准都没有完全制定好。6G 还在起步阶段，刚刚开始研究，甚至没有清晰的概念定义，其关键技术仍在摸索之中。”何继光告诉记者，从开始研究到技术成熟需要时间。欧盟在 2013 年就启动了 METIS 项目（2020 年信息社会与移动无线通信助推器），开展 5G 的研究，但直到 2015 年项目结束，关键技术都没有完全确定。“作为一名无线通信研究者，我相信 6G 总有一天会到来，但现在仍是完善 5G、摸索 6G 的时段。”太赫兹被很多人认为是 6G 的关键技术之一。事实上，太赫兹能否用于无线通信还在论证。“何继光介绍，之前太赫兹主要用于雷达探测、医疗成像，在无线通信方面的应用也是近两年才开始研究。它的特点是频率高、通信速率高，理论上能够达到大字节每秒(TB/S)，但实际上哪种应用需要如此高的网速尚无定论。而且太赫兹有明显的缺点，那就是传输距离短，易受障碍物干扰，现在能做到的通信距离只有 10 米左右，而只有解决通信距离问题，才能用于现有的移动通信蜂窝网络。此外，通信频率越高对硬件设备的要求越高，需要更好的性能和加工工艺。这些技术难题短时间内很难解决。路线方案尚需验证。”目前，国际通信技术研发机构相继提出了多种实现 6G 的技术路线，但这些方案都处于概念阶段，能否落实还需验证。”何继光表示，奥卢大学无线通信中心是全球最先开始 6G 研发的机构，目前正在从无线连接、分布式计算、设备硬件、服务应用四个领域着手研究。无线连接是利用太赫兹甚至更高频率的无线电波通信；分布式计算则是通过人工智能、边缘计算等算法解决大量数据带来的时延问题；设备硬件主要面向太赫兹通信，研发对应的天线、芯片等硬件；服务应用则是研究 6G 可能的应用领域，如自动驾驶等。“目前也只是有这四个方向，具体的细节还没有明确。”记者了解到，韩国 SK 集团信息通信技术中心曾在 2018 年提出了“太赫兹+去蜂窝化结构+高空无线平台(如卫星等)”的 6G 技术方案，不仅应用太赫兹通信技术，还要彻底变革现有的移动通信蜂窝架构，并建立空天地一体的通信网络。何继光指出，SK 集团提到的去蜂窝化结构是当前的研究热点之一，即基站未必按照蜂窝状布置，终端也未必只和一个基站通信，这确实能提高频谱效率，瑞典林雪平大学的研究团队最早提出了去蜂窝结构构想。但这一构想能否满足 6G 时延、通信速率等指标，还需要验证。除了 SK 集团，美国贝尔实验室也提出了“太赫兹+网络切片”的技术路线。这些方案在技术细节上都需要长时间试验验证。推广应用成本高昂。“无线通信进一步发展，大量投资必不可少。”何继光谈到，要提高通信速率有两个方案：一是基站更密集，部署量增加，虽然基站功率可以降低，但数量增加仍会带来成本上升；第二种方案就是使用更高频率通信，比如太赫兹或者毫米波，但高频对基站、天线等硬件设备的要求更高，现在进行太赫兹通信硬件试验的成本已经超出一般研究机构的承受能力。另外，从基站天线数上来看，4G 基站天线数只有 8 根，5G 能够做到 64 根、128 根甚至 256 根，6G 的天线数可能会更多，基站的更换也会提高应用成本。“不改变现有的通信频段，只依靠通过算法优化等措施很难实现设想的 6G 愿景，全部替换所有基站也不现实。”何继光认为，未来很有可能会采取非独立组网的方式，即在原有基站等设施的基础上部署 6G 设备，6G 与 5G 甚至 4G、4.5G 网络共存，6G 主要用于人口密集区域或者满足自动驾驶、远程医疗、智能工厂等垂直行业的高端应用。其实，普通百姓对几十个 G，甚至每秒大字节的速率没有太高需求，况且如果 6G 以毫米波或太赫兹为通信频率，其移动终端的价格必然不菲。“6G 在未来几年可能在技术上有所突破，但距离应用部署为时尚远。”何继光预测，一方面从事 6G 研发的科研机构还比较少，技术发展仍需要时间；另一方面技术获得突破后的标准化也需要时间。从技术的发展看，6G 一定会到来。但有需求才有技术，5G 的技术指标能够在很长时间内满足大部分的行业应用，而且推广普及 5G 的投入也很高。除非社会发展对 6G 有非常紧迫的需要，否则不会在很短时间用 6G 替换 5G。（科技日报）

新华社华盛顿 3 月 19 日电（记者刘晨 朱东阳）美国财政部 19 日宣布制裁委内瑞拉矿业总公司及其总裁。美财政部当天在声明中说，委内瑞拉矿业总公司是该国唯一的国有黄金加工企业，主要通过黄金加工与贸易支持马杜罗政府。该公司总裁阿德里安·马塔 2018 年 7 月起任现职。根据声明，受制裁对象在美国境内的资产将被冻结，美国公民不得与其进行交易。1 月 23 日，委内瑞拉议会主席、反对派领导人瓜伊多自任“临时总统”，获得美国政府承认。1 月 28 日，美国财政部宣布对委内瑞拉石油公司实施制裁。为逼迫委内瑞拉总统马杜罗下台，美方不断加大对委制裁力度。委内瑞拉政府谴责美国对委制裁。（新华网）



新华社澳门3月19日电（记者胡瑶）由澳门特区政府政策研究和区域发展局主办的《粤港澳大湾区发展规划纲要》与澳门未来交流座谈会19日在澳门旅游塔举行。全国政协副主席何厚铨、澳门特区行政长官崔世安、中央政府驻澳门联络办公室主任傅自应、外交部驻澳门特派员公署特派员沈蓓莉，以及来自内地和澳门的学者和行业代表250多人出席。崔世安在座谈会上表示，《粤港澳大湾区发展规划纲要》将澳门纳入国家战略，并赋予澳门在新时代下更重要的使命，这既是中央对澳门的信任，也是中央对澳门的鞭策。澳门要利用自己的优势，真正发挥核心引擎的作用，确立澳门在大湾区中的中心城市地位。傅自应表示，粤港澳大湾区建设为澳门未来发展带来的历史机遇前所未有的。积极参与粤港澳大湾区建设，将为澳门居民带来更加便捷的交通往来和更为多元的人文环境，并为澳门成为具有国际先进水平的宜居、宜业、宜行、宜游、宜乐的城市提供强大支撑。在座谈会上，与会者以“积极参与粤港澳大湾区建设，加快实现澳门经济适度多元”为主题，就《粤港澳大湾区发展规划纲要》与澳门发展的紧密关系、澳门发展定位与时代使命、澳门科技创新能力、澳门开发海洋经济等话题进行了互动交流。中国（深圳）综合开发研究院副院长曲建表示，澳门可以寻找机会延伸澳门科技创新链条，提高澳门科技产业空间发展的能力，借此参与融入国际科技创新中心实现澳门经济适度多元。中国国际经济交流中心产业规划部部长王福强表示，澳门应主动整合大湾区旅游资源，打好文化牌、科创牌，发展好特色金融产业，做强做大旅游休闲产业。（新华网）

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自复制或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：(8621) 68604866
传真：(8621) 58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：(852) 21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
传真：(852) 21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：(8610) 83262000
传真：(8610) 83262291

中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话：(4420) 36518888
传真：(4420) 36518877

中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话：(1) 2122590888
传真：(1) 2122590889

中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼 (049908)
电话：(65) 66926829/65345587
传真：(65) 65343996/65323371