



指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	25942.37	114.01	0.44
标准普尔500指数	2881.40	10.68	0.37
纳斯达克综合指数	7916.94	6.35	0.08
伦敦富时100指数	7203.29	(4.12)	(0.06)
沪深300指数	3730.45	130.75	3.63
恒生指数	28550.24	239.17	0.84
恒生国企指数	10931.05	85.99	0.79
恒生指数期货(5月)	28327.00	303.00	1.08
恒指指数期货持仓量(5月)	117845.00	(2342.00)	-
纽约原油期货(6月)美元/桶	61.87	0.06	0.10
纽约黄金(6月)美元/盎司	1,286.80	1.60	0.12
伦敦期铜(三个月)美元/吨	2641.00	31.00	1.19
纽约期铜(5月)美元/磅	2.79	0.002	0.09
上海期铜(5月)人民币/吨	47760.00	190.00	0.40
波罗的海干散货指数	1013.00	(53.00)	(7.28)

港股通每日报告（零售）

市场策略

上周五(5月10日), 恒生指数收盘涨0.84%, 报28550.24点, 本周跌5.1%, 创去年2月以来最大周跌幅; 国企指数涨0.79%, 本周跌5.56%; 红筹指数涨1.25%, 本周跌4.13%。全日成交额升至1250.3亿港元, 前一交易日1218亿港元。板块方面, 恒生行业板块全数上涨, 工业、消费品制造业、资讯科技涨幅居前, 仅能源业、电讯业有所下跌。盘面上看, 消费电子股上涨; 猪肉强势反弹; 生物制药股上涨。中资金融股近全线走高, 招商银行涨2.35%, 报37.05港元; 工商银行涨0.36%, 报5.52港元; 新华保险涨3.08%, 报38.5港元; 中国人寿涨1.24%, 报19.56港元。个股方面, 涨幅前三的个股分别为卓信国际控股、CLASSIFIED GP、中植资本国际, 涨幅分别为37.93%、31.71%、23.75%; 跌幅前三的个股分别为中创环球、HMVOD视频、亚洲先锋娱乐, 跌幅分别为62.00%、18.52%、17.65%。沪港通资金流向方面, 沪市港股通净流入15.26亿。深港通资金流向方面, 深市港股通净流入12.62亿, 因香港假期, 5月10日暂停互联互通的北向交易。港股通标的中涨幅前三的个股分别为中石化油服、澳优、中海物业, 涨幅分别为7.87%、6.94%、6.86%; 跌幅前三的个股分别为维信金科、东英金融、呷哺呷哺, 跌幅分别为3.74%、3.45%、3.15%。综合来看, 恒指早盘高开0.53%, 随后强势拉升, 午后回补缺口后保持高位震荡, 最终收涨。外围市场方面, 美国政府周一将公布对额外约3,000亿美元中国商品加征关税的计划详情; 美国3月对华商品贸易逆差缩小至2016年以来的新低; 英国首相特里莎·梅承诺就未来关税关系重新启动与欧盟的脱欧谈判, 以争取工党的支持。我们认为, 虽然美国加征关税造成了午后的短时间跳空, 但在A股强势反弹的带动下恒指也出现小幅反弹。美国关税加码落地后, 中国可能推出反制措施, 因此中美贸易战依然存在较大变数。内地央行表示货币政策应对空间充足, 说明市场流动性能得到保证, 预计港股会跟随A股的震荡走势, 建议投资者谨慎乐观, 可关注基建和消费板块优质个股。

上周五(5月10日), 美国三大股指收盘多数上涨, 本周集体下跌。道琼斯工业指数指涨0.44%, 报25942.37点, 周跌2.12%; 标准普尔500指数涨0.37%, 报2881.40点, 周跌2.18%; 纳斯达克指数涨0.08%, 报7916.94点, 周跌3.03%。

财经日志

今日聚焦

重要经济数据	美国公布4月季调CPI指数 美国公布第一季度GDP年率初值 美国公布3月季调后商品贸易帐 美国公布3月工业生产年率 美国公布3月季调贸易帐 德国公布3月季调贸易帐
海外重要事件	美国2019年FOMC委员、芝加哥联储主席埃文斯(Charles Evans)在社论发表演讲 美国FOMC永久委员、纽约联储主席威廉姆森(John Williams)发表讲话 日本央行公布4月货币政策委员会观点摘要 澳洲联储公布季度货币政策声明
业绩公布	(00043) 卜蜂国际、(00229) 利民实业、(00422) 越南制造加工出口、(01151) 保利安达、(06090) 隆达企业、(08001) 东方汇理证券、(08007) 环球战略集团、(08018) 汇利金融投资、(08019) 皓文控股、(08030) 汇利金融服务、(08032) 非凡中国、(08033) 爱达利网络、(08037) 中国生物科技服务、(08042) 高美士国际、(08045) 南文富管特、(08051) 联智海、(08055) 中国网络信息科技、(08059) 潮威控股、(08063) 环球大通集团、(08076) 新科软件、(08078) 日M V数码中国、(08081) 恒泰裕集团、(08086) 新耀国际控股、(08093) 万星控股、(08100) 智易控股、(08106) 升平兰德、(08109) 麒麟集团控股、(08137) 洪桥集团、(08146) 皓明源业、(08150) 元盛绿色、(08163) 万德金融、(08165) 卓智智通、(08167) 中国新电信、(08171) 中国趋势、(08177) 积木集团、(08232) CLASSIFIED GP、(08239) 首都金融控股、(08252) 泰和小康、(08262) 宸展控股、(08265) 中国之信集团、(08270) 中国煤炭气、(08278) CMOON、(08279) 亚博科技控股、(08308) 吉光控股、(08312) 昇腾集团、(08337) 星通电讯、(08348) 新海泰通物流、(08357) REPUBLIC HC、(08370) 智升集团控股、(08400) 亚洲先锋娱乐、(08411) K W NELSON GP、(08419) A V集团地产、(08430) 泰盛控股、(08469) 盛业资本、(08471) 新达控股、(08472) 正高控股、(08493) 龙星集团、(08547) PACIFIC LEGEND、(08601) 壹(大远)控股
股权激励	无
派息备忘	(00945) 金利金融-S、(01030) 新城发展控股、(01881) 晋泰产业信托、(02005) 石四药集团、(08469) 盛业资本
明日前瞻	
业绩公布	(00486) 携程、(00780) 明程艺星、(01656) 亿佳集团
股权激励	无
派息备忘	无

资料来源: 汇港资讯、中银证券

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

策略及特色产品组

兰晓飞

(8610) 66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300511040003

市场概况及策略

上周五（5月10日），恒生指数收盘涨0.84%，报28550.24点，本周跌5.1%，创去年2月以来最大周跌幅；国企指数涨0.79%，本周跌5.56%；红筹指数涨1.25%，本周跌4.13%。全日成交额升至1250.3亿港元，前一交易日1218亿港元。板块方面，恒生行业板块全数上涨，工业、消费品制造业、资讯科技涨幅居前，仅能源业、电讯业有所下跌。盘面上看，消费电子股上涨；猪肉股强势反弹；生物制药股上涨。中资金融股近全线走高，招商银行涨2.35%，报37.05港元；工商银行涨0.36%，报5.52港元；新华保险涨3.08%，报38.5港元；中国人寿涨1.24%，报19.56港元。个股方面，涨幅前三的个股分别为卓信国际控股、CLASSIFIED GP、中植资本国际，涨幅分别为37.93%、31.71%、23.75%；跌幅前三的个股分别为中创环球、HMVOD视频、亚洲先锋娱乐，跌幅分别为62.00%、18.52%、17.65%。沪股通资金流向方面，沪市港股通净流入15.26亿。深港通资金流向方面，深市港股通净流入12.62亿，因香港假期，5月10日暂停互联互通的北向交易。港股通标的中涨幅前三的个股分别为中石化油服、澳优、中海物业，涨幅分别为7.87%、6.94%、6.86%；跌幅前三的个股分别为维信金科、东英金融、呷哺呷哺，跌幅分别为3.74%、3.45%、3.15%。综合来看，恒指早盘高开0.53%，随后强势拉升，午后回补缺口后保持高位震荡，最终收涨。外围市场方面，美国政府周一将公布对额外约3,000亿美元中国商品加征关税的计划详情；美国3月对华商品贸易逆差缩小至2016年以来的新低；英国首相特里莎·梅承诺就未来关税关系重新启动与欧盟的脱欧谈判，以争取工党的支持。我们认为，虽然美国加征关税造成了午后的短时间跳空，但在A股强势反弹的带动下恒指也出现小幅反弹。美国关税加码落地后，中国可能推出反制措施，因此中美贸易战依然存在较大变数。内地央行表示货币政策应对空间充足，说明市场流动性能得到保证，预计港股会跟随A股的震荡走势，建议投资者谨慎乐观，可关注基建和消费板块优质个股。

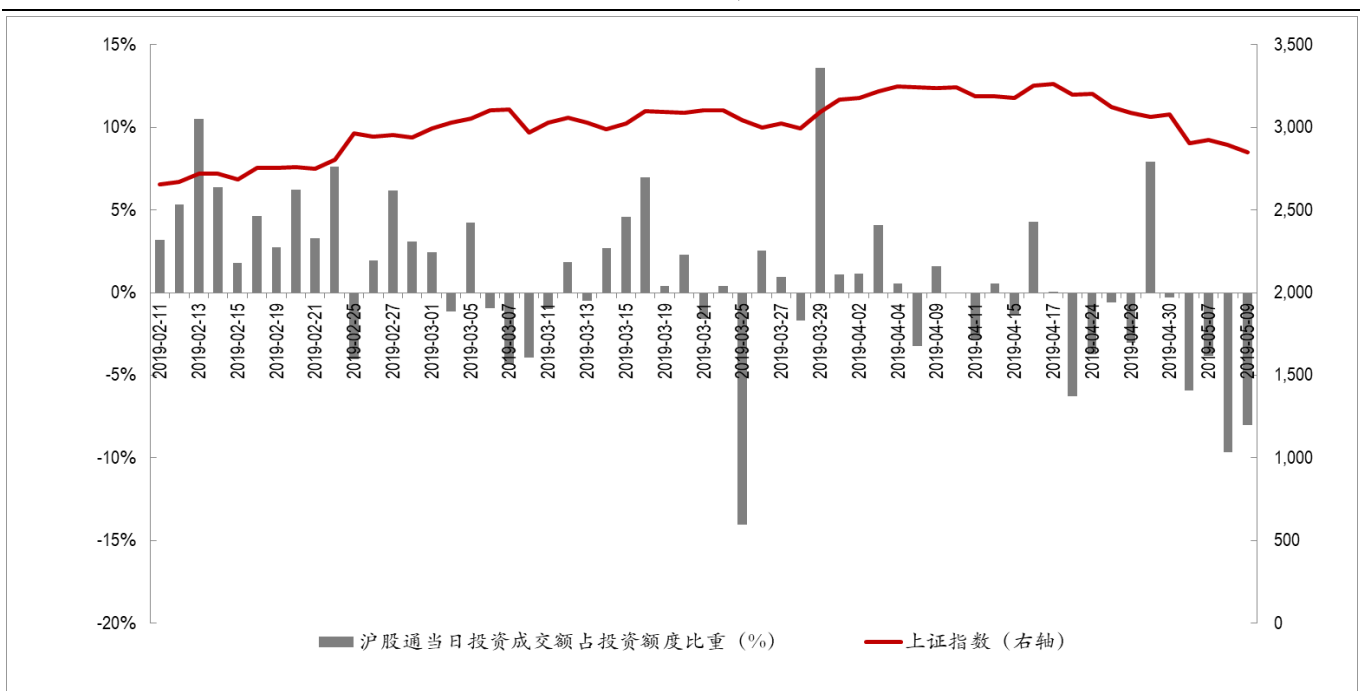
沪股通成交回顾

图表1.沪股通当日成交一览（因香港假期，5月10日暂停互联互通的北向交易）

指标名称	沪股通	港股通
当日投资额度余额	1亿元（人民币）	806.88亿元（人民币）
当日使用额度占比	1	3.94
卖出成交额	1亿元（人民币）	50.56亿元（港币）
买入成交额	1亿元（人民币）	81.14亿元（港币）
成交金额	1亿元（人民币）	131.71亿元（港币）

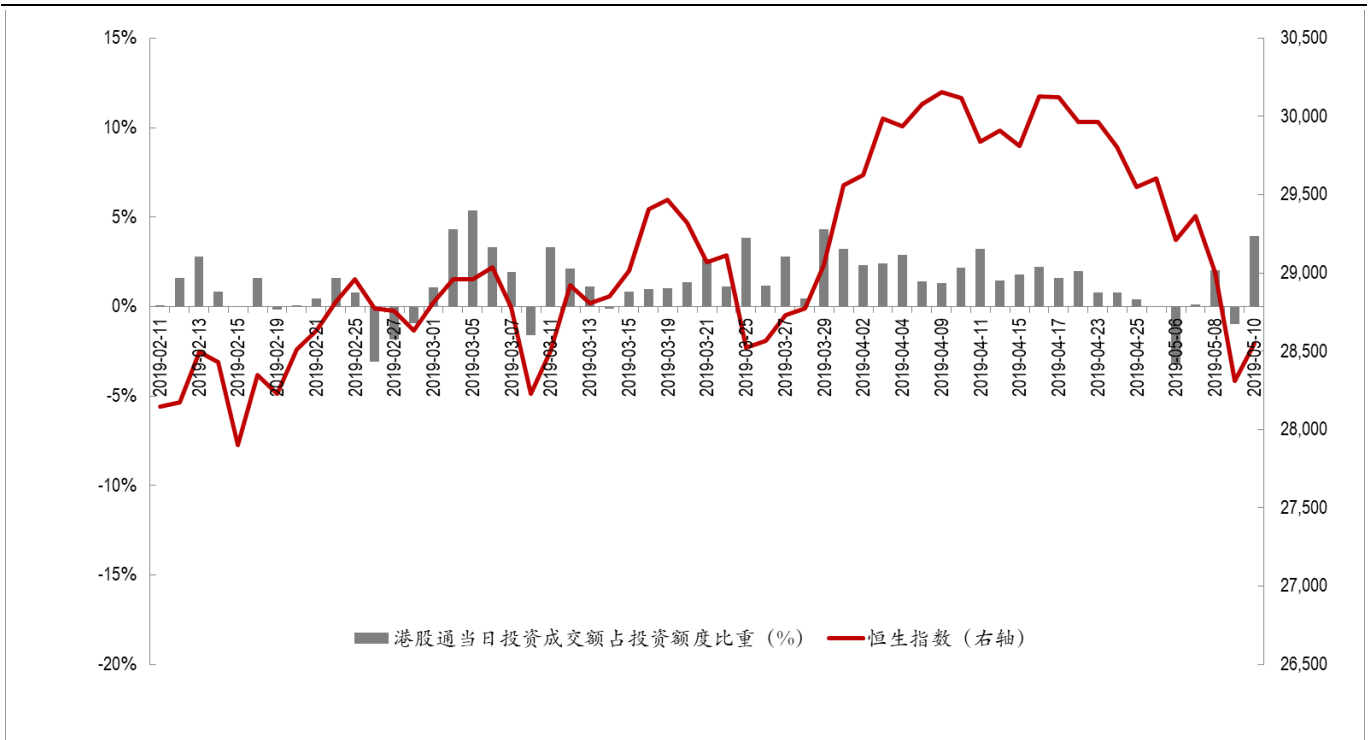
资料来源：万得、中银证券

图表2.沪股通当日投资成交额占投资额度比重（%）（因香港假期，5月10日暂停互联互通的北向交易）



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
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	1	7.85	382.00	1.70	0.27	40.48	9.85	资讯科技业(HS)
2318.HK	中国平安	沪市港股通	2	4.96	88.85	2.48	0.75	10.95	2.33	金融业(HS)
0288.HK	万洲国际	沪市港股通	3	4.58	7.70	0.92	1.20	15.33	1.87	消费品制造业(HS)
1918.HK	融创中国	沪市港股通	4	4.23	37.65	4.15	0.59	8.83	2.57	地产建筑业(HS)
3988.HK	中国银行	沪市港股通	5	3.56	3.51	0.00	0.61	5.06	0.52	金融业(HS)
0175.HK	吉利汽车	沪市港股通	6	3.05	13.78	2.07	1.04	8.74	2.44	消费品制造业(HS)
1398.HK	工商银行	沪市港股通	7	2.98	5.52	0.36	0.34	5.69	0.70	金融业(HS)
0388.HK	香港交易所	沪市港股通	8	1.87	252.00	1.61	0.68	33.88	8.00	金融业(HS)
3968.HK	招商银行	沪市港股通	9	1.79	37.05	2.35	0.92	9.84	1.42	金融业(HS)
2601.HK	中国太保	沪市港股通	10	1.64	29.70	2.41	0.56	11.69	1.42	金融业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	3.31	382.00	1.70	0.27	40.48	9.85	资讯科技业(HS)
0288.HK	万洲国际	深市港股通	2	3.01	7.70	0.92	1.20	15.33	1.87	消费品制造业(HS)
2318.HK	中国平安	深市港股通	3	2.25	88.85	2.48	0.75	10.95	2.33	金融业(HS)
0763.HK	中兴通讯	深市港股通	4	2.11	23.05	3.60	3.37	-116.13	3.49	资讯科技业(HS)
3968.HK	招商银行	深市港股通	5	1.89	37.05	2.35	0.92	9.84	1.42	金融业(HS)
1336.HK	新华保险	深市港股通	6	1.84	38.50	3.08	1.33	11.87	1.41	金融业(HS)
1918.HK	融创中国	深市港股通	7	1.43	37.65	4.15	0.59	8.83	2.57	地产建筑业(HS)
0175.HK	吉利汽车	深市港股通	8	1.25	13.78	2.07	1.04	8.74	2.44	消费品制造业(HS)
0788.HK	中国铁塔	深市港股通	9	1.04	2.02	3.59	1.73	117.56	1.73	电讯业(HS)
1776.HK	广发证券	深市港股通	10	0.83	9.70	2.43	0.76	11.14	0.71	金融业(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 (因香港假期, 5月10日暂停互联互通的北向交易)



海外股市回顾

上周五（5月10日），亚太股市收盘涨跌互现，本周多数下跌。日经225指数跌0.27%，报10712.99点，连跌五日创3月底以来新低，周跌4.1%，录得自去年12月21日以来最大周跌幅；韩国综合指数涨0.29%，报2108.04点，终结四连跌，周跌4.02%，创去年10月26日以来最大周跌幅；澳大利亚ASX200指数涨0.25%，报6310.90点，周跌0.39%。

上周五（5月10日），美国三大股指收盘多数上涨，本周集体下跌。道琼斯工业指数涨0.44%，报25942.37点，周跌2.12%；标准普尔500指数涨0.37%，报2881.40点，周跌2.18%；纳斯达克指数涨0.08%，报7916.94点，周跌3.03%。

上周五（5月10日），欧洲三大股指收盘多数收涨，本周集体下跌。英国富时100指数跌0.06%，报7203.29点，周跌2.40%；法国CAC40指数涨0.27%，报5327.44点，周跌3.99%；德国DAX指数涨0.72%，报12059.83点，周跌2.84%。

期货市场回顾

上周五（5月10日），伦敦基本金属多数收涨，LME期铜涨0.72%，报6146美元/吨，LME期锌涨1.19%，报2641美元/吨，LME期镍涨1.55%，报11960美元/吨，LME期铝涨0.89%，报1815美元/吨，LME期锡涨0.99%，报19450美元/吨，LME期铅跌0.87%，报1819美元/吨。

上周五（5月10日），COMEX黄金期货收涨0.12%，报1286.8美元/盎司，周涨0.43%。COMEX白银期货收涨0.01%，报14.78美元/盎司，周跌1.36%。全球风险资产市场持续面临抛盘压力，使贵金属价格得到支撑。

上周五（5月10日），NYMEX原油期货收涨0.02%，报61.71美元/桶，周跌0.37%。布油收涨0.67%，报70.86美元/桶，周涨0.01%。投资者仍在权衡全球原油供应紧张的预期、美国石油精炼需求提高以及地缘政治关系等影响油价的因素。

香港股市信息

- 1、古兜控股(08308.HK)发布 2019 年一季报, 报告期内, 公司实现收入 2.33 亿元(人民币, 下同), 同比减少 20.7%; 毛利 570 万元, 同比减少 60.9%; 公司拥有应占亏损 780 万元, 上年同期盈利 90 万元; 基本每股亏损 0.80 分; 不派息。(万得)
- 2、FIT HON TENG(06088.HK)公布, 2019 年第一季度, 实现营业收入及其他经营收入 8.88 亿美元, 同比增长 7.50%; 来自持续经营的净利润 4549.4 万美元, 同比增长 0.86%。2019 年 3 月 31 日, 现金及现金等价物总额达 11.39 亿美元。(万得)
- 3、泰和小贷(08252.HK)发布 2019 年一季报, 报告期内, 公司实现利息收入 2717.7 万元(人民币, 下同), 同比基本持平; 净利润 1381.95 万元, 同比下降 13.63%; 基本每股盈利 0.02 元; 不派息。(万得)
- 4、新维国际控股(08086.HK)公布, 截至 2019 年 3 月 31 日止 9 个月, 集团实现收入 1.47 亿港元, 同比减少 36.37%; 公司拥有应占期内亏损 4464 万港元, 同比收窄 6.09%; 基本及摊薄每股亏损 1.5 港仙, 不派息。(万得)
- 5、华普智通(08165.HK)发布 2019 年一季报, 报告期内, 公司概无营业额; 公司拥有应占亏损 592 万元人民币(下同), 上年同期溢利 176.1 万元; 基本每股亏损 0.25 分; 不派息。(万得)
- 6、南大苏富特(08045.HK)公布, 2019 年一季度, 营业收入人民币 9783.4 万元(单位下同), 同比增长 5.14%; 毛利 13,03.5 万元, 同比减少 2.24%; 公司拥有应占亏损 566.1 万元, 同比收窄 18.34%。(万得)
- 7、首都金融控股(08239.HK)发布 2019 年一季报, 报告期内, 公司实现收入 1348.2 万港元, 同比下降 27.23%; 公司拥有应占亏损 883.4 万港元, 同比扩大 144.37%; 基本每股亏损 0.68 港仙; 不派息。(万得)
- 8、智易控股(08100.HK)发布 2019 年一季报, 报告期内, 公司持续经营业务实现收入 3094.8 万港元, 同比下降 16.3%; 毛利 1750 万港元, 同比下降 25.14%; 公司拥有应占亏损 278.6 万港元, 同比扩大 37%; 基本每股亏损 0.63 港仙; 不派息。(万得)
- 9、汇联金融服务(08030.HK)公布, 截至 2019 年 3 月 31 日止 3 个月, 集团实现收入人民币 4297.5 万元(单位下同), 同比减少 43.8%; 公司拥有应占溢利 1837.9 万元, 同比减少 16.0%; 基本每股盈利 1.06 分; 不派息。(万得)
- 10、中国网络信息科技(08055.HK)发布 2019 年一季报, 报告期内, 公司实现收入 2295.7 万港元, 同比下降 22.74%; 毛利 1377.4 万港元, 同比下降 25.86%; 公司拥有应占亏损 733.8 万港元, 同比收窄 26.66%; 基本每股亏损 0.20 港仙; 不派息。(万得)
- 11、HMV 数码中国(08078.HK)发布前 9 个月业绩, 报告期内, 公司持续经营业务实现收入 7491.9 万港元, 同比下降 63%; 公司拥有应占亏损 14.71 亿港元, 上年同期亏损 1626.7 万港元; 基本每股亏损 10.86 港仙; 不派息。(万得)
- 12、盛业资本(08469.HK)发布 2019 年一季报, 报告期内, 公司实现收入 9196.7 万元(人民币, 下同), 同比增长 126.2%; 保理业务收入 9905.4 万元, 同比增长 125.9%; 公司拥有应占净利润 3993.6 万元, 同比增长 174.76%; 基本每股盈利 5 分; 不派息。(万得)
- 13、中国新电信(08167.HK)公布, 截至 2019 年 3 月 31 日止 3 个月, 公司营业额 1.96 亿港元, 同比减少 68.2%; 公司拥有应占亏损 2212 万港元, 亏损同比扩大 149%; 每股亏损 0.0023 港元。营业额减少乃主要由于全球手机营商环境低迷且竞争激烈及回顾期间有关互联网数据中心的咨询费收益减少。(万得)
- 14、万星控股(08093.HK)公布, 截至 2019 年 3 月 31 日止 9 个月, 实现收入 2.27 亿港元, 同比减 22.56%; 公司普通股持有人应占溢利 321.5 万港元, 同比减 97.13%; 基本及摊薄每股盈利 0.8 港仙; 不派息。(万得)
- 15、亚博科技控股(08279.HK)公布, 截至 2019 年 3 月 31 日止 3 个月, 公司收益 2016.5 万港元, 同比增长 14.1%; 公司拥有应占亏损 7219.4 万港元, 而上年同期溢利 1.73 亿港元; 每股亏损 0.0065 港元。(万得)

海外股市信息

近期市场充斥着通胀疲软对于美联储降息预期影响的言论，但是 RIA 分析师认为，美联储似乎是刻意的让市场相信美国通胀过低且需要进一步的提升通胀水平。该分析师表示，一旦市场接受了美国通胀过低这一观点，那么市场将会大幅上调美联储降息的预期，这种情况下美联储顺势实现降息似乎是一种合理的选择，且不会让市场感到恐慌。回顾近期美联储一系列关注通胀的表态。美联储认为通胀依旧是当前美国经济中不足的成分，担心通胀持续疲软可能会导致消费者和企业对于未来通胀下降的预期有所增强，并进一步降低价格压力，如果通胀持续疲软，那么部分官员将可能推动降息。2019 年美国第一季度 GDP 增速达到了 3.2%，并且在过去的 12 个季度里，每个季度都保持了一定的增长，这也是美国历史上最长的一段经济增长期。除了经济增长强劲外，劳动力市场也非常强劲，失业率在近期甚至跌至 3.6%，为 49 年来的最低水平。但是这波最长的经济增长期是在巨大的货币和财政刺激政策下实现的，尽管目前联邦基金的利率仍在 2.5%，但是仍远低于美联储此前 50 年的基准利率水平，同时美国的资产负债表也是金融危机前的四倍水平。而这波最长的经济增长周期恰好对应的是 2008 年金融危机以来美联储一系列的货币宽松政策。因此美联储意识到宽松的货币政策对于维持美国的本轮经济周期是最容易的手段，但是由于劳动力市场和经济数据都比较强劲，因此疲软的通胀成为了美联储能够实现降息的有效托词。以下反应了多个机构对于美国通胀走向的预期。密歇根大学的通胀预期：预测一直高于 2.25%。10 年期市场所暗示的通胀预期：近三年总体维持在 1.75% 附近达拉斯联储编制的 PCE：近三年总体维持在 1.75% 至 2% 之间（达拉斯联储主席卡普兰是典型的鹰派转中性立场的官员）对比平时一般公布的 PCE 数据，近 15 年也是处于一个相对稳定的水平。所以美国通胀数据并没有显示出任何通胀收缩的迹象，即使短暂回落，也是处于一个正常的区间内，并未出现大涨大落的情况。因此 RIA 分析师认为，通胀疲软实际上只是美联储想要降息的托词。正如 IHS Markit 的经济学家指出，美国温和的通胀和没有明显的财政失衡迹象。因此若美联储在未来没有对通胀目标进行调整，且一直以通胀目标未能实现作为降息的理由，可以理解为美联储正在进一步转向鸽派，在未来某一时间节点将会选择降息。Fed Watch 显示，市场对于美联储 2020 年 1 月降息的预期仍高达 60%，从这个层面上讲，美联储的目的似乎达到了。日内关注美国 4 月未季调 CPI 数据。此前 PPI 数据不及预期，作为 CPI 的前瞻指标该数据不佳暗示美国通胀疲软的迹象仍在蔓延。因此若 CPI 不及预期可能会强化美联储降息的预期，因而施压美元。目前美元下方关注 97.23 一线失守，若跌破将测试 97.14 和 97 整数关口。（汇通网）

路透华盛顿/北京 5 月 12 日-美国与中国周日看来在贸易谈判上陷入僵局；美方要求中方在修改本国法律方面做出具体承诺，中方则称任何人都不要指望中国会吞下损害自己核心利益的“苦果”。中美贸易争端周五升级，美方对 2,000 亿中国商品调高进口关税。此前，美国总统特朗普称，中方对于几个月来双方磋商而得到的承诺有所后退，“破坏了协议。”白宫经济顾问库德洛在“FOX NEWS SUNDAY”节目中说，中国必须同意“极为强有力的”执行条款，才能达成最终协议，并称问题的关键在于中方不愿意把已经谈妥的内容纳入法律修订当中。库德洛说，在美中磋商期间，美方的关税会继续实施。中国仍保持坚决态度。“中方在任何时候都不会丧失国家尊严，任何人都不要指望中国会吞下损害自己核心利益的苦果，”人民日报周一刊发的评论文章称。文章中表示，中方谈判的大门始终是敞开的，但在重大原则问题上决不让步。特朗普周日将美国描绘成处于有利地位。“我们与中国相处的态度是正确的，”特朗普在推特上说，称购买中国商品的美国买家可以从国内制造商或者其他国家那里购买。特朗普还重申了一个错误的说法，即美国将“从中国获得数以百亿美元计的关税收入。”这些关税并非由中国政府及设在中国的企业支付，而是由进口中国商品的企业支付--通常是美国企业或者是外国企业旗下在美国注册的部门。而且这些企业往往会把额外成本转嫁给客户，主要是在美国的制造商和消费者。在被问及由谁买单时，库德洛回答说“双方都会受到影响”，这与特朗普的说法矛盾。不过库德洛补充说，美国经济应该能够应对。“我们处于纠正 20 多年来中国不公平贸易行为的有利态势，”库德洛表示，“...这是我们应该而且能够承担的风险，不会对我们的经济造成任何损害。”库德洛表示，特朗普与中国国家主席习近平“极有可能”在定于 6 月末在日本召开的 20 国集团(G20)峰会上会面。直到上周，外界还预期特朗普与习近平将会在这次峰会上签署一份贸易协议。然而，上周贸易谈判遭到重大挫折，因中国要求广泛修改协议草案。中方希望删除先前所做的一些承诺，包括修改相关法律以满足美国对知识产权保护以及强制性技术转让等问题的要求。在周四和周五于华盛顿与美国高级官员会谈时，中国首席经济顾问、国务院副总理刘鹤寻求为中国的态度变化进行辩护。熟悉谈判情况的消息人士透露，刘鹤辩称中国可以通过国务院发布的政令来改变政策。美国贸易代表莱特希泽予以拒绝，告诉刘鹤美国坚持恢复先前的文本。“我们希望在协议中看到这些修改立法，而不仅仅是国务院的通告。我们需看到更明确的东西。在看到前我们都不得不保持关税。”库德洛说。刘鹤周六对记者表示，中国强烈反对美国最近提高中国输美商品关税，并称中国必须对美国最近提高关税做出反应。库德洛周日表示，他预计将会有报复性关税袭来，但那尚未发生。特朗普已指示莱特希泽开始对其他来自中国的进口提高关税的程序，其价值约 3,000 亿美元。莱特希泽称尚未做出最后决定，但那将是继周五将价值 2,000 亿美元中国输美商品税率从 10% 上调至 25% 后的额外行动。

随着 2018 年美国输华大豆降至 16 年低点，美国农户成为贸易战中受创最深的族群之一，而农户是特朗普的关键选民。
(路透中文网)

北京时间 10 日下午消息，周五公布的数据显示，2019 年一季度，英国经济得到了一次性的大幅提振，因为制造商赶在英国脱欧之前交付订单，但目前英国脱欧已经推迟。英国国家统计局周五表示，2019 年一季度，英国 GDP 同比增长率从 2018 年四季度的 1.4% 升至 1.8%。这是自 2017 年第三季度以来的最高值，也再次符合经济学家的预测。具体数据：英国一季度 GDP 季环比初值 0.5%，预期 0.5%，前值 0.2%。英国一季度 GDP 同比初值 1.8%，预期 1.8%，前值 1.4%。英国 3 月 GDP 环比下滑 0.1%，预期 0%，前值增长 0.2%。统计学家表示，制造商在英国预定的脱欧日期 3 月 29 日之前就清理了他们的订单，这是过去几个月的驱动力。此前的私营部门商业调查显示，制造商报告称，如果英国没有达成过渡协议，就会囤积商品，他们担心这可能会在英国边境造成混乱。然而，英国国家统计局表示，它看到的证据更为有限。今年第一季度，库存建设为 GDP 增长贡献了 0.7 个百分点，但汽车贸易、批发商和仓库等部门的数据相对较少。
(新浪财经)

路透华盛顿 5 月 10 日 - 美国 4 月消费者物价温和上涨，核心通胀仍然迟滞，支持美国联邦储备委员会(美联储/FED)今年不会进一步加息的预估。不过，美国劳工部周五公布的持续温和的通胀数据可能会加大白宫要求美联储降息的压力。美国总统特朗普曾多次批评美联储收紧货币政策，称通胀处于低位。特朗普曾声称，“如果我们小幅降息，比如一个百分点，经济可能会像火箭一样一飞冲天。”周五，特朗普在推特上写道，“伟大的消费价格指数刚刚出炉。太好了，通胀率很低！我们有很大的机会‘真的一飞冲天！’到处都是好数据。”美联储上周维持利率不变，并暗示短期内不愿调整货币政策。美联储主席鲍威尔表示，他相信疲弱的通胀数据“最终证明可能只是暂时的”。4 月租金和医疗成本稳步上升，经济学家们一致认为，是暂时性因素抑制了通胀，并预计通胀将出现回升，尤其是在特朗普政府周五将价值 2,000 亿美元的中国输美商品关税从 10% 上调至 25% 之后。“如果有人担心...那么帮助可能就在路上，以更高的关税被转嫁到你附近的商店的形式，”摩根大通驻纽约经济学家 MICHAEL FEROLI 表示，“总而言之，我们认为，在可预见的未来，美联储仍将放心保持其‘观望’姿态。”受汽油、租金和医疗成本上涨提振，上月美国消费者物价指数(CPI)上涨 0.3%。3 月 CPI 上涨 0.4%。在截至 4 月的 12 个月中，该指数上涨了 2.0%，3 月上涨了 1.9%。经济学家之前预计 4 月 CPI 环比增长 0.4%，同比增长 2.1%。扣除波动较大的食品和能源价格，核心 CPI 微幅上涨 0.1%，因服装价格连续第二个月下跌，二手车和卡车成本进一步下降。核心 CPI 已经连续三个月保持同样的增幅。在截至 4 月的 12 个月中，核心 CPI 继 3 月上涨 2.0% 之后，又上涨了 2.1%。美联储的通胀目标为 2%，决策者追踪的是另一项衡量通胀的指标——核心个人消费支出(PCE)价格指数。核心 PCE 物价指数 3 月同比上涨 1.6%，为 14 个月来最小涨幅，2 月上涨 1.7%。4 月 PCE 物价指数将于本月晚些时候公布。经济学家们表示，医疗成本的不断上升表明，4 月核心 PCE 物价指数可能同比上涨 1.7%。他们认为美联储今年降息的可能性很小。周四发布的 4 月生产者物价指数(PPI)中医疗成本增加也很明显。不会“保险起见降息”。“我们将淡化美联储可能因通胀疲弱而被迫‘保险起见降息’的臆测。”道明证券驻纽约全球宏观策略主管 MICHAEL HANSON 表示，“相反，我们需要看到核心 PCE 通胀率连续几个月保持在 1.5% 左右，才能让美联储开始讨论降息。”尽管就业市场供应不断收紧，但由于非农生产率的提高使劳动力成本得到控制，通胀依然温和。4 月汽油价格上涨 5.7%，占上月 CPI 涨幅的三分之二以上，3 月汽油价格涨幅为 6.5%。食品价格近两年来首次下跌，国内食品消费降幅为 2016 年 3 月以来最大。但消费者支付的租金和医疗费用增加。上月业主基本住房等价值租金上涨了 0.3%，同 3 月涨幅一致。医疗成本上涨 0.3%，与 3 月涨幅持平。处方药和看医生的费用均增加。但医院服务成本下降了 0.5%。上月服装价格下跌 0.8%。3 月骤降 1.9%，创下 1949 年 1 月以来最大跌幅，之前政府引入一种新的计算服装价格的方法和数据。二手车和卡车价格下降 1.3%，连续第三个月下降。新车价格小幅上涨。机票、酒精饮料和烟草的价格也有所下降。家具价格 10 个月来首次下跌。经济学家表示，对中国进口商品征收的新一轮关税加大了通胀风险。“这将在多大程度上推高消费者通胀，在一定程度上取决于关税实施多久，”富国证券高级经济学家 SARAH HOUSE 表示。
(路透中文网)

周五(5月10日)亚洲时段午盘前后,3个月期美国国债收益率短暂高于10年期美国国债收益率,这一指标异常现象如果持续数周或数月,将被视为经济衰退的一个指标。过去数十年里,美国每次显著的经济衰退前都出现了收益率倒挂,两者成正相关性。但若北京时间周五晚间即将出炉的4月CPI数据达到预期值,将说明目前通胀疲软正像美联储主席鲍威尔所称只是“暂时的”,倒挂再度出现的可能性减弱。长期债券的收益率通常高于短期债券。今年3月,3个月期国债收益率却攀升至10年期国债收益率之上(收益率曲线反转),并在10年期国债收益率之上停留了6天。这导致一些投资者担心美国经济增长是否,因为收益率“倒挂”预示着衰退即将来临。收益率倒挂“预示”经济衰退吗?从历史数据看,收益率曲线向上倾斜是常态,倒挂是小几率事件。分析人士常常将收益率倒挂解读为未来(如1年后)实际GDP增长放缓甚或出现衰退的信号。这一观点得到了简单相关性分析以及更严谨的回归分析确认。从相关性上看,过去数十年里,美国每次显著的经济衰退前都出现了收益率倒挂,两者成正相关性;而除了一两次例外,基本上每次收益率倒挂后都出现了经济增长放缓或衰退。例如,收益率倒挂曾成功地“预告”了美国1990年的经济衰退、2001年“互联网泡沫”破灭后的经济衰退,以及2008年次贷危机后的经济“大衰退”。一种解释是名义利率取决于实际利率和预期通胀率,前者与经济增长预期值有关;假设其他因素不变,预期经济增长率越高,储蓄动机越弱,实际利率也就越高。因此,市场能预知这一变化:如果经济增长失去动力,则长期利率便可能低于短期利率,也就是出现收益率倒挂。另一种解释是如果经济前景较差,这意味着长期借贷需求(投资需求)不振,长期利率因此而走低,收益率倒挂的可能性上升。美联储也将收益率倒挂作为衰退指标。经济学家和策略师普遍认同的观点是,收益率曲线倒挂只有在保持住的情况下才表明经济衰退。仅仅持续几分钟的反转并不代表任何东西。3月份的收益率倒挂也没有持续足够长的时间,不足以成为一个可靠的衰退指标。美债收益率倒挂有四个值得注意点:1. 数轮量化宽松经过美联储的数轮量化宽松后,10期美国国债收益率整体处于低位。2. 数轮加息 2015年12月~2018年12月,美联储总共加息9次,有效联邦基金利率一路从0.15%上升至2.4%,以至于引起特朗普对鲍威尔的强烈的不满。其中2018一年之内便加息4次,全年利率升幅高达100个基点。美联储2019年内将不再放鹰,相反,今年后半年会有放鸽可能。甚至直到2021年底也最多加息1次。市场对美联储政策立场的“由鹰转鸽”做出了迅速反应。3. 国际形势施压在通缩环境中,期限较长的政府债往往表现较好,将收益率倒挂翻转过来并不需要花费太多时间。但与历史平均水平相比,短期和长期债券的收益率差距收窄。4. 通胀疲软是否只是暂时?近期美元表现强劲,美股又处在高位,加之4月份非农就业报告显示招聘步伐强劲反弹,一系列传达的信号令人鼓舞,说明美联储主席鲍威尔在FOMC会议后新闻发布会上表达的经济暂时疲软的现象确实正在消退;而周四美国公布的PPI数据亦不及预期,近期美国制造业和服务业PMI也不及预期,4月份美国制造业PMI指数降至52.8,创2016年10月份以来新低,4月美国非制造业PMI指数降至55.5,创2017年8月份以来新低。作为CPI的前瞻指标该数据不佳暗示美国通胀疲软的迹象仍在蔓延。汇通网提醒,周五(5月10日)晚间即将发布的美国4月CPI数据将说明美国通胀是否依旧疲软。若公布的CPI(前值:1.9)不及预期值(2.1),股价将进入高位盘整,依旧会出现收益率倒挂风险需要投资者警惕。(汇通网)

最新数据出人意料地显示,在2018年每个季度都出现萎缩之后,英国今年前三个月的商业投资回升。瑞士联合银行(UBS)最新季度调查显示,尽管英国脱欧仍存在不确定性,但英国的高净值投资者认为英国经济将出现增长。超过60%的英国富人投资者说,他们对未来10年的经济形势感到乐观。亿万富翁沃伦·巴菲特上周末表示,他“愿意向英国投入更多资金”。巴菲特看好英国。亿万富翁巴菲特认为英国脱欧是买入英国企业的最佳时机。上周末在内布拉斯加州奥马哈举行的伯克希尔-哈撒韦公司年度股东大会上,公司董事长兼首席执行官巴菲特表示,公司将“乐于向英国投入更多资金”。他说:“如果我明天接到一个电话,有人说我有一家价值10亿英镑的公司,我认为你拥有这家公司是有意义的……我不是英国人,但我有一种感觉,投票决定离开是个错误……但这丝毫不会影响我在英国进行大规模收购的兴趣。”鉴于他迄今为止的绝大多数投资和收购都是在美国进行的,这将标志着巴菲特投资重点的重大转变。英投资者偏好本土。瑞士银行(12.12,-0.15,-1.22%)全球财富管理公司周二发布的这份研究报告调查了3600多名全球投资者和企业家,超过60%的受访者说,他们对未来10年的英国经济感到乐观。与此同时,44%的受访者对未来12个月前乐观。41%的人表示,他们认为脱欧将对英国经济产生积极影响,35%的人表示会产生负面影响。其余24%的投资者认为,英国脱欧将对经济产生中性影响。“僵尸公司”威胁英国。不过,周一(5月10日)毕马威会计师事务所(KPMG)发表的一份分析报告显示,财务状况不稳定的“僵尸公司”对英国经济构成重大威胁。“僵尸公司”继续拖累英国的生产率,英生产率继续落后于七国集团(G7)和欧洲大部分国家。“僵尸公司”是指那些在正常经济周期中会倒闭,但由于超低利率而得以继续运营的公司。毕马威分析了2.1万家私营企业的最新账目,发现每10家企业中就有6家至少出现了与僵尸企业相关的症状之一。8%的人表现出三种或三种以上的症状——尽管研究人员指出,利率上升和最近未公布的数据可能意味着这一数字高达14%。汇通网提醒,周五(5月10日)北京时间16:30,英镑短线波动近20点,最低至1.2998。英国公布GDP数据显示,英国一季度GDP符合预期且好于前值,但3月GDP月率不及预期,总体而言,英国经济数据对英镑带来的波动有限,英国本周的重要利空是两党谈判几无进展,这令英镑本周下挫1.3%。(汇通网)



参考消息网5月10日报道德媒称，欧盟委员会预计，今年德国经济增长将明显低于此前预期。该委员会5月7日发布消息称，2019年德国国内生产总值（GDP）将增长0.5%。而此前的预测值为1.1%。据德国《法兰克福汇报》网站5月7日报道，欧盟委员会指出，原因首先是美国等重要贸易伙伴的保护主义措施增加。德国汽车制造业疲软，而且私人投资情绪低迷。因此，欧盟委员会认同德国政府对经济的预期，后者最近预计德国GDP增速仅为0.5%。报道称，欧盟委员会认为，意大利的增长前景也非常糟糕。据称，由于罗马政府采取的预算政策，意大利今年的GDP增速预计仅为0.1%，2020年为0.7%——远低于欧盟其他成员国。因此，意大利政府债务预计将达到创纪录水平：今明两年分别达到GDP的133.7%和135.2%。只有长年处于危机状态的希腊的负债率高于意大利——而欧盟委员会预计，希腊的负债率将大幅降低，从2018年约为GDP的181.1%减至2020年的168.9%。报道指出，欧盟委员会表示，德国和意大利经济前景不佳也影响到整个欧元区的增长预期。预计欧元区19国的GDP今年将增长1.2%。今年2月份，欧盟委员会已将该预期从1.9%下调至1.3%。欧盟专家还将欧元区明年的增长预期从1.6%小幅下调至1.5%。欧盟委员会解释说，除国际贸易的不确定性和英国无协议脱欧的风险外，尤其应关注的是“制造业的持续疲软，特别是在汽车工业存在问题的国家”。尽管如此，欧盟委员会副主席瓦尔季斯·东布罗夫斯基斯说，欧洲经济“在面对更为不利的外部环境时具有抗压能力”。他表示，由于内需强劲和就业增加，各国经济都将继续增长。据报道，与此同时，德国工业的订单情况略有恢复。根据德国联邦经济部5月7日在柏林公布的数据，3月份工业订单量小幅增长0.6%。然而，这远远无法弥补前两个月的损失。1月份的订单量较上月减少2.1%，2月份甚至环比减少4%。总体而言，这意味着一季度下滑4.1%。同一时期，德国汽车行业的订单量减少5.3%，机械制造业订单的降幅为7.3%。来自国内外的订单都在减少。报道称，德国联邦经济部指出，订单情况表明未来几个月的工业发展将依旧低迷。经济学家也持谨慎态度。德国商业银行经济学家拉尔夫·索尔文分析指出，3月份订单小幅增加主要是由于飞机等极易波动的订单增长。如果没有这一因素，3月份的订单量会显著下滑。“加上近期疲软的投资情绪指标，这再次表明德国工业正处于明显的衰退期。”工人在宝马公司位于德国莱比锡的装配厂工作。（路透社）

鉴于美国股市最近的大幅动荡，以及主要竞争对手LYFT(55.18, 2.27, 4.29%)令人失望的上市表现，打车巨头UBER将以每股45美元的价格首次公开发行1.8亿股股票，融资81亿美元，发行价接近其预期区间的低端。彭博社编制的数据显示，即使是在价格区间的低端，UBER的上市也将成为美国有史以来规模最大的10宗IPO之一，也是自阿里(179.04, -0.55, -0.31%)巴巴2014年创下250亿美元全球纪录以来美国交易所规模最大的IPO。尽管如此，这仍大大低于此前的预期：去年，试图牵头此次IPO的银行家告诉UBER，IPO的估值可能高达1200亿美元。这一定价为UBER备受关注的周五上市交易奠定了基础，这将是一年来IPO活动可能打破纪录的重要时刻。鉴于WEWORK和SLACK等其他大型科技初创企业仍在观望，该股的交易情况可能有助于为今年剩余时间定下基调。目前还不能确定市场是否会热烈欢迎UBER的股票。与UBER最接近的竞争对手LYFT自3月份上市以来股价大跌，较IPO发行价下跌了20%以上。知情人士表示，考虑到这一点，以及最近几天市场的不安情绪有所上升，UBER及其承销商在与投资者进行了为期两周的路演后，正采取一种保守的定价方式。韦德布什分析师丹·艾夫斯（DAN IVES）表示：“我们认为，UBER保守的定价策略是一种聪明而谨慎的策略，因为它显然从它的‘小弟弟’LYFT以及过去一个月的经历中吸取了教训。”在周四的盘前交易中，UBER最大的竞争对手LYFT一度跌破其151亿美元的最后一轮私人估值，之后反弹至55.18美元，市值约158亿美元。知情人士说，市场对这些股票的需求较高，但UBER希望将它们交到尽可能多的机构投资者手中，因为机构投资者比对冲基金和散户投资者更倾向于长线投资。潜在投资者也表达了担忧，他们担心，在这家叫车服务先驱公司自10年前成立以来价值暴涨之后，坐拥巨额账面收益的现有股东可能会找到办法，绕过禁止他们在6个月内出售的禁售令。在LYFT首次亮相之前，乔治·索罗斯（GEORGE SOROS）从同为亿万富翁的卡尔·伊坎（CARL ICAHN）手中收购了该公司的大量股份。据《华尔街日报》报道，索罗斯在买进LYFT股票之前建立的对冲基金可能是抛售压力的原因之一。事实上，UBER在其IPO文件中增加了一个风险因素，即其现有股东可能从事“销售、卖空或对冲交易……无论我们认为这些交易是否被禁止”。UBER在一群估值过高、筹集了巨额资金的私人科技公司中脱颖而出：其融资规模超过了美国所有其他公司，总计近200亿美元的股权和债务。出于这个原因，华尔街许多最大的IPO买家已经向该公司注入了大笔资金，这可能会打击他们购买更多IPO股票的兴趣。例如，贝莱德(464.22, -1.25, -0.27%)的基金已经持有约980万股UBER股票，根据监管机构提交的文件，这些股票的价值超过4亿美元。UBER首席执行官达拉·科索罗沙希（DARA KHOSROWSHAHI）和首席财务官纳尔逊·柴（NELSON CHAI）一直在伦敦、纽约、旧金山和其他城市之间飞来飞去，与潜在投资者会面，并为UBER的IPO吸引更多兴趣。他们为公司描绘了一个充满希望的未来，在这个未来里，大多数人将不再拥有汽车，而是会租用自动驾驶汽车、电动自行车或小型摩托车。但据一位与会者说，上周在纽约与投资者共进午餐时，科索罗沙希和柴也被问到有关“房间里的大象”的问题，即增长放缓和公司的巨额亏损。根据标准普尔公司的数据，截至今年3月的12个月里，UBER的亏损增至37亿美元以上，是美国初创公司上市前一年的最大亏损。（新浪财经）



六年前，风险投资家 AILEEN LEE 创造了“独角兽”(UNICORN)一词，用来描述那些估值达到 10 亿美元以上的初创企业。如今，随着创业热潮高涨，资本也以前所未有的速度流入初创企业，独角兽企业也如同雨后春笋一般涌现出来。根据数据智库 CB INSIGHTS 公布的全球独角兽企业名单显示，今年共有 326 家公司上榜，其中新公司 119 家。而这些企业的总估值接近 1.1 万亿美元，融资总额超过 2710 亿美元。在这 326 家独角兽企业中，有七家是“二十倍独角兽”企业，即公司估值达到或超过 200 亿美元，而他们的估值合计 3210 亿美元，占全球独角兽企业总估值的 29.5%。另外，公司估值在 10 亿美元至 50 亿美元之间的企业共有 280 家，估值合计 4610 亿美元，占总估值的 42.5%。单从估值方面来看，中国的字节跳动是目前世界上最大的独角兽，2018 年 11 月该公司获软银投资后的估值高达 750 亿美元。公司核心产品包括今日头条(TOPBUZZ)、抖音(TIKTOK)、西瓜视频(BUZZVIDEO)、火山小视频(VIGO VIDEO)、FACEU 等。而估值在全球排名靠前的独角兽公司还包括 UBER(720 亿美元)、滴滴出行(560 亿美元)、共享办公空间 WEWORK(470 亿美元)、电子烟制造商 JUUL LABS(380 亿美元)、线上短租平台 AIRBNB (290 亿美元)等。瑞银 (USB) 曾发布研究报告预计，2019 年将有超过 100 家互联网领域的独角兽公司上市，其中包括上述榜单中的 UBER 和 AIRBNB。值得注意的是，美东时间 5 月 10 日周五，UBER 已正式在纽交所以交易代码 UBER 上市。首日开盘报 42 美元，较发行价 45 美元下跌约 6.7%。盘中更是深跌近 9%，最终收跌 7.6%，市值跌至 697 亿美元。若以行业对这些独角兽企业进行划分，主营互联网软件服务的独角兽企业数占比最高，为 82 家，达到总数的 25%，估值总计 1530 亿美元。电子商务行业也以拥有 44 家独角兽企业，1290 亿美元的总估值紧随其后。但合计估值最高的行业却是按需服务，虽然上榜该企业仅为 23 家，总估值却超过 2000 亿美元，因为其中包括了全球估值排名第二和第三的网约车巨头 UBER 和滴滴。不过从地理位置来看，美国则拥有独角兽企业的数量最多，为 156 个，占比达到 47.8%。中国以 94 个独角兽企业数量排名第二，占 28.9%。英国和印度上榜的独角兽企业数量分别为 17 家和 13 家，位列第三和第四，德国则排名第五 (8 家)，韩国排名第六 (6 家)。然而除了上面列出的六个主要国家，世界其他地区的独角兽企业仅有 32 家，还不到全球总数的 10%。(华尔街见闻)

人类距离重返月球有多远？世界首富贝佐斯给出的最新回答是：2024 年没问题。这位亚马逊(1899.87,-17.90,-0.93%)创始人在当地时间 5 月 9 日 (周四) 向美国华盛顿的观众们介绍了全新的月球着陆器“蓝月”(BLUE MOON)。这是一种无人驾驶、可重复使用的航天器。“蓝月”将采用名为 BE-7 的新型火箭发动机，推力可达 4535 公斤，能够搭载卫星、月球车和其他仪器。着陆目标锁定在月球的南极，因为那里有沉积的冰层，可以分解出氢气，为航天器继续提供燃料。按照《纽约时报》的描述，贝佐斯在发布会上滔滔不绝地介绍着陆器的规格、引擎效率以及它能承载多少，就好像苹果(200.72,-2.18,-1.07%)公司的人介绍最新款智能手机的新功能一样。贝佐斯还强调：“现在去太空做有趣的事情的代价太高了，因为那里没有基础设施。”他从不掩饰自己更宏远的目标：在太空建设人类能够生活和工作的环境，类似于普林斯顿大学物理学家杰拉德·奥尼尔 (GERARD O'NEILL) 提出的“太空殖民地”概念。为了打消人们的顾虑，贝佐斯还在演讲前半部分驳斥了太空探索无用论。他相信人类终将耗尽能源，留在地球上就需要实行配给制度。但太阳系的其他部分还蕴藏着无限的资源，人类最后必会进入太空。“我们是想要停滞和配给，还是想要活力和增长？”贝佐斯问道。“这是一个很简单的选择题，我们知道我们想要什么。我们只是得开始干活了。”2000 年，贝佐斯创立了“蓝色起源”，比另一位知名富豪埃隆·马斯克建立火箭公司 SPACEX 的时间还要早两年。不过相比于后者，“蓝色起源”要低调得多，可见的成果也比较少。两年前，贝佐斯曾表示自己每年会减持 10 亿美元的亚马逊股票为“蓝色起源”筹资。在今年公布离婚协议后，贝佐斯仍会保留“蓝色起源”的控制权。2015 年来，“蓝色起源”的新谢帕德号 (NEW SHEPARD) 系列火箭完成 11 次试飞。该系列可以把太空旅客送到亚轨道空间，体验几分钟的失重之旅。此前贝佐斯表示，第一批载人飞行将在今年完成，航班价格大约为每人 20 万至 30 万美元。此外，“蓝色起源”还在研发更大型的轨道火箭“新格伦”(NEW GLENN)，预计将于 2021 年发射。今年 3 月，美国副总统彭斯公开表示，打算在 2024 年底之前将美国宇航员送回月球，这比美国宇航局 (NASA) 设定的 2028 年目标要早得多。当时彭斯在 NASA 马歇尔航天飞行中心发言时指出，美国政府将“以任何必要的方式”实现这一目标。他呼吁 NASA 设定大胆的目标，并按计划推进。美国政府可能会考虑使用商业开发的火箭而非目前的承包商，一切以紧急情况优先，如果商业火箭是未来 5 年美国宇航员登月的唯一途径，那么就选商业火箭。虽然贝佐斯买下的《华盛顿邮报》向来不吝于对特朗普的批评，但贝佐斯对本届政府重返月球的雄心壮志显然十分欣赏。他在讲话中特意提到，“蓝色起源”完全可以满足特朗普政府设定的 2024 年时间表，因为该公司早在三年前就开始设计着陆器。5 月 9 日当晚，贝佐斯对在场的潜在客户和美国宇航局官员这样说：“是时候回到月球了，这一次是留下来的时候。”(界面)



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，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他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刊载或转发的，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