

【事件】

央视新闻报道，6月5日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。

习近平指出，校正中美关系这艘大船的航向，需要我们把好舵、定好向，尤其是排除各种干扰甚至破坏，这尤为重要。根据美方提议，两国经贸牵头人在日内瓦举行会谈，迈出了通过对话协商解决经贸问题的重要一步，受到两国各界和国际社会普遍欢迎，也证明对话和合作是唯一正确的选择。双方要用好已经建立的经贸磋商机制，秉持平等态度，尊重各自关切，争取双赢结果。对此，中方是有诚意的，同时也是有原则的。

中国人一向言必行、行必果，既然达成了共识，双方都应遵守。日内瓦会谈之后，中方严肃认真执行了协议。美方应实事求是看待取得的进展，撤销对中国实施的消极举措。双方应增进外交、经贸、军队、执法等各领域交流，增进共识、减少误解、加强合作。

特朗普表示十分尊重习近平主席，中美关系十分重要。美方乐见中国经济保持强劲增长。美中合作可以做成很多好事。美方将继续奉行一个中国政策。两国日内瓦经贸会谈很成功，达成了好的协议。美方愿同中方共同努力落实协议。美方欢迎中国留学生来美学习。

习近平欢迎特朗普再次访华，特朗普表示诚挚感谢。两国元首同意双方团队继续落实好日内瓦共识，尽快举行新一轮会谈。

（资料来源：WIND）

【点评观点】

➤ 中美首次通话来之不易，体现双方有意愿管控分歧

本次中美通话为两国自四月开启新一轮贸易战以来首次。初期双方互加关税，造成两国从对方国家进口商品的关税一度超过 100%，之后在经历了日内瓦贸易会谈之后，两国达成共识，各自降低关税税率，以此为基础，两国正式开始了新一轮的贸易谈判过程。但在此后一个月内，双方谈判并未取得显著进展，美国总统特朗普及其高级幕僚数次通过各种手段释放非友善信号，并且双方同时升级了部分领域的进出口管制。不

研究部

姓名：张思达

SFC: BPT227

电话：0755-21519179

Email: zhangsd@gyzq.com.hk

过能够看到虽然谈判一度出现停滞，但双方并未重新升级关税措施，显示双方仍有保持谈判的空间。虽然贸易谈判短期内进展缓慢，但在外交方面能够看到双方在分歧之外有一定的友善信号。近期美国新任驻华大使庞德伟上任，此后不久外交部长王毅接见庞德伟。虽然类似情况曾出现在洪博培出任驻华大使的时候，但时过境迁，两国关系已出现深刻变化，因此这次接见更体现双方在分歧之下仍有较强的对话与沟通意愿。虽然中美关系当下因贸易等原因出现一定困难，但整体而言双方管控分歧的意愿仍然较为强烈，我们相信这种意愿是双方元首最终实现本次通话的重要原因。

➤ 港股市场短期风险降低，但未来谈判进度仍影响港股投资者偏好

回顾本轮贸易战开始的原因，美国特朗普政府上台之后希望改善财政赤字状况，因此对内进行联邦机构的精简，对外通过关税手段增加税收收入，同时通过关税杠杆来改变美方认为对美国“不公平”的多边全球贸易体系，关税对美国特朗普政府来说既是目的也是手段。对于中方来说，当前是中方是全球多边贸易体系的主要参与者和维护者，中国经济已经成为全球经济的重要成员，中方致力于维护当前的多边贸易体系。就根本诉求而言，中美双方存在结构性矛盾，这一矛盾经过长期的累计而成，并非短期内的会谈所能改变，而从中美元首本次通话之后的消息来看，这一矛盾需要更深入的谈判才能缓解，因此本次通话对于市场的意义更多来说是一种短期内对焦虑情绪的释放与缓和。伴随着中美通话，未来双方的谈判可能进一步进入实质性阶段，双方将围绕贸易条款进行更深层的博弈，不过由于较强的谈判意愿，我们相信中美谈判带来的风险仍然相对可控。我们认为未来港股市场的关注点仍然更多围绕海外利率环境以及国内经济基本面，投资者对于中美谈判的敏感性或更多集中在谈判利好消息的反应上。不过仍然要留意的是，由于市场就中美贸易问题难以在短期内解决的共识逐渐增强，投资者的投资偏好可能受到影响，部分海外出口较多的板块或估值水平有所降低，但在谈判利好出现后会有更好的弹性。

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、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不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>