

境外市场分析

周四欧美股市集体收跌，美联储主席鲍威尔：虽然最近新冠疫苗传来好消息，但其对疫苗的供应前景表示谨慎

美国三大股指集体收跌，鲍威尔称美国经济前景仍不确定。道指收跌逾 300 点或 1.08%，纳指跌 0.65%，标普 500 指数跌 1%。英特尔、波音跌超 3%，领跌道指。中概股多数收高，小鹏汽车涨超 33%，理想汽车涨超 27%，拼多多涨超 20%，纷纷刷新历史新高。欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.24%，法国 CAC40 指数跌 1.52%，英国富时 100 指数跌 0.68%。

美国方面，美联储主席鲍威尔：虽然最近新冠疫苗传来好消息，但其对疫苗的供应前景表示谨慎，随着病毒在美国的进一步扩散，美国经济仍将面临充满挑战的几个月。美国 10 月季调后 CPI 环比持平，预期升 0.1%，前值升 0.2%。分析表示，虽然数据不及预期，但它不会突然促使美联储采取行动。美国上周初请失业金人数为 70.9 万人，为至 3 月 14 日当周以来新低，已连续 11 周低于 100 万人，显示劳动力市场正在逐步改善；预期 73.5 万人，前值为 75.1 万人。

美债收益率全线走低，因新冠病例激增而且市场担心美国不会有新一轮财政刺激措施。3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.091%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.185%，3 年期美债收益率跌 2.6 个基点报 0.237%，5 年期美债收益率跌 6.7 个基点报 0.395%，10 年期美债收益率跌 7.9 个基点报 0.883%，30 年期美债收益率跌 10.3 个基点报 1.641%。

美国三大股指集体收跌，鲍威尔称美国经济前景仍不确定。道指收跌逾 300 点或 1.08%，纳指跌 0.65%，标普 500 指数跌 1%。英特尔、波音跌超 3%，领跌道指。中概股多数收高，小鹏汽车涨超 33%，理想汽车涨超 27%，拼多多涨超 20%，纷纷刷新历史新高。截至收盘，道指跌 1.08% 报 29080.17 点，标普 500 指数跌 1% 报 3537.01 点，纳指跌 0.65% 报 11709.59 点。

欧洲方面，英国第三季度 GDP 修正值同比降 9.6%，预期降 9.4%，前值降 21.5%。三季度 GDP 环比增 15.5%，预期增 15.8%，前值增 8%。

欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.24%，法国 CAC40 指数跌 1.52%，英国富时 100 指数跌 0.68%。

亚太方面，日本 9 月核心机械订单环比降 4.4%，为三个月来首次回落，预期降 0.7%，前值增 0.2%；同比降 11.5%，预期降 11.6%，前值降 15.2%。

亚太股市涨跌不一，日经 225 指数涨 0.68%，续创 1991 年 6 月以来最高；韩国综合指数收跌 0.41%，澳洲标普 200 指数跌 0.49%，新西兰 NZX50 指数涨 0.04%。

美元指数跌 0.04% 报 92.9748，欧元兑美元涨 0.25% 报 1.1806，英镑兑美元跌 0.78% 报 1.312，澳元兑美元跌 0.66% 报 0.7232，美元兑日元跌 0.28% 报 105.13，美元兑瑞郎跌 0.23% 报 0.9151，离岸人民币兑美元涨 12 个基点报 6.6173。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.6297，较上一交易日跌 97 个基点，日成交量 410.96 亿美元。人民币兑美元中间价报 6.6236，调贬 166 个基点。

截至周四（11 月 13 日），全球最大黄金 ETF-SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 1.17 吨或 0.09%，当前持仓量为 1239.57 吨。COMEX 黄金期货收涨 0.76% 报 1875.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.32% 报 24.345 美元/盎司。美股与美国国债收益率下跌，提振金价。

国际油价全线走低，NYMEX 原油期货跌 1.28% 报 40.92 美元/桶；布油跌 1.21% 报 43.27 美元/桶。新冠病例数激增，EIA 原油库存意外大幅增加，市场担忧原油需求前景。

伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.45% 报 6916 美元/吨，LME 期锌持平报 2624 美元/吨，LME 期镍跌 0.44% 报 15900 美元/吨，LME 期铝涨 0.5% 报 1927.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.22% 报 18240 美元/吨，LME 期铅涨 0.59% 报 1885.5 美元/吨。

(研究员：李俊松，执业证书编号： S0110520070001)

重点行业观察

传媒行业：腾讯发布三季报，游戏收入首破 400 亿

11月12日，腾讯发布了2020年三季度财报。单季度来看，期内公司实现营收1254.47亿元，同比增长29%；本公司拥有人应占净利润为385.42亿元，同比大涨89%。营收及利润均超过市场预期。三季度内腾讯的游戏业务收入首次突破400亿元，为414.22亿元，创下历史新高。在2019年四季度内，其游戏业务收入刚刚突破300亿元。在2020年前三季度中，腾讯的游戏业务增速始终保持在30%以上，增长势头十分迅猛。

此外，得益于近一段时间美团和拼多多的股价大涨，当季腾讯投资的已上市公司公允价值总额至8907.30亿元，同比增长22%。而计入投资收益的“其他收益净额”为115.51亿元，同比大涨11倍。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：中国人寿、中国太保、中国平安公布 10 月保费收入情况

中国人寿公布，公司于2020年1月1日至2020年10月31日期间累计原保险保费收入约为人民币5659亿元（未经审计），同比增8.74%。

中国太保公布，2020年1月1日至2020年10月31日期间旗下太保寿险、太保产险原保险业务总收入3186.29亿元（人民币，下同），按年微增3.81%。期内，太保寿险业务收入1936.18亿元，按年微跌1.87%；太保产险业务收入为1250.11亿元，按年上升14.04%。

中国平安保险公布，今年首10个月旗下4家子公司保费收入合共6788.41亿元，同比微增1.54%。其中，中国平安人寿保费收入4067.85亿元，同比减少3.81%；中国平安财产保费收入2406.63亿元，同比上升9.9%。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：中国联通加速网络瘦身：最快明年底 2G 全面退网

在第十一届全球移动宽带论坛(MBBF)上，中国联通5G共建共享工作组组长苗守野介绍到，4G处于成熟期，5G迎来大规模发展时期，聚焦5G发展则必须减小2G/3G的牵绊束缚，中国联通已制定坚决向极简网络方向演进的策略和方案。

中国联通的基础网络是2G到5G是四世同堂的局面(GSM/WCDMA/LTE/5G NR)，运营维护的压力很大，所以需要简化。中国联通一直在努力推动2G网络退网。今年底，已计划240个本地网2G退网，最快明年底2G全面退网；3G年底首先降至1载频，加快VoLTE发展替代3G语音，推进3G逐步退网；最后形成4G+5G协同的极简目标网。

（研究员：李嘉宝，执业证书编号：S0110519060001）

分析師聲明

本報告清晰準確地反映了作者的研究觀點，力求獨立、客觀和公正，結論不受任何第三方的授意或影響，作者將對報告的內容和觀點負責。

免責聲明

本報告由首創證券股份有限公司（已具備中國證監會批復的證券投資諮詢業務資格）制作。本報告所在資料的來源及觀點的出處皆被首創證券認為可靠，但首創證券不保證其準確性或完整性。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，並應同時考量各自的投資目的、財務狀況和特定需求，必要時就法律、商業、財務、稅收等方面諮詢專業財務顧問的意見。對依據或者使用本報告所造成的一切後果，首創證券及/或其關聯人員均不承擔任何法律責任。

本報告所載的信息、材料或分析工具僅提供給閣下作參考用，不是也不應被視為出售、購買或認購證券或其他金融工具的要約或要約邀請。該等信息、材料及預測無需通知即可隨時更改。過往的表現亦不應作為日後表現的預示和擔保。在不同時期，首創證券可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究報告。

首創證券的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。首創證券沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。首創證券的自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見或建議不一致的投資決策。

在法律許可的情況下，首創證券可能會持有本報告中提及公司所發行的證券頭寸並進行交易，也可能為這些公司提供或爭取提供投資銀行業務服務。因此，投資者應當考慮到首創證券及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。投資者請勿將本報告視為投資或其他決定的唯一信賴依據。

本報告的版權僅為首創證券所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

評級說明

1. 投資建議的比較標準

投資評級分為股票評級和行業評級

以報告發布後的 6 個月內的市場表現為比較標準，報告發布日後的 6 個月內的公司股價（或行業指數）的漲跌幅相對同期的滬深 300 指數的漲跌幅為基準

2. 投資建議的評級標準

報告發布日後的 6 個月內的公司股價（或行業指數）的漲跌幅相對同期的滬深 300 指數的漲跌幅為基準

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對滬深 300 指數漲幅 15% 以上
	增持	相對滬深 300 指數漲幅 5%-15% 之間
	中性	相對滬深 300 指數漲幅 -5%-5% 之間
	減持	相對滬深 300 指數跌幅 5% 以上
行業投資評級	看好	行業超越整體市場表現
	中性	行業與整體市場表現基本持平
	看淡	行業弱於整體市場表現