

境外市场分析

周一欧美股市涨跌不一，美联储埃文斯：美国经济正在从春季的停摆中持续复苏

美国三大股指集体收涨，疫苗利好消息频传推高美股。道指涨 1.12%，纳指涨 0.22%，标普 500 指数涨 0.56%。雪佛龙涨超 6%，波音涨近 6%，领涨道指。科技股则多数走低，苹果跌近 3%，奈飞跌 2.4%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 6.5%，小鹏汽车涨近 34%，理想汽车涨超 14%，蔚来涨超 13%，纷纷创收盘新高。欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 0.08%，法国 CAC40 指数跌 0.07%，英国富时 100 指数跌 0.28%。

美国方面，美联储埃文斯：美国经济正在从春季的停摆中持续复苏；预计联邦基金利率要到 2023 年底，甚至是 2024 年才可能上调；预计通胀在 2022 或 2023 年之前都不会回升至 2%。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.7，刷新了近 74 个月以来新高，预期 53，前值 53.4。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值 57.7，预期 55.3，前值 56.9。

美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 1 个基点报 0.081%，2 年期美债收益率涨 0.1 个基点报 0.17%，3 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.221%，5 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 0.391%，10 年期美债收益率涨 3.1 个基点报 0.859%，30 年期美债收益率涨 3.5 个基点报 1.557%。

美国三大股指集体收涨，疫苗利好消息频传推高美股。道指涨 1.12%，纳指涨 0.22%，标普 500 指数涨 0.56%。雪佛龙涨超 6%，波音涨近 6%，领涨道指。科技股则多数走低，苹果跌近 3%，奈飞跌 2.4%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 6.5%，小鹏汽车涨近 34%，理想汽车涨超 14%，蔚来涨超 13%，纷纷创收盘新高。

欧洲方面，欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.6，预期 53.1，前值 54.8；服务业 PMI 初值为 41.3，预期 42.5，前值 46.9；综合 PMI 初值为 45.1，预期 45.8，前值 50。德国 11 月制造业 PMI 初值为 57.9，预期为 56.5，前值为 58.2；11 月服务业 PMI 初值为 46.2，预期为 46.3，前值为 49.5；综合 PMI 初值为 52，预期为 50.4，前值为 55。法国 11 月制造业 PMI 初值 49.1，预期 50.1，前值 51.3；服务业 PMI 初值 38，预期 37.7，前值 46.5；综合 PMI 初值 39.9，预期 34，前值 47.5。英国 11 月制造业 PMI 为 55.2，为 2018 年以来的最高水平，预期 50.5，前值 53.7；服务业 PMI 为 45.8，预期 42.5，前值 51.4；综合 PMI 为 47.4，为 6 月份以来首次跌破荣枯线，预期 42.5，前值 52.1。

欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 0.08%，法国 CAC40 指数跌 0.07%，英国富时 100 指数跌 0.28%。

亚太方面，日本 10 月航空货运出口量为 7 万 9569 吨，同比增长 0.4%，自 2018 年 11 月以来首次实现同比增长，尤其是面向中韩等亚洲国家的货运量增加。

亚太股市收高，韩国综合指数收涨 1.9% 创记录新高，澳洲标普 200 指数涨 0.34%，新西兰 NZX50 指数涨 0.48%。日本股市因“劳动感谢节”休市一日。

美元指数涨 0.28% 报 92.5197。欧元兑美元跌 0.12% 报 1.1843，英镑兑美元涨 0.28% 报 1.3324，澳元兑美元跌 0.25% 报 0.7286，美元兑日元涨 0.66% 报 104.535，美元兑瑞郎涨 0.24% 报 0.9136，离岸人民币兑美元跌 308 个基点报 6.5823。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.5694，较上一交易日升值 20 个基点。人民币兑美元中间价报 6.5719，调升 67 个基点。

截至周一（10 月 23 日），COMEX 黄金期货收跌 1.99% 报 1835.2 美元/盎司；COMEX 白银期货收跌 3.09% 报 23.61 美元/盎司。金价创四个月以来新低，因美国数据强劲且疫苗消息提振经济复苏希望。

国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 0.99% 报 42.84 美元/桶，连涨六日，创三个月以来新高；布油涨 1.94% 报 45.83 美元/桶。冠状病毒疫苗研发再传利好消息，推动油价上涨。

伦敦基本金属全线走低，LME 期铜跌 0.94% 报 7209 美元/吨，LME 期锌跌 2.2% 报 2732 美元/吨，LME 期镍跌 0.5% 报 16070 美元/吨，LME 期铝跌 1.28% 报 1967.5 美元/吨，LME 期锡跌 1.04% 报 18600 美元/吨，LME 期铅跌 0.62% 报 2002 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：国家广播电视总局：未成年用户不能在网络秀场直播“打赏”

11月23日，国家广播电视总局发布《关于加强网络秀场直播和电商直播管理的通知》，要求网络秀场直播平台要对网络主播和“打赏”用户实行实名制管理，未实名制注册的用户不能打赏，未成年用户不能打赏；平台应对用户每次、每日、每月最高打赏金额进行限制；相关平台的一线审核人员与在线直播间数量总体配比不得少于1:50等。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：银保监会原则同意包商银行进入破产程序

银保监会官网发布《关于包商银行股份有限公司破产的批复》指出，经研究，原则同意包商银行进入破产程序。在监管发声后不久，来自全国企业破产重整案件信息网发布的信息显示，北京市第一中级人民法院也于同一日裁定受理包商银行破产清算一案，并指定包商银行清算组担任包商银行管理人。包商银行的债权人应在2021年1月4日前向包商银行管理人申报债权。

包商银行65亿元二级资本债因“无法生存触发事件”全额减记，也是史上首例全额减记。11月13日，包商银行在中国货币网发布公告称，该行拟于11月13日对已发行的65亿元“2015包行二级债”本金实施全额减记，并对任何尚未支付的累积应付利息（总计：585639344.13元）不再支付，包商银行已于11月12日通知中央国债登记结算有限公司，授权其在减记执行日进行债权注销登记操作。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：Gartner：Q3全球智能手机出货3.66亿部 同比下滑5.7%

据Gartner报告，今年第三季度全球智能手机出货量为3.66亿部，同比下滑5.7%。虽然第三季度智能手机出货量仍处于下滑趋势，但与今年上半年相比有了明显的改善。今年上半年，由于新冠病毒疫情影响了消费者信心和行业开支，智能手机销量同比下滑了20%。

第三季度三星以8080万部的整体出货量继续领先，市场份额为22%。在前五大手机厂商中，只有三星和小米的出货量出现了上涨，涨幅分别为2.2%和34.9%。第三季度三星智能手机出货量为8082万部，市场份额为22%。华为为5183万部，市场份额为14.4%。小米为4441万部，市场份额为12.1%。苹果为4060万部，市场份额为11.1%。OPPO为2989万部，华为为5183万部，市场份额为8.2%。

第三季度，一些市场出现了复苏的初步迹象，包括部分成熟的亚太和拉丁美洲市场。中国市场接近恢复正常，智能手机产量有所改善，填补了第三季度的供应缺口，这在一定程度上推动了销量增长。在印度、印度尼西亚和巴西这三大市场，第三季度智能手机销量涨幅分别为9.3%、8.5%和3.3%。

尽管市场条件已经开始改善，但消费者仍在限制他们的可自由支配支出。从2020年第二季度到第三季度，全球智能手机销量经历了温和的增长，这主要是由于前几个季度被压抑的需求造成的。

（研究员：李嘉宝，执业证书编号：S0110519060001）

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、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。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，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。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
		增持 相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
		中性 相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
		减持 相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
	2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	行业投资评级
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现