

投资要点

- 境外市场分析
- 重点行业观察

主要市场指数

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌幅(%) | | |
|-------|----------|--------|-------|-------|
| | | 1日 | 5日 | 1月 |
| 上证指数 | 3278.00 | -1.04 | -1.75 | 0.11 |
| 深证成指 | 13128.46 | -2.00 | -2.99 | 0.81 |
| 沪深30 | 4718.49 | -1.25 | -1.53 | 1.78 |
| 上证B指 | 247.06 | -1.84 | -2.20 | -0.73 |
| 上证国债 | 183.16 | -0.02 | 0.03 | 0.07 |
| 中小板综 | 12256.62 | -1.71 | -3.07 | 0.20 |
| 创业板综 | 3045.81 | -2.48 | -3.61 | 1.94 |
| 深证B指 | 942.08 | -0.41 | -0.68 | -0.37 |
| 道琼斯 | 28335.57 | -0.10 | -0.95 | 3.84 |
| 纳斯达克 | 11548.28 | 0.37 | -1.06 | 5.33 |
| 标普500 | 3465.39 | 0.34 | -0.53 | 4.52 |
| 恒生指数 | 24918.78 | 0.54 | 2.18 | 5.07 |
| 恒生中国 | 10125.59 | 0.40 | 2.12 | 5.73 |
| 日经225 | 23516.59 | 0.18 | 0.45 | 0.67 |
| 英国富时1 | 5860.28 | 1.29 | -1.00 | 0.53 |
| 德国DAX | 12645.75 | 0.82 | -2.04 | 0.41 |

行业表现前5名

| 板块 | 收盘 | 涨跌幅(%) | | |
|------|---------|--------|-------|-------|
| | | 1日 | 5日 | 1月 |
| 金融服务 | 3635.83 | 0.62 | 2.19 | -0.68 |
| 房地产 | 4052.39 | -0.24 | -1.12 | 7.54 |
| 黑色金属 | 2041.18 | -0.36 | -1.09 | 2.73 |
| 采掘 | 2255.14 | -0.78 | -3.90 | 2.94 |
| 交运设备 | 5107.86 | -0.92 | 1.25 | 0.32 |

行业表现后5名

| 板块 | 收盘 | 涨跌幅(%) | | |
|------|----------|--------|-------|-------|
| | | 1日 | 5日 | 1月 |
| 医药生物 | 11490.44 | -3.02 | -6.24 | -0.65 |
| 农林牧渔 | 3782.72 | -2.51 | -5.84 | 1.81 |
| 纺织服装 | 1961.03 | -2.43 | -4.29 | -0.08 |
| 机械设备 | 1422.34 | -2.41 | -3.88 | 0.37 |
| 食品饮料 | 23843.18 | -2.38 | -0.46 | 2.86 |

期货市场

| 期货品种 | 收盘 | 涨跌幅(%) | | |
|------|---------|--------|-------|-------|
| | | 1日 | 5日 | 1月 |
| 纽约期油 | 39.78 | -2.12 | -2.69 | -0.38 |
| 纽约期金 | 1903.40 | -0.06 | -0.16 | 1.87 |
| 伦敦期铜 | 6876.00 | -0.67 | 2.02 | 4.11 |
| 伦敦期铝 | 12.90 | 0.78 | -1.50 | 5.02 |

外汇市场

| 期货品种 | 收盘 | 涨跌幅(%) | | |
|--------|--------|--------|-------|-------|
| | | 1日 | 5日 | 1月 |
| 美元/人民币 | 6.68 | 0.00 | -0.19 | -1.85 |
| 美元/日元 | 104.72 | -0.12 | -0.65 | -0.62 |
| 欧元/美元 | 1.19 | 0.35 | 1.22 | 1.72 |
| 美元指数 | 92.74 | -0.22 | -1.03 | -1.73 |

境外市场分析：周五欧美股市多数收涨，俄罗斯央行维持基准利率在 4.25% 不变，符合预期

美国三大股指收盘涨跌不一。道指跌 0.1%，纳指涨 0.37%，标普 500 指数涨 0.34%。英特尔跌超 10%，领跌道指。科技股多数收涨，Facebook 涨超 2%，谷歌涨 1.6%，苹果跌 0.6%，特斯拉跌超 1%；Snap 涨超 10% 续创收盘新高。本周，道指跌 0.95%，纳指跌 1.06%，标普 500 指数跌 0.53%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.82% 报 12645.75 点，周跌 2.04%；法国 CAC40 指数涨 1.2% 报 4909.64 点，周跌 0.53%；英国富时 100 指数涨 1.29% 报 5860.28 点，周跌 1%。

美国方面，美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.3，预期为 53.4，前值为 53.2；Markit 服务业 PMI 初值为 56，预期为 54.6，前值为 54.6；Markit 综合 PMI 初值录得 55.5，刷新 2019 年 2 月以来新高。

美债收益率多数收跌，3 月期美债收益率持平报 0.091%，2 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 0.17%，3 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.209%，5 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 0.383%，10 年期美债收益率跌 1.7 个基点报 0.847%，30 年期美债收益率跌 3.5 个基点报 1.643%。

美国三大股指收盘涨跌不一。道指跌 0.1%，纳指涨 0.37%，标普 500 指数涨 0.34%。英特尔跌超 10%，领跌道指。科技股多数收涨，Facebook 涨超 2%，谷歌涨 1.6%，苹果跌 0.6%，特斯拉跌超 1%；Snap 涨超 10% 续创收盘新高。本周，道指跌 0.95%，纳指跌 1.06%，标普 500 指数跌 0.53%。

欧洲方面，俄罗斯央行维持基准利率在 4.25% 不变，符合预期。俄罗斯央行表示，可能在下一次会议上降息；预计 2020 年 GDP 增速下降 4.0-5.0%，此前预期下降 4.5%-5.5%；预计年末 CPI 在 3.9%-4.2%，此前预期为 3.7%-4.2%。法国财长勒梅尔：法国经济第四季度将出现负增长；退休养老金制度仍需改革；针对新冠疫情实施的宵禁措施将给经济带来约 20 亿欧元损失；希望可以达成脱欧协议，协议需要反映出英国对渔业控制权。欧洲国家已开始实施冬令时，欧洲金融市场的交易时间将延后 1 个小时。西班牙内阁特别会议批准了该国再度进入紧急状态，并将在全国范围内施行宵禁措施。政府计划在众议院申请将紧急状态时长延长至 2021 年 4 月，如最终成功，本次紧急状态将持续达到六个月的时间。

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.82% 报 12645.75 点，周跌 2.04%；法国 CAC40 指数涨 1.2% 报 4909.64 点，周跌 0.53%；英国富时 100 指数涨 1.29% 报 5860.28 点，周跌 1%。

亚太方面，日本外相茂木敏充与英国国际贸易大臣特拉斯正式签署脱欧后的贸易协议。日本经济再生大臣西村康稔表示，英国国际贸易大臣特拉斯表达了英国加入 TPP 的强烈兴趣。韩国最大规模的购物庆典“2020 韩国购物节”将于 11 月 1 日-15 日开启，参与企业几乎是去年两倍，将创 2016 年举行首届活动以来最大规模。政府将发放优惠券，采取上调所得税减免上限、下调汽车消费税等措施，

动员一切资源和力量支持，推动韩国经济复苏。日本 9 月核心 CPI 同比降 0.3%，预期降 0.4%，前值降 0.4%。10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 48，前值 47.7；服务业 PMI 为 46.6，前值 46.9；综合 PMI 为 46.7，前值 46.6。

亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨 0.24%，报 2360.81 点，周涨 0.82%；日经 225 指数涨 0.18%，报 23516.59 点，周涨 0.45%；澳洲标普 200 指数跌 0.11%，报 6167 点，周跌 0.16%；新西兰 NZX50 指数涨 0.51%，报 12470.34 点，周涨 0.3%。

美元指数跌 0.22%报 92.7367，本周跌 1.03%，欧元兑美元涨 0.37%报 1.1862，英镑兑美元跌 0.31%报 1.3043，澳元兑美元涨 0.28%报 0.7138，美元兑日元跌 0.16%报 104.72，离岸人民币兑美元涨 43 个基点报 6.6668。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.6690，较前一交易日下跌 1 个基点，周涨 292 个基点。人民币兑美元中间价调贬 147 个基点，报 6.6703，周涨 629 个基点。

截至上周五（10 月 23 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40632425.66 盎司或 1263.8 吨，较前一交易日减少 56315.29 盎司或 1.75 吨，幅度为 0.14%，当周累计减少 8.76 吨或 0.69%。COMEX 黄金期货收跌 0.06%报 1903.4 美元/盎司，周跌 0.16%，连跌两周；COMEX 白银期货收跌 0.04%报 24.7 美元/盎司，周涨 1.21%。

国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 2.12%报 39.78 美元/桶，周跌 3.26%，为三周来首次下跌；布油收跌 2.05%报 41.59 美元/桶，周跌 3.12%。交易商担忧利比亚增产和疫情对需求的影响。

伦敦基本金属全线走低，LME 期铜跌 0.67%报 6876 美元/吨，LME 期锌跌 1.26%报 2546 美元/吨，LME 期镍跌 1.37%报 15600 美元/吨，LME 期铝跌 0.22%报 1842.5 美元/吨，LME 期锡跌 1.47%报 18410 美元/吨，LME 期铅跌 1.74%报 1779.5 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：分众第三季度业绩增长 137% 头部聚集效应尽显

10月22日，分众传媒发布2020年第三季度报告。报告显示，今年分众前三季度营收为78.75亿元，净利润为22.02亿元，同比增长61.9%；第三季度营收32.65亿元，净利润为13.79亿元，同比增长136.77%。

作为全球最大的电梯媒体集团，分众传媒长期致力于精耕生活圈场景营销。根据CTR媒介智讯数据显示，2020年7月和8月，中国广告市场整体刊例花费分别同比下滑7%与4.5%，仍呈负增长态势，但电梯电视和电梯海报广告花费7月和8月增幅均达两位数，实现较大幅度的增长。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：中信建投前三季度净利润同比增 96.11%，北京金控成第一大股东

23日晚间，中信建投证券发布2020年三季报，前三季度实现营收158.59亿元，同比增63.55%；归母净利润74.91亿元，同比增96.11%。其自营、投行、经纪业务收入都实现了超过去年同期50%的增幅。

日前，中信建投发布公告，公司变更主要股东获得中国证监会核准批复，核准北京金控集团依法受让中信建投证券26.84亿股股份，成其第一大股东。今年初，根据北京国资委的统筹安排，公司第一大股东北京国管中心拟将所持中信建投证券股份无偿划转给北京金控集团。在中信建投证券最新公布的《收购报告书》中，谈及收购目的为优化国有经济布局，本次无偿划转有助于北京金控集团进一步落实做强做优首都金融产业的战略部署，扩大业务规模、增强资本实力、构建完整的金融业态。

为保持中信建投的独立性、保护中信建投中小股东的合法权益，北京金控集团承诺，北京金控集团保证在资产、人员、财务、机构和业务方面与中信建投证券保持分开。同时，北京金控集团已作出承诺，成为中信建投股东后，自持股日起48个月内不转让所持中信建投股份。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：华为前三季度销售收入同比增长 9.9%，5G 基站芯片储备较为充足

10月23日，华为发布2020年三季度经营业绩。2020年前三季度，华为实现销售收入6,713亿元人民币，同比增长9.9%，净利润率8.0%。2020年前三季度业务经营结果基本符合预期。

华为表示，在全球面对新冠疫情的严峻挑战下，华为全球化的供应链体系同时面临巨大的外部压力，这给生产、运营带来了不少的困难。但华为会尽最大努力寻找解决方案，努力生存和向前发展，致力履行与客户和供应商的义务。下一阶段将充分利用华为在 AI、云、5G、计算等 ICT 技术的能力，联合伙伴提供场景化解决方案、发展行业应用，释放 5G 网络红利，帮助企业实现商业成功，帮助政府实现兴业、惠民、善政的目标。

华为在特朗普政府制裁前大量囤积了至少可维持到 2021 年的 5G 通信芯片天罡。彭博社报道，台积电从 2019 年底开始加紧生产 7 纳米的天罡芯片，在 9 月 15 日制裁正式生效前台积电交付了 200 多万个芯片，这使得华为可以向中国三大电信运营商——中移动、中电信和中联通——继续供应关键的 5G 芯片。由于美国的制裁，华为比过去更依赖国内的销售。2012 年华为只有三分之一的收入来自国内，而 2019 年这一比例提高到了接近三分之二。

（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/或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/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。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

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；

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：

| | 评级 | 说明 |
|--------|----|------------------------|
| 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 |
| 行业投资评级 | 看好 | 行业超越整体市场表现 |
| | 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 |