

境外市场分析

周二欧美股市多数收跌，麦肯锡预测：未来一年，欧洲过半中小企业或将倒闭

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 220 点或 0.8%，纳指涨 0.64%，标普 500 指数跌 0.3%。阿里巴巴涨 3.35%，创历史收盘新高。波音、卡特彼勒、3M 跌超 3%，高盛跌近 3%，纷纷领跌道指。科技股普涨，苹果涨 1.35%，亚马逊涨超 2%，特斯拉涨超 1%。欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.93%，法国 CAC40 指数跌 1.77%，英国富时 100 指数跌 1.09%。

美国方面，美国 9 月耐用品订单环比增 1.9%，预期增 0.5%，前值增 0.5%；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比增 1%，预期增 0.5%，前值增 1.9%；扣除运输的耐用品订单环比增 0.8%，预期增 0.4%，前值增 0.6%；扣除国防的耐用品订单环比增 3.4%，前值增 0.9%。美国 10 月大企业联合会消费者信心指数 100.9，预期 102，前值由 101.8 修正为 101.3。

美债收益率多数收跌，3 月期美债收益率涨 1 个基点报 0.096%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.158%，3 年期美债收益率跌 1.1 个基点报 0.188%，5 年期美债收益率跌 2.1 个基点报 0.336%，10 年期美债收益率跌 3.2 个基点报 0.773%，30 年期美债收益率跌 4 个基点报 1.555%。

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 220 点或 0.8%，纳指涨 0.64%，标普 500 指数跌 0.3%。阿里巴巴涨 3.35%，创历史收盘新高。波音、卡特彼勒、3M 跌超 3%，高盛跌近 3%，纷纷领跌道指。科技股普涨，苹果涨 1.35%，亚马逊涨超 2%，特斯拉涨超 1%。

欧洲方面，麦肯锡对欧洲 5 个国家 2200 多家公司调查指出，如果收入维持现状，55% 公司明年 9 月就会倒闭；预计将有十分之一中小企业在 6 个月内申请破产。知情人士称，德国政府在本周更新预估时，将上调对 2020 年 GDP 预估，新的预期为萎缩 5.5%，而此前预期为萎缩 5.8%。

欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.93%，法国 CAC40 指数跌 1.77%，英国富时 100 指数跌 1.09%。

亚太方面，韩国央行表示，经季节性因素调整后，韩国三季度 GDP 环比增长 1.9%，为 2010 年第一季度以来最快增速。第三季度出口增长 15.6%，是 1986 年第一季度以来最快增速。

亚太股市收盘普遍下挫。韩国综合指数跌 0.56%，报 2330.84 点；日经 225 指数跌 0.04%，报 23485.8 点；澳洲标普 200 指数跌 1.70%，报 6051.00 点；新西兰 NZX50 指数跌 1.75%，报 12251.91 点。

美元指数跌 0.03% 报 93.0409，欧元兑美元跌 0.12% 报 1.1795，英镑兑美元涨 0.23% 报 1.3047，澳元兑美元涨 0.06% 报 0.7128，美元兑日元跌 0.39% 报 104.425，离岸人民币兑美元跌 134 个基点报 6.7139。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.7157，创近两周新低，较上一交易日下跌 172 个基点。人民币兑美元中间价报 6.6989，调贬 264 个基点，连续 3 天调贬并创 10 月 19 日以来新低。

截至周二（10 月 27 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40726280.4 盎司或 1266.72 吨，较前一交易日增加 93854.74 盎司或 2.92 吨，幅度为 0.23%。COMEX 黄金期货收涨 0.23% 报 1910 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.18% 报 24.465 美元/盎司。因美元下跌和新冠疫情忧虑持续。

国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 0.96% 报 38.93 美元/桶，布油涨 0.71% 报 41.10 美元/桶。油价上涨，因墨西哥湾沿岸部分产能关闭，但前景依然疲弱。

伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.16% 报 6792 美元/吨，LME 期锌涨 0.2% 报 2544.5 美元/吨，LME 期镍涨 1.52% 报 15895 美元/吨，LME 期铝跌 0.41% 报 1820 美元/吨，LME 期锡涨 0.22% 报 18090 美元/吨，LME 期铅跌 0.06% 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：儒意影业 72 亿元注入恒腾网络 许家印涉足影视资产

10月26日晚间，恒腾网络（0136.HK）发布公告称，将通过其全资子公司力涛控股有限公司，以总代价72亿港元全资收购儒意影业公司，交易将通过配股和发行认股权证后完成。

通过交易，恒腾网络将入局影视行业。恒腾网络前身是马斯葛集团，2015年9月被恒大与腾讯联手收购后更名，发力布局社区O2O。作为恒大多元化产业架构中的一环，恒腾网络业务包括互联网社区服务、电子产品配件制造销售以及证券投资。

儒意影业成立于2006年，公司主营影视制作及发行，近年来打造出多部知名IP。其主控出品的电影有《致我们终将逝去的青春》《老男孩：猛龙过江》《缝纫机乐队》等；主控电视剧包括《北平无战事》《琅琊榜》《芈月传》等。与72亿元的作价相比，儒意影业的营收状况略显平淡。公告披露的财务数据显示，儒意影业2018年、2019年分别收入1.69亿元、1.51亿元。2018年除税及非经常性损益后净亏损1786.2万元。2019年扭亏为盈，除税及非经常性损益后净利润为2840.9万元。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：快手抖音双双选择赴港上市

10月27日，媒体报道称证监会监管人士处获悉，深交所主板与中小板合并，已经在日程上。

早在2020年初，为全面做好新证券法实施的制度衔接和监管适应，进一步优化完善上市公司监管规则体系，深交所就已修订发布《上市公司规范运作指引》，自3月1日起施行。那次修订将原主板和中小板两件规范运作指引“合二为一”，《指引》同时适用于主板和中小板上市公司。创业板规范运作指引的修订则保持差异，与创业板改革一并推进。

目前，深交所主要由三个板块构成，分别为主板、中小板和创业板，上市公司代码分别以000、002和300开头，其中中小板上市公司以稳定发展的中小型企业为主。截至10月27日，深交所上市公司共有2319家，其中主板公司469家，中小板982家，创业板868家，市值规模分别为8.8万亿、13万亿和10.24万亿。若深交所主板和中小板合并，将为板块注入活力，进一步促进几大板块错位发展。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：意大利政府阻止 Fastweb 与华为签署 5G 核心网合同

据C114报道，继今年7月意大利电信（Telecom Italia）将华为排除于5G核心网设备合同投标之后，近日，意大利阻止电信集团Fastweb与华为签署5G核心网设备供应合同，而此前Fastweb已选择华为作为其5G核心网的唯一供应商。这一决定是在上周四晚间的内阁会议上作出的，标志着意大利首次否决了与华为就5G核心网达成的供应协议。

美国国务卿蓬佩奥（Mike Pompeo）9月份访问意大利时表示，中国移动通信技术对意大利的国家安全构成威胁。华为坚决否认这些指控，其意大利子公司表示已准备好接受任何审查，以证明其技术是安全的。

（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