

**境外市场分析****周五欧美股市多数收跌，欧洲央行副行长金多斯：需要避免突然取消财政刺激**

美国三大股指普跌。道指收跌 0.59%，纳指跌 2.45%，标普 500 指数跌 1.21%。苹果跌 5.6%，波音跌 2.6%，领跌道指。科技股大跌，Facebook 跌超 6%，特斯拉跌超 5%，推特跌超 21%。本周，道指跌 6.47%，纳指跌 5.51%，标普 500 指数跌 5.64%，三大指数均创 3 月以来最大周跌幅。10 月，道指跌 4.61%，纳指跌 2.29%，标普 500 指数跌 2.77%，道指创 3 月以来最大月度跌幅。欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.36%，周跌 8.16%，月跌 9.44%；法国 CAC40 指数涨 0.54%，周跌 6.42%，月跌 4.36%；英国富时 100 指数跌 0.08%，周跌 4.83%，月跌 4.92%。10 月，欧洲三大股指均创 3 月以来最大月跌幅。欧洲斯托克欧洲 600 指数 10 月份下跌 5.2%，是 3 月份大跌 15% 以来最大月跌幅。

美国方面，美联储：调整主街贷款计划，将主街贷款计划的最低贷款额从 25 万美元下调至 10 万美元，旨在鼓励小额贷款。道明证券表示，美联储官员一直强调经济仍远未复苏，面临风险倾向于下行，但迄今为止，官方数据继续呈现出令人惊讶的上行趋势。预计下周美联储会议不会宣布任何新的政策，声明措辞出现变化可能微乎其微，但可能会讨论量化宽松计划和相关指引潜在变化。美国 9 月核心 PCE 物价指数同比升 1.5%，预期升 1.7%，前值升 1.6%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。9 月个人支出环比增 1.4%，预期增 1%，前值增 1%。欧元区第三季度 GDP 初值同比降 4.3%，预期降 7%，前值降 14.7%；9 月失业率为 8.3%，为 2018 年 7 月 31 日以来新高，预期为 8.2%，前值为 8.1%。10 月 CPI 初值同比降 0.3%，预期降 0.3%，前值降 0.3%；环比升 0.2%，预期及前值均为升 0.1%。

美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率持平报 0.091%，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.168%，3 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.205%，5 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 0.389%，10 年期美债收益率涨 5.2 个基点报 0.877%，30 年期美债收益率涨 5.8 个基点报 1.663%。

美国三大股指普跌。道指收跌 0.59%，纳指跌 2.45%，标普 500 指数跌 1.21%。苹果跌 5.6%，波音跌 2.6%，领跌道指。科技股大跌，Facebook 跌超 6%，特斯拉跌超 5%，推特跌超 21%。截至收盘，道指跌 0.59% 报 26501.6 点，标普 500 跌 1.21% 报 3269.96 点，纳指跌 2.45% 报 10911.59 点。本周，道指跌 6.47%，纳指跌 5.51%，标普 500 指数跌 5.64%，三大指数均创 3 月以来最大周跌幅。10 月，道指跌 4.61%，纳指跌 2.29%，标普 500 指数跌 2.77%，道指创 3 月以来最大月度跌幅。美国疫情形势严峻、苹果等科技巨头业绩指引疲软、美国大选前景不确定等不利因素令市场承压。

欧洲方面，欧洲央行副行长金多斯：需要避免突然取消财政刺激；随着经济复苏，必须逐步取消财政刺激措施，以避免更严重的收缩；必须避免欧元区放贷收缩。欧洲央行管委霍尔茨曼：有关拉加德暗示采取更多刺激措施的设想是正确的；最终决定将取决于 12 月数据；欧洲央行可能在 12 月前考虑采取新的措施；个人认为降息有效性较低。渣打银行预计，英国央行会宣布加码量化宽松购债计划 1000 亿英镑，使资产购买总规模增至 8450 亿英镑。

欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.36%，周跌 8.16%，月跌 9.44%；法国 CAC40 指数涨 0.54%，周跌 6.42%，月跌 4.36%；英国富时 100 指数跌 0.08%，周跌 4.83%，月跌 4.92%。10 月，欧洲三大股指均创 3 月以来最大月跌幅。欧洲斯托克欧洲 600 指数 10 月份下跌 5.2%，是 3 月份大跌 15% 以来最大月跌幅。

亚太方面，新加坡民航局宣布，将从 11 月 6 日起解除对来自中国大陆旅客入境限制，新冠肺炎病毒检测结果呈阴性的旅客抵境后无须隔离。

亚太市场普跌，本周集体重挫。韩国综合指数收跌 2.56%，报 2267.15 点，周跌 3.97%；日经 225 指数收跌 1.52%，报 22977.13 点，周跌 2.29%；澳洲标普 200 指数收跌 0.55%，报 5927.6 点，周跌 3.88%；新西兰 NZX50 指数收跌 0.96%，报 12084.47 点，周跌 3.09%。

美元指数涨 0.1% 报 94.022，本周涨 1.39%，创一个月以来最大周涨幅，10 月涨 0.19%；欧元兑美元跌 0.22% 报 1.1649，英镑兑美元涨 0.17% 报 1.2952，澳元兑美元跌 0% 报 0.7028，美元兑日元跌 0.04% 报 104.56，离岸人

人民币兑美元涨 125 个基点报 6.6964。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.7002，较上一交易日上涨 102 个基点，周跌 312 个基点。人民币兑美元中间价报 6.7232，调升 28 个基点，周跌 529 个基点，10 月累计调升 869 个基点。

截至上周五（10 月 30 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40435335.92 盎司或 1257.67 吨，较前一交易日减少 18770.26 盎司或 0.58 吨，幅度为 0.05%，当周累计减少 6.13 吨或 0.49%。COMEX 黄金期货收涨 0.58%报 1878.8 美元/盎司，周跌 1.39%，月跌 0.88%，连跌三个月；COMEX 白银期货收涨 1.52%报 23.715 美元/盎司，周跌 3.89%，月涨 0.94%。

国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 1.24%报 35.72 美元/桶，创五月底以来新低，周跌 10.36%，月跌 11.19%，创 3 月以来最大月跌幅；布油收跌 1.05%报 37.86 美元/桶，周跌 9.36%，月跌 10.5%。

伦敦基本金属多数收跌，LME 期铜跌 0.25%报 6713 美元/吨，LME 期锌跌 0.53%报 2518 美元/吨，LME 期镍跌 1.98%报 15225 美元/吨，LME 期铝涨 2.5%报 1848 美元/吨，LME 期锡跌 0.66%报 17705 美元/吨，LME 期铅跌 1.55%报 1812 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：王者荣耀公布两款衍生游戏

11月1日，在王者荣耀5周年庆典上，天美团队公布两款王者荣耀衍生新游戏。这两款游戏，一款叫「代号：破晓」，一款叫「代号：启程」。

在该庆典上，团队还公布「王者荣耀」又创下了一项全球范围内的新纪录，2020年至今，这款游戏的日活跃用户数达到了日均1个亿。这是全球第一款日均活跃用户“亿”量级的游戏产品，而它也预示着中国自研游戏IP真正创造了历史。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

### 金融行业：上市券商三季度业绩优异，净利润同比增长40%

40家上市券商2020年三季报已全部披露完毕。40家上市券商今年前三季度共实现营业收入3818.24亿元，较去年同期的2966.99亿元增长28.69%；实现净利润1204.68亿元，较去年同期的858.96亿元增长40.25%。其中，近九成上市券商实现营业收入、净利润同比双增长。

中信证券再次夺得前三季度营收、净利润榜首，实现营业收入419.95亿元，同比增长28.13%；实现净利润126.61亿元，同比增长20.32%，也是上市券商中唯一一家净利润超百亿元的券商。中信证券的净利润比第二名券商的净利润高出了37亿元。

今年前三季度，在营业收入同比增幅方面，仅有红塔证券的同比增幅超100%，达到161.4%，其他业务收入同比剧增30456.59%，主要因期货风险管理子公司销售收入增加。在净利润同比增幅方面，天风证券、华林证券超过100%，分别为262.34%、116.08%，中信建投以96.11%的同比增幅紧随其后。

证券行业在第三季度业绩表现普遍突出。从第三季度净利润方面来看，方正证券、华林证券、太平洋证券、东方证券的单季度净利润环比增幅均超100%，分别为220%、217.97%、201.82%、113.88%。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

### 通信行业：工业富联三季度业绩稳健，“灯塔工厂”有望打造新发展模式

10月30日，工业富联发布三季度财报。1-9月，公司实现营业收入2825.77亿元，同比增长0.96%；其中，第三季度单季营业收入1059.22亿元，较第二季度增长9.65%，较第一季度增长32.31%。

其在报告期内加码的战略布局，包括但不限于：战略投资凌云光技术集团（机器视觉领域）、鼎捷软件（工业软件领域）等细分领域企业，强化硬软整合和服务能力；与华润水泥、中信集团旗下的中信控股和中信戴卡成立合资公司，扩充跨行业跨领域服务平台能力与价值，推动公司“智能制造+工业互联网”双轮驱动战略落地。

现阶段，“灯塔工厂”已逐渐成为工业富联新的运营和业务模式。一方面，通过优化工厂的生产过程、管理体系，带来提质增效降本减存的切实效益；另一方面，工业富联将其打包沉淀为整体解决方案对外输出，为公司带来新的科技服务营收，并帮助公司占据制造业转型制高点。所谓的“灯塔工厂”，指的是世界经济论坛联合麦肯锡评选出来的全球智能制造工厂代表，需要有突破性的工业4.0措施实现降本增效。工业富联位于深圳的“柔性装配作业智能工厂”在2019年1月曾入选为“制造业灯塔工厂”。

（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