

境外市场分析

周一欧美股市多数收涨，美联储发布半年度金融稳定性报告称，如果新冠病毒没有得到控制，资产可能会大幅下降

美股尾盘回落，三大股指收盘涨跌不一。道指收涨逾 830 点，开盘一度涨逾 1600 点；纳指跌 1.53%，标普 500 指数涨 1.17%。美国运通涨超 21%，波音涨 13.8%，领涨道指。金融股、能源股、航空股大涨。科技股多数走低，奈飞跌超 8%。受新冠疫苗利好消息提振，市场风险意愿上升。欧股大幅收涨。法国 CAC40 指数涨 7.57%，英国富时 100 指数涨 4.67%，德国 DAX 指数涨 4.94%。英国和法国股指创 3 月以来最大单日涨幅；德国股指创五月以来最大单日涨幅。泛欧斯托克 600 指数涨超 4%。

美国方面，美联储发布半年度金融稳定性报告称，如果新冠病毒没有得到控制，资产可能会大幅下降；气候风险可能导致更频繁、更严重的金融冲击。辉瑞制药表示，该公司与 BioNTech 合作开发的新冠疫苗在第三阶段试验有效性达 90%，研究月底前有望完成。两公司希望在今年年底前生产 5000 万剂新冠疫苗。

美债收益率多数收涨，受辉瑞疫苗利好消息刺激，风险情绪上升。3 月期美债收益率持平报 0.091%，2 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.181%，3 年期美债收益率涨 3.2 个基点报 0.24%，5 年期美债收益率涨 6.7 个基点报 0.433%，10 年期美债收益率涨 10.1 个基点报 0.927%，30 年期美债收益率涨 10.8 个基点报 1.712%。

美股尾盘回落，三大股指收盘涨跌不一。道指收涨逾 830 点，开盘一度涨逾 1600 点；纳指跌 1.53%，标普 500 指数涨 1.17%。美国运通涨超 21%，波音涨 13.8%，领涨道指。金融股、能源股、航空股大涨。科技股多数走低，奈飞跌超 8%。受新冠疫苗利好消息提振，市场风险意愿上升。截至收盘，道指涨 2.95%报 29157.97 点，标普 500 指数涨 1.17%报 3550.5 点，纳指跌 1.53%报 11713.78 点。

欧洲方面，欧盟同意对美国加征 40 亿美元的关税，以反制美国补贴该国飞机制造商波音公司。

欧股大幅收涨。法国 CAC40 指数涨 7.57%，英国富时 100 指数涨 4.67%，德国 DAX 指数涨 4.94%。英国和法国股指创 3 月以来最大单日涨幅；德国股指创五月以来最大单日涨幅。泛欧斯托克 600 指数涨超 4%。法国央行表示，受二次封锁影响，预计 11 月份法国经济活动将比正常水平下降 12%，超过 10 月份 4%的降幅，但远好于 4 月份第一轮封锁时经济活动 31%的损失。

亚太方面，新西兰联储准备推出新的刺激措施，旨在将借贷成本推向历史新低，以刺激经济增长。这一可能在数周内开始实施的新工具被视为新西兰联储明年迈向负利率的关键一步。韩国观光公社数据显示，受新冠肺炎疫情影响，9 月访韩外国人共计 6.5 万人次，同比减少 95.5%；出境的韩国人为 7.7 万人次，同比减少 96.3%。

亚太股市多数飘红，日经 225 指数收涨 2.12%，韩国综合指数收涨 1.27%，澳洲标普 200 指数收涨 1.75%，新西兰 NZX50 指数收涨 1.83%。

美元指数涨 0.27%报 92.8361；欧元兑美元跌 0.12%报 1.1813，英镑兑美元涨 0.13%报 1.3164，澳元兑美元跌 0.05%报 0.728，美元兑日元涨 1.78%报 105.38，美元兑瑞郎涨 1.03%报 0.9138，离岸人民币兑美元现跌 233 个基点报 6.6159。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.5728，创 2018 年 6 月以来新高，较上一交易日涨 487 个基点。人民币兑美元中间价报 6.6123，调升 167 个基点。

截至周一（11 月 9 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40181967.15 盎司或 1249.79 吨，较前一交易日减少 337826.01 盎司或 10.51 吨，幅度为 0.83%。COMEX 黄金期货收跌 4.58%报 1862.3 美元/盎司，创 8 月 11 日以来最大单日跌幅；COMEX 白银期货收跌 5.91%报 24.145 美元/盎司。美元和股市大涨施压金价。

国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 7.27%报 39.84 美元/桶，创半年以来最大单日涨幅。布油涨 6.69%报 42.09 美元/桶。新冠疫苗利好消息缓解市场对能源需求前景的担忧。

伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.12%报 6938 美元/吨，LME 期锌涨 0.66%报 2652 美元/吨，LME 期镍涨

2.82%报 15795 美元/吨,LME 期铝涨 0.03%报 1902 美元/吨,LME 期锡跌 0.14%报 18335 美元/吨,LME 期铅跌 0.54%报 1832.5 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：万达电影完成 30 亿元定增

11月9日晚，万达电影（002739.SZ）发布《非公开发行A股股票发行情况报告书暨上市公告书》在内的14份公告，以14.94元/股的价格发行1.96亿股有限售条件流通股，募集资金总额近29.29亿元。新发行股票将于11月12日上市，限售期为自上市首日起6个月。

认购上述股票的投资者共有八家，分别为：上海高毅资产管理合伙企业（下称“高毅资产”）、瑞士银行（UBS AG）、中信证券股份有限公司、财通基金管理有限公司、兴证全球基金管理有限公司、徐茂根、杭州遂玖资产管理有限公司、华安基金管理有限公司。

万达电影称，募资将为公司改善财务状况，并将通过新建影院提升票房、卖品等收入，增强影视剧的投资、制作和发行业务。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：广发证券：将调整投行业务组织架构，设立投行业务管理委员会

11月9日晚间，广发证券公告称，广发证券投行将撤销投行业务管理总部、投资银行部，设立投行业务管理委员会。调整后，投行业务管理委员会下辖六个一级部门及相关行业、区域业务组等。六个一级部门分别为，投行综合管理部、投行质量控制部、资本市场部、战略投行部、兼并收购部、债券业务部。

公司表示，本次调整投资银行业务组织架构，将进一步强化公司投资银行业务的内部控制机制，健全完善分工合理、权责明确、相互制衡、有效监督的内控机制，加强对投资银行业务的整体合规管理和全面风险管理，确保坚持诚实守信、勤勉尽责的底线要求。

今年7月，因投行业务违规，证监会对广发采取了监管措施，14位直接负责人和管理人员被处罚，广发证券的投行遭遇重创，市场普遍预计其投行内部架构将迎来调整。调整后，投行业务呈现以‘投行委’为核心组织机构的扁平化管理体系，其投行业务优势能否恢复值得关注。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：中国电信宣布未来将把云计算服务作为主业

在广东举办的第十二届天翼智能生态博览会论坛上，中国电信宣布未来将把云计算服务打造成为中国电信的主业。同时，中国电信将采取混合多云的云网融合策略，不仅是中国电信自身网络与天翼云的深度融合，还是多云和多网的融合。

中国电信在云计算方面早有布局，自2012年正式推出“天翼云”以来，在政企、广电等领域打造了众多业务上云的实例。IDC数据显示，2020上半年，中国电信天翼云已经成功跻身中国公有云市场前五。在此次论坛上，中国电信提出天翼云将全面升级，发布了天翼云诸葛AI开放平台，混合多云管理服务暨混合多云网络白皮书和天翼云原声5GC方案。

目前，中国电信已正式启动云改工程与数字化转型工程，并计划AI新建系统100%上云，存量IT三年内上云。同时，中国电信将进一步开放云资源、网络资源和客户资源，支持合作伙伴基于天翼云进行云场景的开发和能力开放，协同创新，为数字化转型赋能。

（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