

境外市场分析

周二欧美股市多数收跌，美联储主席鲍威尔：冠状病毒传播加剧对未来几个月的经济构成重大风险，现在就说一种潜在疫苗将如何改变前景还为时过早

美国三大股指全线收跌，道指跌逾 160 点或 0.56%，纳指跌 0.21%，标普 500 指数跌 0.48%。沃尔格林联合博姿跌超 9%，领跌道指。特斯拉涨超 8%，即将被纳入标普 500 指数。中概股方面，陆金所跌近 24%，蛋壳公寓涨超 71%，康迪车业涨超 17%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.04%，法国 CAC40 指数涨 0.21%，英国富时 100 指数跌 0.87%。

美国方面，美联储主席鲍威尔：冠状病毒传播加剧对未来几个月的经济构成重大风险，现在就说一种潜在疫苗将如何改变前景还为时过早；从 5 月或 6 月起，经济复苏较预期更为强劲；经济复苏在近期存在重大下行风险；离充分就业还很远；经济可能仍需财政和货币支持；美联储坚决承诺使用各种工具，直到任务完成；美国的制度让美元成为了可靠的储备货币。美联储博斯蒂克：美联储将从现在到下次会议期间监控经济，以指导资产购买计划的可能变化；如果财政救济没有到位，美联储可能需要调整自己的计划，以支持有需要的方面。美国 10 月零售销售环比增 0.3%，预期增 0.5%，前值由增 1.9%修正为 1.6%。

美债收益率普跌，3 月期美债收益率持平报 0.086%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.181%，3 年期美债收益率跌 1.1 个基点报 0.229%，5 年期美债收益率跌 2.7 个基点报 0.384%，10 年期美债收益率跌 4.8 个基点报 0.864%，30 年期美债收益率跌 5.8 个基点报 1.608%。

美国三大股指全线收跌，道指跌逾 160 点或 0.56%，纳指跌 0.21%，标普 500 指数跌 0.48%。沃尔格林联合博姿跌超 9%，领跌道指。特斯拉涨超 8%，即将被纳入标普 500 指数。中概股方面，陆金所跌近 24%，蛋壳公寓涨超 71%，康迪车业涨超 17%。截至收盘，道指跌 0.56%报 29783.35 点，标普 500 指数跌 0.48%报 3609.53 点，纳指跌 0.21%报 11899.34 点。

欧洲方面，欧洲央行行长拉加德：新冠疫苗并未对预期产生根本性影响；必须确保危机不会传导至金融领域；欧洲央行准备重新调整措施；紧急抗疫购债计划（PEPP）和定向长期再融资操作（TLTRO）在提供支持方面有效。

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.04%，法国 CAC40 指数涨 0.21%，英国富时 100 指数跌 0.87%。

亚太方面，澳洲联储会议纪要：委员会准备在必要时采取更多行动，政策重点是购买债券；失业率将维持在高位，CPI 在一段时期内将受抑；将密切关注量化宽松对经济和市场功能的影响；经济前景取决于能否成功抑制住疫情。

亚太股市多数上涨，日经 225 指数涨 0.42%，续创 1991 年 5 月以来最高；韩国综合指数跌 0.15%，澳洲标普 200 指数涨 0.21%，新西兰 NZX50 指数涨 0.16%。

美元指数跌 0.11%报 92.4564，欧元兑美元涨 0.09%报 1.1862，英镑兑美元涨 0.36%报 1.3249，澳元兑美元跌 0.3%报 0.7299，美元兑日元跌 0.34%报 104.205，美元兑瑞郎跌 0.05%报 0.912，离岸人民币兑美元涨 241 个基点报 6.5477。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.5580，创 2018 年 6 月底以来新高，较上一交易日上涨 190 个基点。人民币兑美元中间价报 6.5762，调升 286 个基点。

截至周二（11 月 17 日），全球最大黄金 ETF-SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 2.92 吨，当前持仓量为 1231.4 吨。COMEX 黄金期货收跌 0.46%报 1879.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.98%报 24.56 美元/盎司。金价近日窄幅波动，受到疫苗乐观情绪与疫情担忧共同作用。

NYMEX 原油期货涨 0.15%报 41.4 美元/桶，布油跌 0.09%报 43.78 美元/桶。油价基本走平，欧佩克+可能收紧供应政策提振油价，但 API 数据显示原油库存增幅超出预期后，油价走低。

伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜跌 0.47%报 7074.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.77%报 2700 美元/吨，LME 期镍涨 0.04%报 15900 美元/吨，LME 期铝涨 1.59%报 1982 美元/吨，LME 期锡涨 1.31%报 19000 美元/吨，LME 期铅涨

1.91%报 1948 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：爱奇艺发布三季报，营收会员均下滑

美东时间 11 月 16 日盘后,爱奇艺披露 2020 年三季度未经审计财报,当季营收 71.89 亿元,同比减少 2.83%。去年下半年起,爱奇艺收入增长大幅放缓。一季度,爱奇艺营收增幅曾回升至 9.44%,但随着疫情形势缓和,增幅已经连续两个季度下降。

不过,爱奇艺的亏损额自二季度起再度收窄。报告期内,归属于爱奇艺的净亏损 11.61 亿元,同比收窄 68.39%。亏损收窄的原因是成本下降。三季度,爱奇艺收入成本共计 63.63 亿元,同比减少 22.17%。公司称这是由于包括版权、自制内容在内的内容成本有所降低。由于报告期内上线的新内容减少以及会计方法变化,爱奇艺内容成本同比下降 24%至 47 亿元。

截至三季度末,爱奇艺订阅会员数为 1.048 亿人,同比减少 100 万人,环比减少 10 万人。订阅会员中,99.5%是付费会员。龚宇在财报电话会上称,会员的变化受到了多重因素影响,三季度平台电影等新内容供应减少,用户在短视频以及电视大屏端娱乐时间增多,而今年暑期时间又比以往短。龚宇称,“会员增速放缓的情况是暂时的。”

值得注意的是,爱奇艺于近日上调了其会员价格。11 月 13 日起,爱奇艺黄金 VIP 月卡、季卡、年卡分别上涨 5.2 元、10 元、50 元;连续包月、包年的费用分别上调至 19 元、218 元。

(研究员:李甜露,执业证书编号: S0110516090001)

金融行业：银保监会：新设中小企业发展政策性银行条件和时机尚不成熟

11 月 17 日,银保监会在官网答复“关于建立中小企业发展政策性银行的提案”时表示,新设中小企业发展政策性银行条件和时机尚不成熟,需进一步深入充分研究论证。目前应充分依托现有金融服务体系,不断创新体制机制、服务模式,以此改进中小企业金融服务。

关于推动修改信托法,完善信托相关制度建设的建议,银保监会答复,下一步将会同相关部门推动修改《中华人民共和国信托法》,进一步完善信托财产转移、信托登记、信托税收等方面的相关规定,为养老信托的发展提供制度保障。关于放宽养老信托现行政策约束的建议,银保监会表示,在支持养老体系建设方面,应当充分发挥信托“风险隔离”的制度优势和信托公司的专业投资优势。财政部、人民银行认为目前放宽养老信托现行政策约束及提供国家层面的保险机制,时机还不成熟。如果通过国家层面保险机制的做法强化刚兑,可能会对其它养老资金管理形成挤出效应。下一步,银保监会将会同相关部门,视养老信托发展情况进行审慎研究。

(研究员:李甜露,执业证书编号: S0110516090001)

通信行业：10 月国内 5G 手机出货 1676 万部 占比提升至 64.1%

中国信通院发布 2020 年 10 月国内手机市场运行报告。2020 年 10 月,国内手机总体出货量 2625.3 万部,同比下降 27.3%;1-10 月,国内手机市场总体出货量累计 2.52 亿部,同比下降 22.1%。同时,10 月份国内手机上新机型 28 款,同比下降 42.9%。1-10 月,上市新机型累计 387 款,同比下降 19.7%。

2020 年 10 月,国内市场 5G 手机出货量 1676 万部,占同期手机出货量的 64.1%;上市新机型 16 款,占同期手机上市新机型数量的 57.1%。1-10 月,国内市场 5G 手机累计出货量 1.24 亿部、上市新机型累计 183 款,占比分别为 49.4%和 47.3%。

(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