

境外市场分析

周一欧美股市集体收跌，美国当选总统拜登周一（11月30日）提名前美联储主席耶伦为财政部部长候选人

美国三大股指集体下跌。道指收跌逾 270 点或 0.91%，纳指跌 0.06%，标普 500 指数跌 0.46%。雪佛龙、陶氏跌超 4%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果涨超 2%，特斯拉跌超 3%。抗疫概念股普涨，Moderna 涨超 20%，BioNTech 涨近 13%。11 月，道指涨 11.84%，创 1987 年以来最大月涨幅；纳指涨 11.8%，标普 500 指数涨 10.75%。欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.33%报 13291.16 点，月涨 14.97%；法国 CAC40 指数跌 1.42%报 5518.55 点，月涨 20.12%，创 1988 年以来最大月涨幅；英国富时 100 指数跌 1.59%报 6266.19 点，月涨 12.35%。

美国方面，据央视新闻，美国当选总统拜登周一（11月30日）提名前美联储主席耶伦为财政部部长候选人，正式通过提名预计需要超过一周的时间。美联储主席鲍威尔：最近的疫苗消息对中期而言非常积极；疫苗方面存在巨大挑战和不确定性；确诊病例上升令人担忧，为未来几个月可能具有挑战性；劳动力市场的改善速度已经放缓；经济活动持续复苏，但改善的步伐放缓；美国经济前景具有不确定性，取决于疫情。美联储：将多个紧急贷款计划延长至 2021 年 3 月 31 日，还延长了货币市场共同基金和薪酬保障计划（PPP）；流动性工具将继续支持市场运作并增强信贷状况。

美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.081%，2 年期美债收益率持平报 0.164%，3 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.194%，5 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.366%，10 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.844%，30 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 1.569%。

美国三大股指集体下跌。道指收跌逾 270 点或 0.91%，纳指跌 0.06%，标普 500 指数跌 0.46%。雪佛龙、陶氏跌超 4%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果涨超 2%，特斯拉跌超 3%。抗疫概念股普涨，Moderna 涨超 20%，BioNTech 涨近 13%。11 月，道指涨 11.84%，创 1987 年以来最大月涨幅；纳指涨 11.8%，标普 500 指数涨 10.75%。

欧洲方面，西班牙 11 月 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.1%，前值升 0.5%；初值同比降 0.8%，预期降 0.9%，前值降 0.8%；初值同比降 0.9%，预期降 0.8%，前值降 0.9%；调和 CPI 环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。英国 10 月央行抵押贷款许可为 9.7532 万人，创 2007 年 9 月以来新高，预期 8.4486 万人，前值 9.15 万人。英国 10 月 M4 货币供应同比升 12.9%，前值升 12.3%；环比升 0.6%，前值升 0.9%。意大利 11 月 CPI 初值同比降 0.2%，预期降 0.3%，前值降 0.3%；环比降 0.1%，预期降 0.2%，前值升 0.2%。

欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.33%报 13291.16 点，月涨 14.97%；法国 CAC40 指数跌 1.42%报 5518.55 点，月涨 20.12%，创 1988 年以来最大月涨幅；英国富时 100 指数跌 1.59%报 6266.19 点，月涨 12.35%。

亚太方面，日本 10 月零售销售环比增 0.4%，预期增 0.5%，前值降 0.1%；同比增 6.4%，预期增 6.2%，前值降 8.7%。日本 10 月工业产出环比增 3.8%，预期增 2.4%，前值增 3.9%；同比降 3.2%，预期降 4.6%，前值降 9%。日本 10 月新屋开工同比降 8.3%，预期降 9.3%，前值降 9.9%；10 月营建订单同比降 0.1%，前值降 10.6%。韩国 10 月季调后工业产出环比降 1.2%，预期降 1%，前值修正后增 5.5%；同比降 2.2%，预期降 2.5%，前值修正后增 8.1%。

亚太股市多数下跌，韩国综合指数收跌 1.6%，报 2591.34 点；日经 225 指数收跌 0.79%，报 26433.62 点，11 月上涨 15.04%，创 1994 年 1 月以来的最大单月涨幅；澳洲标普 200 指数收跌 1.26%，报 6517.8 点；新西兰 NZX50 指数收涨 1.02%，报 12768.52 点。

美元指数涨 0.27%报 92.033，11 月跌 2.11%，创四个月以来最大月度跌幅。欧元兑美元跌 0.29%报 1.1926，英镑兑美元涨 0.09%报 1.3324，澳元兑美元跌 0.58%报 0.7344，美元兑日元涨 0.18%报 104.325，美元兑瑞郎涨 0.26%报 0.9091，离岸人民币兑美元跌 93 个基点报 6.5846。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.5827，较上一交易日跌 4 个基点，11 月累计上涨 1175 个基点，连涨 6 个月。当日中间价调贬 27 个基点报 6.5782。11 月，人民币兑美元中间价累计调升 1450 个基点。

截至周一（2020年12月1日），COMEX黄金期货收跌0.46%报1779.9美元/盎司，11月跌5.32%，连跌四个月；COMEX白银期货收涨0.36%报22.72美元/盎司，11月跌3.92%。

国际油价全线走低，NYMEX原油期货跌1.03%报45.06美元/桶，11月涨25.9%，创6个月以来最大月度涨幅；布油跌1.2%报47.67美元/桶。

伦敦基本金属涨跌不一，LME期铜涨0.89%报7566美元/吨，LME期锌跌0.59%报2778.5美元/吨，LME期镍跌2.43%报16055美元/吨，LME期铝涨2.08%报2040美元/吨，LME期锡跌1.22%报18680美元/吨，LME期铅跌1.69%报2063.5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：美团三季度经营溢利涨 364.6%至 67.24 亿元

11月30日，美团(3690.HK)公布2020年三季度业绩。营收354.01亿元，同比增长28.8%，环比增长43%；经营溢利67.24亿元，同比大涨364.6%，主要得益于理想汽车上市等带来的投资收益。今年7月，理想汽车登陆纳斯达克后股价已暴涨近2.5倍，其上市前后曾获得王兴和美团的重金押注。理想招股书显示，王兴直接持股24%，美团子公司持股16.1%。

(研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001)

金融行业：邮储银行拟定增募资不超过 300 亿元，补充核心一级资本

11月30日晚间，邮储银行发布非公开发行A股股票预案称，拟非公开发行A股股票不超过54054万股，募集资金不超过300亿元，扣除相关发行费用后将全部用于补充核心一级资本。

根据公告，邮储银行本次非公开发行的发行对象为该行控股股东邮政集团。邮政集团拟认购金额不超过募集资金规模上限300亿元，认购金额将按照监管机构最终核准的募集资金规模确定。邮政集团将以现金方式认购本次非公开发行的A股股票。

截至2020年9月末，邮储银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为13.86%、11.81%和9.51%。邮储银行预计，若以9月30日为测算基准日，假设此次非公开发行募集资金总额为300亿元，在不考虑发行费用的前提下，此次定增完成后，邮储银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别将提升至14.40%、12.35%和10.05%，增幅较为明显。

(研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001)

通信行业：英国明年 9 月起新 5G 网络中禁止安装新的华为设备

据国外媒体报道，英国政府周一宣布，自2021年9月起，将在英国新5G网络中禁止安装新的华为设备。在英国政府公开的声明中，英国数字大臣 Oliver Dowden 将华为公司称作“高风险卖家”，并声称其对所谓“国家安全”造成威胁，他表示已经制定了一个明确的时间表——将在2027年之前，彻底将华为移除出英国的5G网络。今年7月英国政府宣布，自2020年12月31日以后禁止购买任何全新的华为5G设备；在2027年年底前从英国的5G网络中移除华为设备。

为了替代华为，英国政府计划与日本电气股份有限公司(NEC)合作以及组建新的研究设备，初步投资达2.5亿英镑。自2001年进军英国以来，华为已在英国深耕将近20年。根据英国2019年发布的一份政府报告，华为在英国电信设备市场的处于领导地位。

(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

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
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	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	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
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	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