

投資要點

- 境外市場分析
- 重點行業觀察

主要市場指數

指數名稱	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
上證指數	3312.50	-0.38	-0.59	-0.13
深證成指	13396.18	-0.53	-1.68	1.88
滬深30	4777.98	-0.31	-0.43	1.84
上證B指	251.70	0.23	-0.20	0.15
上證國債	183.20	0.05	0.04	0.13
中小板綜	12469.87	-0.58	-2.08	0.74
創業板綜	3123.42	-0.54	-1.33	3.39
深證B指	945.98	0.38	-0.50	-0.38
道瓊斯	28363.66	0.54	-0.46	4.48
納斯達克	11506.01	0.19	-1.77	6.75
標普500	3453.49	0.52	-0.86	5.26
恆生指數	24786.13	0.13	2.60	3.49
恆生中國	10085.18	0.07	3.31	4.61
日經225	23474.27	-0.70	-0.14	0.49
英國富時1	5785.65	0.16	-0.80	-0.32
德國DAX	12543.06	-0.12	-1.26	0.00

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
家用電器	8986.78	0.62	1.03	7.24
食品飲料	24425.64	0.53	1.19	3.52
房地產	4062.20	0.15	-0.63	5.53
電子元器件	4528.37	0.11	-2.11	5.50
交運設備	5155.46	0.01	0.81	-0.51

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
農林牧漁	3880.12	-2.05	-3.68	0.38
醫藥生物	11847.67	-1.48	-2.70	-2.13
紡織服裝	2009.86	-1.41	-1.87	-1.24
建築建材	7701.91	-1.38	-5.07	1.19
信息服务	2338.45	-0.72	-1.65	0.52

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	40.00	0.00	-2.34	1.01
紐約期金	1927.70	0.00	0.98	1.05
倫敦期銅	6996.00	0.00	3.66	3.19
倫敦期鋁	12.90	0.78	-0.22	4.02

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.68	0.50	-0.61	-1.41
美元/日元	104.56	-0.04	-0.84	-0.35
歐元/美元	1.19	0.02	1.32	1.31
美元指數	92.63	-0.02	-1.24	-1.43

境外市场分析：周四欧美股市涨跌不一，日本央行：金融体系总体保持稳定，日本可能可以暂时避免企业违约上升

美国三大股指小幅收涨。道指涨超 150 点或 0.54%，纳指涨 0.19%，标普 500 指数涨 0.52%。摩根大通、雪佛龙涨 3.54%，美国运通、波音涨超 3%，纷纷领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌近 1%，特斯拉涨 0.75%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.12%，法国 CAC40 指数跌 0.05%，英国富时 100 指数涨 0.16%。

美国方面，美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数为 78.7 万，刷新今年 3 月底以来新低，预期为 86 万。至 10 月 10 日当周续请失业金人数 837.3 万人，为连续第 4 周下降，且为 3 月底以来首次低于 1000 万。美国 9 月成屋销售年化总数为 654 万户，创 2006 年 5 月以来最高水平，预期为 630 万户，前值修正为 598 万户。

美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.091%，2 年期美债收益率收平报 0.161%，3 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.212%，5 年期美债收益率涨 1.9 个基点报 0.381%，10 年期美债收益率涨 3.6 个基点报 0.864%，30 年期美债收益率涨 3.9 个基点报 1.678%。

美国三大股指小幅收涨。道指涨超 150 点或 0.54%，纳指涨 0.19%，标普 500 指数涨 0.52%。摩根大通、雪佛龙涨 3.54%，美国运通、波音涨超 3%，纷纷领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌近 1%，特斯拉涨 0.75%。截至收盘，道指涨 0.54%报 28363.66 点，标普 500 涨 0.52%报 3453.49 点，纳指涨 0.19%报 11506.01 点。

欧洲方面，欧元区 10 月消费者信心指数初值为-15.5，预期为-15，前值为-13.9。德国 11 月 GfK 消费者信心先行指数为负 3.1 点，比 10 月调整后终值下降 1.4 点。

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.12%，法国 CAC40 指数跌 0.05%，英国富时 100 指数涨 0.16%。

亚太方面，日本央行：金融体系总体保持稳定，日本可能可以暂时避免企业违约上升，但如果经济持续低迷，企业偿还债务的能力将减弱。韩国前总理韩昇洙表示，未来央行采取数字货币的趋势不可逆转，目前大部分央行还停留在研究阶段，从长远角度看，多家央行会发布央行数字货币。IMF 发布《亚洲及太平洋地区经济展望》报告：预计印度到 2021 年 3 月底经济将萎缩 10.3%；菲律宾今年经济将萎缩 8.3%，马来西亚则可能萎缩 6%。

亚太股市收盘普跌，韩国综合指数跌 0.68%，日经 225 指数跌 0.7%，澳洲标普 200 指数跌 0.29%，新西兰 NZX50 指数跌 0.2%。

美元指数涨 0.3%报 92.9339，五日来首次上涨，欧元兑美元跌 0.35%报 1.1818，英镑兑美元跌 0.49%报 1.3083，澳元兑美元跌 0%报 0.7118，美元兑日元涨 0.29%报 104.885，离岸人民币兑美元跌

285 个基点报 6.6711。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.6689，较上一交易日贬值 114 基点。当日中间价调升 225 个基点，报 6.6556，创 2018 年 7 月 11 日以来新高。

截至周四（10 月 22 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40688740.95 盎司或 1265.55 吨，较前一交易日减少 122017.77 盎司或 3.8 吨，幅度为 0.30%。COMEX 黄金期货收跌 1.19%报 1906.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.65%报 24.825 美元/盎司。金价下跌因美国就业数据好于预期和美元反弹。

国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 1.45%报 40.61 美元/桶，布油涨 1.70%报 42.44 美元/桶。

伦敦基本金属多数收跌，LME 期铜跌 1.18%报 6909 美元/吨，LME 期锌跌 0.14%报 2565 美元/吨，LME 期镍跌 0.57%报 15795 美元/吨，LME 期铝涨 0.24%报 1848 美元/吨，LME 期锡跌 0.59%报 18635 美元/吨，LME 期铅跌 0.88%报 1794.5 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：猿辅导获 22 亿美元 G 轮融资 估值升至 155 亿美元

10 月 22 日，在线教育公司猿辅导宣布，已于近期完成 G1 和 G2 轮共计 22 亿美元融资。加上今年 3 月公布的 10 亿美元融资，猿辅导今年以来共获超过 30 亿美元的融资金额。猿辅导估值也从 3 月的 78 亿美元猛涨至 155 亿美元。

据猿辅导披露，G1 轮由腾讯公司领投，高领资本、博裕资本和 IDG 资本等跟投。G2 轮由 DST Global 领投。猿辅导称，融资完成后，其将是全球教育科技领域估值最高的独角兽。

疫情催涨之下，在线教育成为资本关注焦点。以学而思网校、跟谁学、猿辅导、作业帮和新东方在线为代表的在线教育头部机构，激烈抢夺市场，猛砸营销费用。还未上市的猿辅导和作业帮则靠一轮轮融资，注入争夺筹码。目前，仍未有一家形成绝对优势。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：西部证券未决诉讼仲裁涉案金额超 20 亿元

西部证券 10 月 22 日晚发布三季报。今年前三季度，公司实现营业收入 36.6 亿元，同比增长 22.53%；实现净利润 9.26 亿元，同比增长 77.28%。基本每股收益为 0.26 元。其中，第三季度净利为 2.88 亿元，同比增长 379.96%。2020 年前三季度，受国内证券市场向好的影响，公司营业收入较上年同期增加，主要系证券经纪业务、投资银行业务收入增长较快，同时因计提金融资产减值减少，本期归属于上市公司股东的净利润较上年同期大幅增长。

值得注意的是，西部证券涉及未决诉讼超过 20 亿。西部证券涉案金额在 1000 万元以上的未决诉讼仲裁共 18 起，涉案金额共 26.29 亿元，其中公司作为原告的未决诉讼仲裁共 13 起，涉案金额共 22.55 亿元；公司作为被告的未决诉讼仲裁为 5 起，涉案金额为 3.74 亿元。在作为原告合同纠纷中，股票质押式回购引发的纠纷占绝大部分，其中涉及到乐视网的案件有三件，涉案金额达 10 亿元。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：NB-IoT 已实现全国主要乡镇以上区域连续覆盖，应用持续推广

2017 年下半年，NB-IoT 启动规模商用。截至今年 8 月底，我国已经建成 NB-IoT 基站超过 70 万个，实现全国主要乡镇以上区域连续覆盖，为各类应用发展奠定良好的网络基础。三大运营商均已围

绕 NB-IoT 构建起各自的蜂窝物联网平台，积极探索行业应用，形成差异化的解决方案；目前，中国电信和中国移动已分别实现了 7000 万和 4000 万的 NB-IoT 连接规模。

在国内，NB-IoT 气表、水表等先发应用不断加速，继去年突破 1000 万后，目前又双双突破 2000 万；NB-IoT 烟感、电动车等应用迅速起量，目前已分别逼近 1000 万规模；在先发行业的带动下，越来越多的行业加入 NB-IoT 阵营，呈现出共享白电、智慧路灯、智慧停车、智慧农业、智能门锁、智能跟踪等一大批百万级的应用，并且由点及面，向全国规模推广；此外，POS 机、共享单车等一些原本的 2G 头部应用也已完成了小批量替代，其他应用也在开展技术验证。

（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/或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/或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

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；

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：

	评级	说明
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
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	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