境外市场分析

周三欧美股市集体收跌，韩国总统文在寅表示，政府承诺坚定稳定房地产市场、抑制投机交易

美股大幅收跌，三大股指跌幅均超3%。道指和标普500指数创6月11日以来最大单日跌幅。道指跌逾940点或3.43%，纳指跌3.73%，标普500指数跌3.52%。微软跌近5%，赛富时跌4.7%，苹果跌4.6%，纷纷领跌道指。科技股、航空股各个板块普跌，Facebook跌5.5%，波音、特斯拉均跌超4%。道指本周迄今已下跌了6.41%，这是自3月以来的最大周跌幅。欧美疫情形势严峻以及美国财政刺激协议搁浅令市场承压。欧股收盘全线走低，德国DAX指数跌4.17%，法国CAC40指数跌3.37%，英国富时100指数跌2.55%。

美国方面，美国9月商品贸易帐逆差缩窄至794亿美元，预期逆差845亿美元，前值逆差829亿美元。9月批发库存初值环比降0.1%，预期增0.4%，前值增0.4%；零售库存环比增1.6%，预期增0.5%，前值增0.8%。

美债收益率小幅收涨,3月期美债收益率涨0.5个基点报0.101%,2年期美债收益率跌0.2个基点报0.156%，3年期美债收益率涨0.3个基点报0.191%，5年期美债收益率涨0.1个基点报0.337%，10年期美债收益率涨0.1个基点报0.774%，30年期美债收益率涨0.1个基点报1.556%。

美股大幅收跌，三大股指跌幅均超3%。道指和标普500指数创6月11日以来最大单日跌幅。道指跌逾940点或3.43%，纳指跌3.73%，标普500指数跌3.52%。微软跌近5%，赛富时跌4.7%，苹果跌4.6%，纷纷领跌道指。科技股、航空股各个板块普跌，Facebook跌5.5%，波音、特斯拉均跌超4%。道指本周迄今已下跌了6.41%，这是自3月以来的最大周跌幅。欧美疫情形势严峻以及美国财政刺激协议搁浅令市场承压。韩国海关数据显示，前三季度，韩国在与自由贸易协定（FTA）生效国贸易总额达5135.45亿美元；实现404.37亿美元顺差，同比减少5.3%。

欧洲方面，欧股收盘全线走低，德国DAX指数跌4.17%，法国CAC40指数跌3.37%，英国富时100指数跌2.55%。

亚太方面，韩国总统文在寅表示，政府承诺坚定稳定房地产市场、抑制投机交易，会不惜一切代价稳定住房租赁市场。韩国政府决定重启旅游、住宿和餐饮领域消费券发放工作，从10月30日起为消费者提供1112项旅游商品七折优惠券；餐饮消费满3次后再次消费时可获1万韩元返现。日本交易所首席执行官清田：将在调查完成后决定由谁来承担东京证交所出现故障责任；将对与东京证交所使用同一系统其他交易所进行检查；希望日本金融厅以及内部小组可于11月底之前结束调查。

亚太股市涨跌互现，韩国综合指数收涨0.62%，报2345.27点；日经225指数收跌0.29%，报23418.51点；澳洲标普200指数收涨0.11%，报6057.7点；新西兰NZX50指数收涨0.1%，报12264.52点。

美元指数涨0.44%报93.4498,创逾一周新高;欧元兑美元跌0.41%报1.1747,英镑兑美元跌0.48%报1.2984，澳元兑美元跌1.17%报0.7044，美元兑日元跌0.1%报104.325，离岸人民币兑美元跌145个基点报6.7284。在岸人民币兑美元16:30收报6.7138，较上一交易日上涨19个基点。人民币兑美元中间价报6.7195，调贬206个基点。

截至周三（10月28日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust黄金持仓量为40454106.18盎司或1258.25吨，较前一交易日减少272174.22盎司或8.47吨，幅度为0.67%。COMEX黄金期货收跌1.8%报1877.4美元/盎司，创一个月以来新低；COMEX白银期货收跌4.66%报23.425美元/盎司。美元走强，施压金价。

国际油价全线下跌，NYMEX原油期货跌5.53%报37.38美元/桶，创三周以来新低；布油收跌4.97%报39.54美元/桶。新冠肺炎病例激增使市场担忧未来能源需求疲软。

伦敦基本金属多数收跌，LME期铜跌0.76%报6746美元/吨，LME期锌跌0.14%报2541.5美元/吨，LME期镍跌1.11%报15730美元/吨，LME期铝跌0.58%报1811.5美元/吨，LME期锡跌0.23%报18030美元/吨，LME期铅

涨 1.86%报 1810 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：《八佰》助华谊兄弟亏损收窄六成

昨日，华谊兄弟发布三季报。三季度，华谊兄弟（ 300027.SZ ）营收 7.83 亿元，同比增长 45.02%，归属于上市公司股东的净亏损为 9456.3 万元，亏损同比收窄 65.35%。

华谊兄弟在财报中称，电影《八佰》带动了主营业务收入增长，致使整体业绩亏损收窄。截至 10 月 28 日，电影《八佰》共创下票房收入 31.06 亿元，是目前的年度票房冠军。在八月底上映后，《八佰》成为影院复工后第一波观影热潮的主要推动力，对市场的刺激作用明显。其密钥已经获得两次延期，放映时间被延长到 11 月底。

不过，报告期内呈现的亏损明显受到了非经常性损益拖累。财报显示，受国际形势变化影响，上市公司对旗下 Brothers International LLC 的股权处置确认了非经常性投资损失，减少了对其当期现金投入，公司承担了违约责任因而造成投资损失。受此影响，第三季度归属于上市公司股东的净亏损为 9456.3 万元；而扣除非经常性损益的净利润 6401.9 万元，同比增长 148.12%。

（研究员：李甜露，执业证书编号： S0110516090001）

金融行业：国泰君安拟参与设立上海生物医药产业基金

10 月 28 日，国泰君安公告，前三季度公司实现营业收入 257.37 亿元，同比增长 24.98%；归属于母公司所有者的净利润 89.52 亿元，同比增长 36.75%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 85.60 亿元，同比增长 39.58%；基本每股收益 0.97 元。

同日，国泰君安证券公告，公司召开的第五届董事会第十八次会议审议通过了《关于提请审议公司与关联方共同投资参与设立上海生物医药产业基金的议案》。根据董事会决议，上海国泰君安创新股权投资母基金中心（有限合伙）（以下简称国泰君安母基金）于 2020 年 10 月 28 日与其他投资方共同签署了有关出资协议。在去年，国泰君安批准公司全资子公司国泰君安创新投资有限公司及其子公司联合上海国际集团有限公司等其他 8 家公司发起设立了国泰君安母基金。

“本次投资参与设立上海生物医药产业基金， 符合国泰君安母基金投资策略，有利于扩大公司在股权投资行业的影响力和品牌效应，促进公司股权投资等有关业务的发展。”谈及本次投资的目的及对公司的影响时，国泰君安证券表示。

（研究员：李甜露，执业证书编号： S0110516090001）

通信行业：中兴通讯 Q3 营收同比增长 37.18%

中兴通讯于昨晚发布了 2020 年前三季度财报。公司前三季度实现营收 741.29 亿元，同比增长 15.39%；实现归属净利润 27.12 亿元，同比下降 34.30%；实现归属扣非净利润 14.46 亿元，同比增长 103.59%。第三季度实现营收 269.30 亿元，同比增长 37.18%；实现归属净利润 8.55 亿元，同比下降 67.83%；实现归属扣非净利润 5.44 亿元，同比增长 454.66%。

公司第三季度研发投入为 41.54 亿元，同比增长 43.85%。前三季度研发投入累计已达 107.91 亿元，占营收比重的 14.56%。

（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