

境外市场分析

周五欧美股市涨跌不一，美联储主席鲍威尔：美联储将按照要求将未使用的资金退还给财政部

美国三大股指集体收跌。道指跌 0.75%，纳指跌 0.42%，标普 500 指数跌 0.68%。波音跌近 3%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌超 1%。多家中概股逆市走高，开心汽车涨超 101%，达达集团涨超 30%；小鹏汽车涨近 12%，创收盘新高。本周，道指涨 0.63%，纳指涨 0.22%，标普 500 指数跌 0.77%。欧股收盘上涨，德国 DAX 指数涨 0.39%，周涨 0.46%；法国 CAC40 指数涨 0.39%，周涨 2.15%；英国富时 100 指数涨 0.27%，周涨 0.56%。

美国方面，美联储主席鲍威尔：美联储将按照要求将未使用的资金退还给财政部；如果未来有为美联储便利工具提供资金的需要，财政部外汇稳定基金中的其他资金也可使用。美联储埃文斯：针对新冠肺炎的贷款计划将终止，病毒传播加剧带来经济风险，正在研究美联储资产购买的规模和作用；将保持利率在零，直到就业最大化，通胀实现 2% 的目标；扩大到期限是美联储工具箱中工具的一部分，也可以在适当的情况下更快地增加资产负债表。

美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.071%，2 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.169%，3 年期美债收益率跌 0.6 个基点报 0.218%，5 年期美债收益率跌 0.1 个基点报 0.378%，10 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.828%，30 年期美债收益率跌 2.6 个基点报 1.522%。截至收盘，道指跌 0.75% 报 29263.48 点，标普 500 指数跌 0.68% 报 3557.54 点，纳指跌 0.42% 报 11854.97 点。

美国三大股指集体收跌。道指跌 0.75%，纳指跌 0.42%，标普 500 指数跌 0.68%。波音跌近 3%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌超 1%。多家中概股逆市走高，开心汽车涨超 101%，达达集团涨超 30%；小鹏汽车涨近 12%，创收盘新高。本周，道指涨 0.63%，纳指涨 0.22%，标普 500 指数跌 0.77%。

欧洲方面，英国财政部、英国央行和金融行为监管局召集工作组，以促进对生产性金融领域的投资。欧元区 11 月消费者信心指数初值-17.6，预期-17.7，前值-15.5。英国 10 月季调后零售销售额环比升 1.2%，预期持平，前值升 1.5%。英国 11 月 Gfk 消费者信心指数为-33，预期-34，前值-31。

欧股收盘上涨，德国 DAX 指数涨 0.39%，周涨 0.46%；法国 CAC40 指数涨 0.39%，周涨 2.15%；英国富时 100 指数涨 0.27%，周涨 0.56%。

亚太方面，日本 10 月核心 CPI 同比降 0.7%，降幅为 2011 年 3 月以来最大，前值降 0.3%。日本 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 48.3，前值 48.7。

亚太股市涨跌不一，本周多数上涨。韩国综合指数收涨 0.24%，周涨 2.39%；日经 225 指数跌 0.42%，周涨 0.56%；澳洲标普 200 指数跌 0.12%，周涨 2.09%；新西兰 NZX50 指数跌 0.92%，周跌 2.03%。

美元指数涨 0.1% 报 92.3912，终结六日连跌走势，本周跌 0.62%；欧元兑美元跌 0.15% 报 1.1857，英镑兑美元涨 0.2% 报 1.3286，澳元兑美元涨 0.27% 报 0.7304，美元兑日元涨 0.09% 报 103.84，美元兑瑞郎涨 0.03% 报 0.911，离岸人民币兑美元涨 239 个基点报 6.5515。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.5714，较上一交易日涨 137 个基点，本周累计上涨 430 个基点。人民币兑美元中间价报 6.5786，调贬 302 个基点，本周累计调升 917 个基点。

截至上周五（11 月 20 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 39229648.27 盎司或 1220.17 吨，较前一交易日增加 93829.66 盎司或 2.92 吨，幅度为 0.24%，当周累计减少 14.15 吨或 1.15%。COMEX 黄金期货收涨 0.44% 报 1869.6 美元/盎司，周跌 0.88%，连跌两周；COMEX 白银期货收涨 0.74% 报 24.225 美元/盎司，周跌 2.22%，连跌两周。

NYMEX 原油期货涨 1.36% 报 42.47 美元/桶，周涨 5.83%，连涨三周；布油涨 2.35% 报 45.24 美元/桶，周涨 5.83%，连涨三周。疫苗利好消息推动油价上涨。

伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 2.37%报 7261 美元/吨，LME 期锌涨 1.49%报 2800 美元/吨，LME 期镍涨 2%报 16150 美元/吨，LME 期铝跌 0.18%报 1989 美元/吨，LME 期锡跌 0.03%报 18725 美元/吨，LME 期铅涨 2.6%报 2030 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：B 站公布 Q3 财报，营收再创新高

11 月 19 日，哔哩哔哩公布了截至 2020 年 9 月 30 日的第三季度未经审计的财务报告。财报显示，B 站三季度营收再创新高，达 32.3 亿元人民币，同比增长 74%，远超市场预期。

第三季度，B 站通过持续破圈的优质内容与积极的运营策略，推动用户高质量强劲增长。社区月均活跃用户同比增长 54% 达 1.97 亿，移动端月均活跃用户同比增长 61% 达 1.84 亿。用户的高质量增长也体现在付费用户的转化上，本季度月均付费用户数同比增长 89% 达 1500 万，付费率从去年同期的 6.2% 提升至 7.6%。与此同时，毛利率也从去年同期的 18.9% 攀升至 23.6%，实现了连续六个季度的持续增长。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：国联证券：收到证监会警示函，将进一步加强合规管理

11 月 20 日晚间，国联证券发布公告称，近日，公司收到中国证券监督管理委员会《关于对国联证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》：经查，我会发现你公司在筹划重大资产重组过程中存在以下问题：一是未有效评估监管政策，对重组备选方案准备不足；二是未审慎评估对证券市场的影响。

国联证券表示，对此，公司高度重视，将进一步加强合规管理，做好信息披露工作。目前，公司经营情况正常，敬请投资者注意投资风险。

此外，11 月 21 日，富时罗素在官网公布了全球股票指数系列季度评审结果，此次仅新纳入一只 A 股股票即国联证券。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

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 |