

宏观分享

德邦语音早报

20200907 期

投资要点:

● 国内要闻:

- **沪深交易所就 REITs 相关配套业务规则公开征求意见。**继证监会 8 月 7 日发布正式《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》之后,上周上交所、深交所双双发布公募 REITs 业务相关配套文件的公开征求意见稿。内容包括募集业务办法、发售业务指引。业务办法拟明确申请条件、申请文件与审核程序,以及询价发售、上市及交易安排等。发售业务指引拟明确,公募 REITs 借鉴股票定价,同时引入网下认购、场内及场外等认购方式。

● 海外要闻:

- **美国非农数据大超预期。**美国劳工部公布 8 月非农就业数据。8 月非农新增就业人数录得 137.1 万人,市场预期为增 140 万人。失业率下降至 8.4%,市场预期为 9.8%,前值 10.2%。分行业来看,零售业、休闲和酒店业等服务业就业人数增长率较高、恢复势头较好。并且由于美国正在进行新一轮人口普查,政府部门就业人数也有明显增加。但美国永久性失业人数还在增加,这表明近期美国就业市场虽好,但结构上仍存在较大隐忧,未来可能还会出现反复。

● 市场跟踪:

- **国内市场:**上周五受美股暴跌影响,A 股指数大幅低开,午后跌幅收窄。上证指数跌 0.87%,深证成指跌 0.84%。上周,创业板综指涨 1.68%,连涨两周。上证指数跌 1.42%,结束五周连涨。上周 5 个交易日北向资金全部净卖出,累计净卖出 222.62 亿元。

- **海外市场:**美股上周五大幅震荡,纳斯达克指数盘中巨震收盘下跌 1.27%。纳指上周累计下跌 3.27%,创三月美股闪崩以来最大单周跌幅。美科技股普遍收跌。

● 行业观点:

- **传媒:**截止 2020 年 9 月 4 日下午 14 点,《八佰》票房突破 22 亿元。然而作为出品方,华谊兄弟的股价却在 8 月 21 日上映之后连续下跌,9 月 4 日收盘价距离近期最高点已经下探 18%,我们认为市场对于《八佰》的预期在宣布上映之后就推动了股价走高,导致上映之后获利盘结算离场。如果后续没有超预期的票房表现,股价很难有进一步的突破。同时,随着影院逐步恢复正常营业,原本春节档的热门电影纷纷定档准备重新上映,光线传媒的《姜子牙》定档 10 月 1 日,《夺冠》定档 9 月 30 日,而备受关注的《唐人街探案 3》则还没有定档。

- **石油石化:**9 月 5 日,上市石化公司半年报密集发布,四大民营炼化公司业绩亮眼,行业产能整合将进一步加速。2020 上半年,33 家炼化行业上市公司合计实现归属母公司净利润 124.0 亿元,同比下滑 7.16%。但得益于超大规模的恒力炼化和浙石化 2000 万吨炼化一体化装置的顺利运行以及民营公司灵活的库存管理策略,民营炼化 4 家公司(恒力石化、荣盛石化、桐昆股份、恒逸石化)合计归母净利润 116.39 亿元,同比增长 50.5%,占炼化板块盈利的 93.8%。

- **风险提示:**市场剧烈波动,系统性风险发生

证券分析师

赵梧凡

资格编号: S0120519110002

邮箱: zhaowf@tebon.com.cn

相关研究



信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2743

