川财证券研究所晨报

——20201030

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 10 月 29 日 17 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 515 例(较昨日+49)，累计报告确诊病例 91，821 例(较昨日+49)，累计治愈出院病例 86，560 例(较昨日+23)，累计死亡病例 4，746（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3，308 例(较昨日+24)。国外现存确诊病例 10，997，326 例，累计报告确诊病例 44,706，091 例，累计治愈出院病例 32，533，351 例，累计死亡病例 1，175，414 例。

❖ 国外疫情应对措施

加拿大央行表示，将维持基准利率在 0.25%不变，符合市场预期。

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，不惜一切代价稳定住房租赁市场。

❖ 市场核心观点

最高检出台服务保障自贸区建设 15 条意见，强调要严厉打击破坏自贸区市场经济秩序的犯罪。

海南出台支持高新技术企业发展若干政策明确，有效期内整体迁入的高新技术企业给予一定支持帮扶。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中基协就《私募投资基金电子合同业务管理办法》征求意见。

能源：挪威国家石油公司 Equinor 以及英国石油加南大分公司在加拿大纽芬兰附近的两处地方发现了石油。

电力:中广核电力第三季度 EPS 0.06 元,归母净利润 29.8 亿元,同比下滑 9.1%。

❖ 行业及公司动态

材料 ：稀土价格温和回升，锆钛板块整合重构

风险提示

宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷对行业的影响。

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2020/10/30

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

联系人

张君伟

证书编号：S0380419090013

zhangjunwei@cczq.com

川财证券研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

一、国内外疫情数据更新

	现存确诊	累计确诊	累计死亡	累计治愈	境外输入
中国	**515（+49）**	**91,821（+45）**	**4,746（+0）**	**86,547（+18）**	**3,284（+20）**
香港	180	5，075	105	4,790	
新疆	0	902	3	899	
北京	1	936	9	926	
辽宁	6	271	2	263	
国外	**10,997，326**	**44，706，091**	**1，175，414**	**32,533，351**	
美国	2,954，409	9,120，751	233，130	5,933，212	
巴西	376，739	5,469，755	158，468	4,934,548	
印度	603，342	8,040，203	120，872	7,315,989	
英国	397，131	441，573	42，090	2,352	
俄罗斯	193，268	1,159，576	20，385	945，923	
南非	50，605	671，669	16，586	604，478	
哥伦比亚	70，026	818，203	25，641	722，536	
秘鲁	105，401	808，714	32,324	670，989	
孟加拉国	83，289	360，555	5,193	272，073	
墨西哥	24，965	733，717	76，603	632，149	

资料来源：国家卫建委，各省市区卫健委，川财证券研究所，截至 10 月 29 日 17:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
10/29	加拿大央行表示，将维持基准利率在 0.25%不变，符合市场预期。
10/29	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，不惜一切代价稳定住房租赁市场。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

最高检出台服务保障自贸区建设 15 条意见，强调要严厉打击破坏自贸区市场经济秩序的犯罪。

最高检出台服务保障自贸区建设 15 条意见，强调要严厉打击破坏自贸区市场经济秩序的犯罪，依法办理损害自贸区营商环境、侵犯企业合法权益的职务犯罪案件；强化企业知识产权司法保护，强化对涉及自贸区主体诉讼活动的法律监督。

http://kuaixun.cngold.org/c/2020-10-25/c1227891.html

海南出台支持高新技术企业发展若干政策，有效期内整体迁入的高新技术企业给予一定支持帮扶。

海南出台支持高新技术企业发展若干政策明确，有效期内整体迁入的高新技术企业给予一定支持帮扶，额度为企业完成固定资产投资 5%或研发投入 10%，最高不超过 500 万元。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1681524389462169390&wfr=spider&for=pc

资料来源：wind，川财证券研究所

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	中基协就《私募投资基金电子合同业务管理办法》征求意见，原则上意见稿将有 6 个月的过渡期。
能源	挪威国家石油公司 Equinor 以及英国石油加南大分公司在加拿大纽芬兰附近的两处地方发现了石油。
电力	中广核电力第三季度 EPS 0.06 元，归母净利润 29.8 亿元，同比下滑 9.1%。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、研究活动安排

线上电话会议安排

行业及上市公司调研安排

六、行业及公司动态

材料　　稀土价格温和回升，锆钛板块整合重构

事件

10 月 29 日，公司发布三季度业绩报告。前三季度归属于母公司所有者的净利润 1.47 亿元，同比减少 42.9%；营业收入 55.19 亿元，同比增长 1.7%。

点评

疫情影响褪去，公司三季度营业收入和利润大幅恢复。1-3 季度，公司实现营业收入 55.19 亿元，同比增长 1.7%，其中三季度实现营业收入 19.7 亿元，同比增长 23%；1-3 季度，公司实现归母净利润 1.47 亿元，同比减少 42.9%，其中三季度实现归母净利润 1.05 亿元，同比增长 38.3%。

稀土板块价格回升产量下降，锆钛板块整合重构。分板块看，稀土板块价格稳定，产量短期受限。稀土氧化镨钕三季度平均价维持 33 万元/吨，环比增加 17.5%，同比增加 15%。公司主要稀土分离主体乐山盛和 8 月遭受水灾（*实际损益影响预计四季度体现*），三季度稀土氧化物产量仅 6047 吨，环比下降 30%，同比下降 50%。公司主动消化库存对冲产量下滑影响。锆钛板块，锆产品价格持续下跌影响该板块业绩。目前公司在开展锆钛业务结构优化，集中开发海南海拓矿业和位于连云港的“年处理 150 万吨锆钛选矿项目”，实现规模优势。

MPMO 上市股权权益有望四季度兑现。公司美国芒廷斯矿山运营主体 MPMO 已公告拟重组上市，公司有望获得相应投资收益。公司通过子公司乐山盛和和新加坡国贸持有 MPMO 优先股权益 16.7%。根据公司公告，该交易预计在 2020 年第四季度完成，MPMO 拟整体作价约 7.19 亿美元，据此计算公司的权益价值将达约 1.2 亿美元。

稀土产能恢复叠加锆钛业务重构，维持公司增持评级。稀土价格回暖叠加锆钛产能投放，公司 2021 年营收和利润有望重回增长趋势。考虑水灾影响，公司 2020-2022 营业收入预计 70.8、77.3 和 82.3 亿元；归母净利润 1.89、2.49 和 2.67 亿元；每股收益 0.11 元，0.14 和 0.15 元。2020 年 10 月 28 日股价对应 PE62 倍、47 倍和 44 倍，维持增持评级。

风险提示：稀土价格波动，海外矿山投产进度不确定。

【川财研究】近期报告

【川财研究】指数探底回升，创业板指涨逾 1%（20200723）

【川财研究】每周新开通基站超 1.5 万，5G 建设超预期（20200723）

【川财研究】2020 年全球 IT 支出预计将达到 3.5 万亿美元（20200723）

【川财研究】电子行业点评：加快集成电路发展，产业链公司齐头并进(20200723)

【川财研究】离岸人民币收复“7”关口（20200723）

【川财研究】银价持续上涨，金银比大幅修复（20200723）

【川财研究】国药集团表示新冠疫苗有望年底上市（20200723）

【川财研究】泸州市酒协：上半年酒业预计完成产值508亿元（20200723）

风险提示

宏观经济不达预期

政策执行不达预期

下游需求持续低迷对行业的影响

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399