川财证券研究所晨报

——20201029

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 28 日 23 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 482 例(较昨日+45)，累计报告确诊病例 91，775 例(较昨日+45)，累计治愈出院病例 86，547 例(较昨日+18)，累计死亡病例 4，746（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3，284 例(较昨日+20)。国外现存确诊病例 10，816，304 例，累计报告确诊病例 44,310，940 例，累计治愈出院病例 32，324，412 例，累计死亡病例 1，170，224 例。

❖ 国外疫情应对措施

麦肯锡对 2200 多家公司调查指出，如果收入维持现状，55%公司明年 9 月就会倒闭。

韩国央行表示，经季节性因素调整后，韩国三季度 GDP 环比增长 1.9%，为 2010 年第一季度以来最快增速。

❖ 市场核心观点

农业农村部表示正在组织编制“十四五”农业农村发展规划。

市场监管总局发布《经营者集中审查暂行规定》，自 12 月 1 日起施行。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会副主席在第二届陆家嘴国际再保险会议上致辞表示，将继续推动改革开放，欢迎海外再保险公司进入中国市场。

能源：《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》正式发布，提出面向 2035 年我国汽车产业发展的 6 大目标。

电力：上海节能服务产业“十四五”发展思路浮出：将加强节能+AI+互联网+云平台+区块链等融合应用。

❖ 行业及公司动态

钢铁 ：销售毛利率回升，三季度盈利好转

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 | 2020/10/28

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	**482（+45）**	**91,775（+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	**10,816，304**	**44，310，940**	**1，170，224**	**32,324，412**	
美国	2,931，766	9,049，392	232，233	5,885，393	
巴西	379，176	5,441，210	157，988	4,904,046	
印度	613，908	7,999，755	120，393	7,265,454	
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 28 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
10/28	麦肯锡对 2200 多家公司调查指出，如果收入维持现状，55%公司明年 9 月就会倒闭。
10/28	韩国央行表示，经季节性因素调整后，韩国三季度 GDP 环比增长 1.9%，为 2010 年第一季度以来最快增速。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

农业农村部表示正在组织编制“十四五”农业农村发展规划。

农业农村部表示正在组织编制“十四五”农业农村发展规划，重点将围绕高标准农田、现代种业、仓储保鲜冷链物流设施、数字农业农村、重大科学基础设施等方面。

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

市场监管总局发布《经营者集中审查暂行规定》，自 12 月 1 日起施行。

市场监管总局发布《经营者集中审查暂行规定》，自 12 月 1 日起施行。规定所称经营者集中，包括经营者合并、经营者通过取得股权或者资产的方式取得对其他经营者控制权等情形。

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	银保监会副主席在第二届陆家嘴国际再保险会议上致辞表示，将继续推动改革开放，欢迎海外再保险公司进入中国市场。
能源	《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》正式发布，提出面向 2035 年我国汽车产业发展的 6 大目标。
电力	上海节能服务产业“十四五”发展思路浮出：将加强节能+AI+互联网+云平台+区块链等融合应用。

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

钢铁　　销售毛利率回升，三季度盈利好转

事件

公司发布 2020 年三季报，公司上半年实现营业收入 351.94 亿元，同比减少 4.99%；实现归属于母公司股东净利润 19.74 亿元，同比降低了 40.86%。第三季度公司实现营业收入 122.92 亿元，同比上涨 5.64%；实现归属于母公司股东净利润 7.99 亿元，同比上涨 2.63%。

点评

三季度销售毛利率同比上升 3.84 个百分点，单季度盈利较好。建筑钢材三季度需求情况虽较二季度有所回落但整体仍平稳，具体来看，7 月建筑钢材市场产销两旺，螺纹钢吨钢利润在 150 元/吨左右；8 月北方高温及南方阴雨天气影响工地施工进度，建筑钢材需求回落；9 月伴随天气情况好转，建筑钢材需求恢复；我们测算三季度螺纹钢吨钢盈利为 102 元/吨。公司上半年实现销售毛利率、销售净利率为 13.57%及 6.51%，同比上升 3.84、1.43 个百分点，我们认为或有两方面因素，其一，三季度福建省内建筑钢材需求较好，钢价相对稳健；其二，公司通过内部成本对标工作，持续挖掘生产工序和非生产工序的降成本潜力，降本增效效果显著。

公司收购罗源闽光落地，产能扩张有望提升公司长期盈利能力。近期公司收购罗源闽光落地，考虑到罗源闽光产品结构和三钢闽光较为相似，且罗源闽光的销售网络、客户资源也已纳入三钢闽光的销售体系，我们认为罗源闽光注入三钢闽光后将能发挥出良好的协同效应，利于提升三钢闽光的盈利能力、议价能力和地区影响力。

区域钢材需求稳定，公司产能持续扩充，维持“增持”评级。当前福建省内莆炎高速一批大型基建项目正在建设，区域内钢材需求相对稳定，公司作为福建省内建筑钢材领军钢企，钢材产品需求保障性较强。2018 年公司通过收购三安钢铁实现了产能增长，报告期内罗源闽光注入公司，公司产能持续扩充，长期盈利能力提升可期。预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.02、1.11、1.22 元，对应 PE 为 6、6、5 倍，对公司维持“增持”评级。

风险提示：钢材需求不及预期、铁矿石价格波动。

【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