信义山证 汇通天下

山西证券·2021年3月金股

2021年2月28日

山西证券策略团队

分析师：

麻文宇 CFA，执业登记编码（S0760516070001）

梁迪柯 CFA，执业登记编码（S0760518070001）

李杰 CPA，执业登记编码（S0760520090001）

研究助理：

翟子超 FRM

山西证券行业团队

（机械、大金融、商贸、传媒、汽车、交运、采掘、地产、轻工）

山西证券 SHANXI SECURITIES

证券研究报告

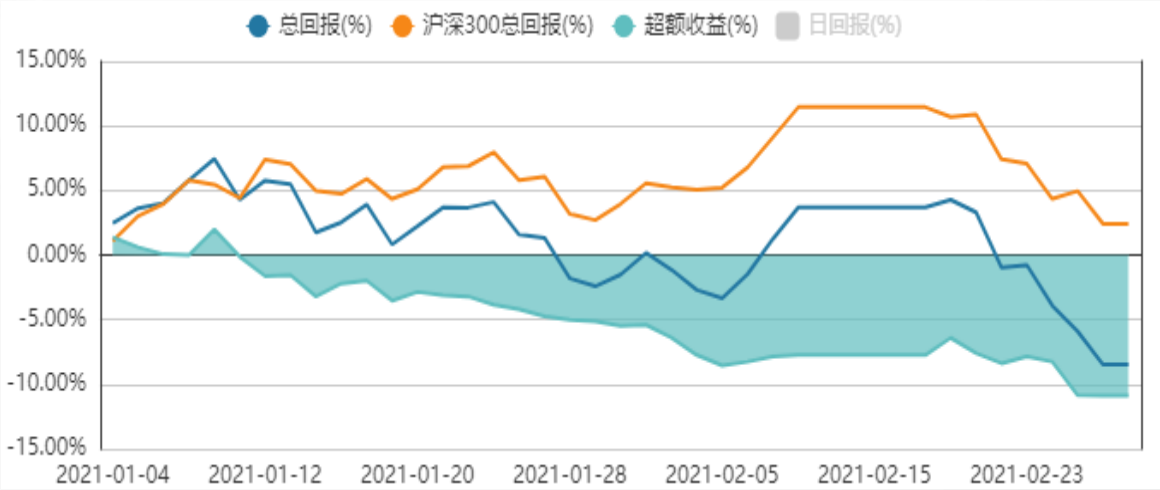
山证金股收益表现

山西证券 SHANXI SECURITIES

《《山证金股2020年2月收益表现》》

- **山证金股组合2月绝对收益-6.21%，相对HS300收益-5.92%**
- **2月组合中一心堂表现突出，单月涨幅9.12%。**

图1　山证金股组合收益表现



证券代码	证券简称	本期回报
002727.SZ	一心堂	9.12
688396.SH	华润微	1.20
601012.SH	隆基股份	-2.87
002064.SZ	华峰化学	-7.45
603043.SH	广州酒家	-8.54
603444.SH	吉比特	-9.02
600999.SH	招商证券	-15.71
600809.SH	山西汾酒	-16.38

数据截止2021-1-31

数据来源：山西证券研究所，wind

2021年3月策略观点&金股组合

《《策略观点》》

- **3月策略**

- 我们认为，3月A股市场将延续震荡格局，震荡中枢有望在国内货币政策（宏观流动性）维持稳定的前提下，以及两会释放政策利好的背景下得到一定程度的抬升。市场内部结构将进一步地调整，抱团股、价值与成长龙头上涨乏力，美债收益率抬升对其偏高估值形成持续压制；相反低估值、顺周期、中小盘板块也有望进一步发力。

- 考虑到企业基本面复苏的持续性和支撑力度，小盘股相对来说胜率较低，不建议深度参与，我们更推荐关注在全球经济复苏周期下，上涨逻辑坚实且明确的顺周期中上游板块，如有色、化工、机械等行业。

- 另外，大宗商品价格的不断攀升也将持续催化海外通胀预期，全球流动性“收水”的预期会越来越强，美联储也有一定可能提早做出应对，一旦“收水”预期达成一致，或预期变为现实，都将对全球金融市场产生剧烈冲击。所以我们也提示底仓持续配置低估值、并且相对受益于通胀和加息环境的银行、保险等大金融板块，做好防范，进退两宜。

- **风险提示：疫情再度大规模出现，疫苗研制进度不达预期、中美摩擦再度升级、政策力度不达预期**

《《3月金股组合》》

证券代码	证券简称	所属行业	年初至今（%）	市盈率（TTM）	市净率	一致预测ROE（FY1）
603214.SH	爱婴室	商业贸易	10.24	27.52	3.48	11.34
300450.SZ	先导智能	机械设备	-0.11	98.89	13.90	17.73
002555.SZ	三七互娱	传媒	-9.86	21.09	7.33	30.91
601318.SH	中国平安	非银金融	-2.07	10.88	2.04	18.37
601838.SH	成都银行	银行	3.09	6.92	1.04	15.54
000338.SZ	潍柴动力	汽车	39.65	19.11	3.63	18.44
002352.SZ	顺丰控股	交通运输	18.96	67.52	9.09	15.49
000983.SZ	山西焦煤	采掘	-10.82	13.69	0.93	8.67
001979.SZ	招商蛇口	房地产	-3.24	8.32	1.01	15.13
600567.SH	山鹰国际	轻工制造	24.83	16.97	1.18	9.00

数据来源：山西证券研究所，wind

数据截止2021-2-28

分析师承诺：

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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

特别声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。