太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021 年 3 月金股组合

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
E-MAIL： zhouyu@tpyzq.com
执业资格证书编码： S1190511030002

证券分析师：金达莱
电话：010-88695265
E-MAIL： jindl@tpyzq.com
执业资格证书编码： S1190518060001

相关研究报告：

《2021年2月金股组合》——2021/1/28
《2021年1月金股组合》——2020/12/30
《2020年12月金股组合》——2020/11/30
《2020年11月金股组合》——2020/10/29
《2020年10月金股组合》——2020/09/29
《2020年9月金股组合》——2020/08/30
《2020年8月金股组合》——2020/07/31
《2020年7月金股组合》——2020/06/30
《2020年6月金股组合》——2020/05/29
《2020年5月金股组合》——2020/05/01
《2020年4月金股组合》——2020/03/30

核心观点：3 月收获期，春季躁动后半程

近期“抱团股”回调拖累大盘，主因在于国内外微观资金的变化。结合近期行情表现来看，即使前期抱团品种解体，资金仍是流向具有业绩支撑的顺周期品种，结构仍是核心。近期表现较好的中证 1000 指数其成分股市值位居全市场中等偏上水位，并不能代表 A 股市场尾部的小市值个股，由此不可将近期的风格切换单纯解读为 A 股大票向小票的切换。短期外围流动性将延续宽松友好，国内货币维持紧平衡，经济仍在复苏中，微观流动性更值得关注。弱美元背景下，外资流入存在持续性，但需关注其结构上的分化；国内公募发行放缓，市场波动加大增强赎回和调仓压力。进入 3 月，两会政策和一季报预期逐步兑现，市场进入收获期，春季躁动后半程。

配置建议：顺周期行情扩围，关注细分行业龙头

布局风格切换，关注细分行业龙头。1）货币“紧平衡”中估值修复品种：各细分行业龙头；2）受益经济复苏且低估值的品种：银行、保险；3）受益出口驱动且补库存的中游制造：化工、有色、机械；4）“消费内循环”：可选消费中的汽车、家电家居、旅游酒店、航空；5）“科技内循环”：半导体、光伏、新能源汽车、军工、云计算。

2021 年 3 月金股组合

核心财务数据：

行业	月度金股	EPS			PE			流通市值（亿元）
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
银行	邮储银行	0.72	0.81	0.89	9	8	7	699
非银	中国平安	7.83	8.52	9.40	11	10	9	9391
煤炭	开滦股份	0.72	1.19	1.26	11	7	6	125
化工	卫星石化	1.35	2.71	3.69	35	17	13	484
建材	旗滨集团	0.71	1.23	1.47	20	12	10	410
建筑	天铁股份	0.56	0.85	1.18	22	14	11	38
食饮	养元饮品	1.34	1.66	1.91	19	16	14	327
电子	蓝思科技	1.02	1.57	2.04	32	20	16	1375
计算机	联想集团	0.64	0.79	1.03	13	11	8	1034
通信	梦网科技	0.15	0.35	0.57	117	49	31	116

基本面逻辑：

行业	月度金股	看好逻辑
银行	邮储银行	获得直销银行牌照，且零售具有天然优势。定增落地后，将夯实资本打开增长空间。

非银	中国平安	新单拐点已至，1 月单月个人业务新单同比+31.0%，预计全年增速维持高位。
煤炭	开滦股份	焦炭 15 轮提价后盈利能力强、供需格局向好；公司为 A 股焦炭龙头，煤焦一体化盈利确定性高。
化工	卫星石化	现有丙烯产业链持续向好，量价齐升；250 万吨乙烯产业链成长空间大，一期 125 万吨 3 月投产。
建材	旗滨集团	开春价格提涨预期强烈，行业延续高景气，业绩弹性十足；新业务稳步推进中，有望迎来突破，迎戴维斯双击。
建筑	天铁股份	轨交减振降噪行业龙头+新能源，同时开展建筑减隔震，市值有望翻倍。业绩 30%-50%高增长。“城市群”规划背景下轨交建设长期需求呈现旺盛态势，同时当前正值减振降噪领域放量期，业绩确定性高。
食饮	养元饮品	植物蛋白饮料龙头，春节需求较旺盛，短期看疫情低基数的恢复，中长期看改革带来的产品营销理念的升级。当前估值仅 15 倍。
电子	蓝思科技	公司的组装业务产线将于 2021 年 3 月开始正式运行，未来组装业务为公司所带来的平台型成长逻辑有望逐渐兑现，当下市值对应 2021 年估值不足 20 倍，具备足够安全边际。
计算机	联想集团	公司已经迎来拐点，新设立软件解决方案集团未来有望提高公司的毛利率。
通信	梦网科技	运营商 5G 消息商用在即，公司富信 1.0 也将逐步放量。

风险提示：货币政策收紧

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
院长助理兼全国销售负责人	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京地区销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京地区销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京地区销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
北京地区销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
上海区域销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海区域销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海地区销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
上海地区销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
上海地区销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
上海地区销售	王玉琪	13122217520	wangyq@tpyzq.com
上海地区销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
上海地区销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
上海地区销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
广深地区销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深地区销售副总监	查方龙	18565481133	zhafanglong@126.com
深圳地区销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
深圳地区销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
深圳地区销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

研究院
中国北京 100044
北京市西城区北展北街九号
华远·企业号 D 座
电话： (8610)88321761
传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。