信达证券十大金股

非银 中国太保（601601）

王舫朝-13811400858

核心推荐理由：

（1）太保将引领健康养老发展趋势，加快协同保险主业发展。

（2）转型2.0接近收官，业绩有望反转，公司治理优异为业绩持续增长保驾护航。

（3）长端利率下行空间有限，投资端有望受益。

风险因素：疫情导致代理人展业恢复不及预期；代理人产能持续下滑导致人员大幅脱落；长端利率持续下行；资本市场波动导致浮亏增加。

食品 盐津铺子（002847）

马铮-13656717902

核心推荐逻辑：

公司扩品类增厚业绩的商业模式已被初步验证，盐津聚焦商超散装渠道，深耕多年具备优势，店中岛模式提升坪效形成阶段性壁垒，渠道下沉和全国化扩张预计稳步推进。自主生产模式下规模效应凸显，盈利能力强。“扩品类+渠道扩张+自主生产”三轮驱动，保障业绩高成长。

风险因素：新品类扩张不达预期；商超渠道费用增加；散装渠道竞争加剧；食品安全问题。

有色 安宁股份（002978）

娄永刚-13810535297

核心推荐逻辑：

（1）钛矿涨价可持续。预计2021年随着全球经济复苏带动需求的快速增长、钛矿存量资源枯竭以及新增产能有限导致供给增速下滑，叠加产业链进入主动补库周期，钛精矿价格上涨有望贯穿全年，且有望创新高。公司作为钛矿龙头，受益钛矿价格上涨，业绩弹性大；

（2）整合攀西地区钛矿的预期。公司现金流充裕，负债率低，具备整合攀西地区其他钛矿的能力。

风险因素：钛矿价格下跌、资源整合进度低预期。

石化 桐昆股份（601233）

陈淑娴-15000282495

核心推荐理由：

（1）浙石化二期项目逐步投产贡献业绩，浙石化项目持续为公司贡献增量投资收益。

（2）疫苗加速落地，2021全年长丝景气度从底部快速回升，行业寡头化格局助力公司业绩高弹性。

（3）PTA-长丝一体化优势显著，盈利稳定性增强。

风险因素：浙江石化炼化一体化项目开工进度和盈利不及预期的风险；新冠肺炎疫情反复导致终端需求恢复放缓的风险；原油和产成品价格剧烈波动的风险。

传媒 万达电影（002739）

王建会-13162718696

核心投资逻辑：

（1）公司市占率提升初显端倪；

（2）行业集中度、单银幕票房拐点有望出现；

（3）疫情影响逐渐消退，影片供给恢复正常，海外片供给有望恢复；

（4）明后年收入恢复增长，高杠杆经营时利润将大幅增长；

（5）长期来看影院摊销结束时净利润将大幅增长。

风险因素：疫情的影响；国内疫情再次爆发的风险，海外疫情影响澳洲影院经营业绩的影响（预计对利润的影响幅度较小）；商誉再次减值的风险（如果计提，预计会在1月份的年报业绩预告）

军工 中简科技（300777）

张润毅-15121025863

核心投资逻辑：

碳纤维优质赛道领跑者，高景气+高壁垒+稀缺性=高增长。

（1）碳纤维是航空航天必不可少的战略新兴材料，“新一代机型放量+单机利用量大幅提升”叠加，碳纤维需求“乘数效应”尽显，据我们测算，我国航空航天装备升级换代，未来将新增碳纤维需求或将超过500亿元，而民航、高端民用市场的进口

替代空间更为广阔。
（2）我国碳纤维国产化始于21世纪初国外碳纤维的禁运与技术封锁，历经近20年大浪淘沙，公司作为国内屈指可数的高性能碳纤维龙头，将尽享行业高增长的红利。
（3）预计2021年公司千吨级产线等同性认证完成后将陆续释放产能，将加速开拓新领域、新市场。
（4）我们预计2020-2022年公司归母净利润分别为2.25/3.92/6.41亿元，CAGR达69%，对应EPS为0.56/0.98/1.60元，重申“买入”评级。
（5）催化剂：千吨级产线验证完成并正式投产、获下游客户新签订单等。
风险因素：产能释放节奏不及预期；军品订单大幅波动的风险。

机械 柏楚电子（688188）

罗政-18817583899

核心投资逻辑：
（1）中低功率地位稳固，高功率市占率有望持续提升。
（2）超快应用迎来爆发期，公司超快系统蓄势待发。
（3）布局高功率激光切割头，打破成长天花板。
风险提示：高功率激光切割控制系统进口替代不及预期；超快激光需求不及预期；激光头等业务拓展不及预期。

电力设备&新能源 杉杉股份（600884）

武浩-18600842286

核心推荐逻辑：
受动力市场刺激，锂电负极需求旺盛，产业链保持满产状态。公司为国内负极材料龙头，拥有LG、CATL等优质客户，包头一体化产能自去年4季度投产以来爬坡生产顺利，叠加包头一体化石墨化产能，负极业务量利双增可期。同时公司正极、电解液等业务也均有积极变化。
偏光片交割进程加速。公司积极加速推进LG偏光片资产收购进程，有望于2021H1并表。LG偏光片为全球TOP资产，受下游大尺寸化供应紧张，盈利有望超预期。
风险提示：新冠疫情等导致全球新能源汽车产销不及预期，产品价格波动导致公司盈利不及预期，原材料价格波动风险，技术路线变化风险，重大资产购买不及预期。

家电 美的集团（000333）

罗岸阳-13656717902

核心推荐逻辑：
作为白电龙头企业，美的多年来通过数字化战略驱动效率提升，”T+3“模式提升产业链整体效能；公司组织架构灵活且激励机制完善；公司具备极高的自主研发能力，在精耕家电主业的同时积极向智能机器人等新领域拓展布局，是一家具备强大新业务孵化能力的“平台型”企业；美的采取多品牌战略，抓住细分市场红利，充分吸引各层级消费者。
2020年下半年起，美的出口订单快速增长，出口份额大幅提升。2020年第四季度，美的空调外销出货同比增长58.84%，2021年1、2月份，公司外销排产较去年实绩同比增长101.3%、31.0%，我们认为美的凭借自身供应链地位和制造优势，出口业务有望进一步扩大。
风险因素：宏观经济波动风险；原材料价格波动风险；海外开拓不及预期；品类扩张不及预期。
内销方面，国内消费需求复苏趋势明显，四季度公司内销同比增长1.46%，公司2021年1、2月排产较上一年实绩同比增长61.1%、200%。从零售端来看，根据奥维云网销量口径，截至2021年W4，美的空调线下市占率同比上升1.55%，均价同比上升554元，实现量价齐升。我们认为，随着国内市场需求复苏，美的营收规模或进一步扩大。

化工 赛轮轮胎（601058）

张燕生-13910518874

核心推荐逻辑：
（1）公司高速成长性确定性强，越南合资工厂240万全钢胎在2021年全年贡献利润，同时沈阳330万条全钢胎提前投产，创造了国内轮胎行业赛轮速度。公司近期公告将加快速度建设越南三期，海外产能进一步扩张！
（2）股权结构持续改善，公司实控人变更为袁仲雪，实控人、总裁和创始人三合一，定增方案持续推进中，实控人持股比例有望进一步提高。袁仲雪作为我国轮胎行业享受国务院津贴的资深专家，将带领赛轮进入高速发展新阶段。
（3）美国对东南亚地区双反调查落地，赛轮越南成为东南亚地区税率最低的公司，较泰国的公司低10个以上的点，具有显著的成本优势，同时中国台湾地区面临50%以上的双反税，大概率退出市场，越南大概率替代该部分市场，公司将直接受益！
风险因素：新建产能产销不及预期 ，橡胶价格大幅波动的风险。