太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021 年 2 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1月金股组合》——2021/12/30
《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：2 月春季躁动仍可为，把握布局好时机

短期国内货币趋紧，意在修正市场超宽松预期，打压投机行为，货币政策仍保持“不急转弯”，国内疫情反复已在削弱一季度经济预期，年后正常开工复工，仍需货币政策支持，后续市场利率大幅高于政策利率的情形有望修正。美联储仍保持宽松，弱美元背景下利于外资持续流入 A 股。中期机构化趋势有望加速，资本市场改革助力权益基金壮大，新发基金仍能为市场提供支撑。近期市场偏弱，主要受流动性悲观预期影响，投资者趋于保守策略，资金流向低估值蓝筹，随着流动性预期的修正，2 月仍存布局春季躁动契机。目前国内经济仍在复苏途中，结构上呈现制造业加速改善、服务型消费有待修复的特点，“内循环”顺周期仍有空间。

配置建议：平衡配置，春季躁动两手抓

1）受益经济复苏且低估值的品种：银行、保险；2）受益出口驱动且补库存的中游制造：化工、有色、机械；3）“科技内循环”：光伏、新能源汽车、云计算；4）“消费内循环”：可选消费中的汽车、消费电子、家电家居、旅游酒店、影视影院。

2021 年 2 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）
		2020E	2021E	2020E	2021E	
银行	招商银行	3.86	4.29	13	12	10727
非银	中国平安	6.31	8.28	13	10	8995
建材	中国巨石	0.62	1.04	38	23	830
化工	卫星石化	1.20	2.40	28	14	360
建筑	天铁股份	0.56	0.78	22	16	40
机械	三一重工	1.91	2.28	22	19	3595
电子	斯迪克	1.71	2.65	33	22	37
通信	移远通信	1.79	1.97	98	89	156
计算机	用友网络	0.19	0.29	242	158	1505
纺服	稳健医疗	8.73	4.68	22	42	84

基本面逻辑：

行业	月度金股	看好逻辑
银行	招商银行	银行股中的“茅台”，负债端优势突出，资产质量优异，业绩拐点已现。
非银	中国平安	后疫情阶段，预计公司基本面 21 年会有明显改善，且公司当前估值尚处于低位。
建材	中国巨石	电子纱大幅提价推升业绩弹性，行业景气度稳步提升。

化工	卫星石化	丙烯产业链利润有保障，乙烯产业链投产在即，顺周期成长空间大。
建筑	天铁股份	城轨新基建需求扩张，轨交减振降噪龙头未来可期；新能源布局氯化锂提升估值；房屋减隔震布局受益于行业空间扩张。
机械	三一重工	工程机械基本面维持强劲，龙头企业强者恒强。
电子	斯迪克	本土化替代带来成长空间明确。公司是国内领先的功能性涂层复合材料供应商，下游终端客户包括特斯拉、苹果、HMOV 等等。下游应用以电子级功能膜材与胶贴产品为主，聚焦于消费电子、新能源等核心领域，这一领域过去主要被 3M、德莎、杜邦等海外企业垄断，在当前贸易战以及华为实体名单背景下，在上游终端品牌厂的全力扶持下，其核心产品体系将有非常明确的切入与替代空间。
通信	移远通信	工信部发 esim 牌照、运营商加大物联网采购、公司独供特斯拉。
计算机	用友网络	Yonbip 有望成为驱动公司云业务发展的新驱动力，整体云计算处于景气周期。
纺服	稳健医疗	疫情反复导致海内外防疫及医用防护产品销量高速增长；公司医疗板块供应链实力强，消费板块品牌力强，二者相辅相成，有长期牛股基因。

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

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。