太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021 年 1 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：

《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：1 月稳扎稳打，布局春季躁动

短期美联储仍保持宽松，变异新冠病毒影响可控，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，增量资金为市场提供支撑。受益明年年初信贷发放前置和政府债提前发行等流动性缺口影响，政策明确不稿“急转弯”，预计未来几个月央行流动性政策仍将保持相对宽松，春节躁动仍可以期待。近期市场偏弱，主要受投资者保守策略影响，或将持续影响节前市场交投氛围，可见 1 月是布局春季躁动的较佳窗口。目前国内经济仍在复苏中，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：围绕经济复苏+“双循环”，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 1 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	
非银	中国平安	6.31	8.28	13	10	9250
建筑	震安科技	1.23	2.43	70	35	59
建材	中国巨石	0.62	1.04	32	19	693
钢铁	永兴材料	1.00	1.19	19	16	116
机械	埃斯顿	0.20	0.37	142	78	210
电新	京运通	0.26	0.53	32	15	178
食饮	山西汾酒	3.45	4.48	106	81	3171
电子	蓝思科技	1.14	1.67	27	18	1339
计算机	用友网络	0.19	0.29	225	147	1390
通信	中兴通讯	0.94	1.40	33	22	1144

基本面逻辑：

行业	月度金股	看好逻辑
非银	中国平安	负债端与资产端边际改善。
建筑	震安科技	建筑减隔震行业发展确定，行业空间预计 440 亿左右，是当前的 30 倍；行业标准逐步提升，公司龙头地位稳固；下半年需求有保障，业绩预计持续高增长。
建材	中国巨石	行业供需偏紧，低库存下价格持续拉涨，电子纱提价推升业绩弹性。

钢铁	永兴材料	公司双轮驱动迎发展，“特钢新材料+锂电新能源”提供业绩稳定及业绩弹性。
机械	埃斯顿	工业机器人行业需求向上，国产机器人龙头不断突破。
电新	京运通	扩产硅片，签订大单，锁定出货，业绩高增长。
食饮	山西汾酒	全国化势头加速，青花战略清晰、瞄准高端放量的千元价格带。21 年作为新五年计划开局年预计表现优秀。
电子	蓝思科技	公司已经连续多个季度实现了业绩增长大超预期，这一趋势在当前手机外观件制造工艺难度不断提升，进化迭代节奏加速的前提下，仍将延续，行业头部利润会更多地向蓝思这种技术与产能储备深厚的龙头企业集中。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。
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。
通信	中兴通讯	运营商招标在即，各项业务有望边际改善，中兴未来毛利率继续提升，估值低。

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
深圳地区销售	唐小迪	13418584996	tangxd@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。