证券研究报告
2021 年 04 月 06 日 星期二

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：货币政策保持定力，旅游消费全面恢复仍需时日
- 策略：反弹应能持续

行业与公司

- 医药行业：把握一季报最佳反弹窗口期，加配低估值且高增长标的

融资融券交易数据

新股发行动态

本周限售股解禁明细

主要市场指数表现

指数	收盘	涨幅(%)	年初至今(%)
沪深 300	5,161.56	0.99	-0.95
上证综指	3,484.39	0.52	0.33
深证成指	14,122.61	1.02	-2.41
中小板指	9,114.22	0.87	-4.51
创业板指	2,852.23	1.31	-3.84
道琼斯工业	33,527.19	1.13	9.54
标普 500	4,077.91	1.44	8.57
纳斯达克	13,705.59	1.67	6.34
伦敦富时 100	6,737.30	0.35	4.28
日经 225	30,089.25	0.79	9.64
香港恒生	28,938.74	1.97	6.27

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,366.00	4.00
NYMEX 原油	58.79	-2.49
COMEX 黄金	1729.2	-1.10
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	740.4	6.20
DCE 焦炭	2385.5	44.50
SHFE 螺纹钢	5119	185.00
CBOT 黄豆	1412	10.80
CBOT 小麦	618.2	7.20
CBOT 玉米	553	-5.60

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	92.5911	-0.4066
美元/人民币	6.5649	0.0065
欧元/人民币	7.7308	0.0403
欧元/美元	1.18112	0.0052
美元/日元	110.158	-0.415
英镑/美元	1.3894	0.0065
美元/港币	7.776	0.0001

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：货币政策保持定力，旅游消费全面恢复仍需时日**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

点评： 4 月 1 日，国新办举行构建新发展格局，金融支持区域协调发展发布会，运用金融手段重点支持的地区包括：京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区、长三角、成渝双城经济圈等，成渝地区作为“十四五”时期西部发展龙头，央行将支持成渝共建西部金融中心的重大战略部署。会上，央行还明确了下一步的货币政策部署，“关键是把自己的事办好，货币政策要稳字当头，保持定力，珍惜正常的货币政策空间”，我们认为今年货币政策将逐步走向正常化，上半年政策斜率较为平缓，总体维持紧平衡状态。

文化和旅游部数据中心测算，2021 年清明节假期，全国国内旅游出游 1.02 亿人次，按可比口径同比增长 144.6%，恢复至疫前同期的 94.5%。实现国内旅游收入 271.68 亿元，同比增长 228.9%，恢复至疫前同期的 56.7%。由于近程旅游占比高、旅游产品价格低、景区减（免）票等原因，出游人数恢复速度快于旅游收入恢复速度。目前国内消费仍在复苏中，旅游消费恢复周期较长，后续仍需关注疫情对于相关消费的影响。

上周高频数据：上游，原油价格周环比回升，铜价继续回落；中游，生产资料价格指数小幅回落；下游：房地产销售周环比回落，乘用车销售相对偏弱；物价，蔬菜、猪肉价格持续回落。

风险提示：流动性收紧，中美关系变化等。

- **策略：反弹应能持续**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 上周（3 月 29 日至 4 月 2 日），上证综指上涨 1.93%，深证成指上涨 2.56%，沪深 300 上涨 2.45%，创业板指上涨 3.89%，科创 50 上涨 3.44%。申万行业中，电子（+3.61%）领涨，钢铁（+2.93%）、食品饮料（+2.16%）、家用电器（+1.56%）、采掘（+1.31%）涨幅居前；非银金融（-1.66%）、农林牧渔（-1.18%）、计算机（-1.10%）、传媒（-1.09%）跌幅居前。从资金面上看，全周北上资金净流出 99 亿元，北上资金净流入最多的个股是中国平安、招商银行、东方雨虹，分别流入 10.41 亿元、9.21 亿元和 4.83 亿元。

点评： 本次反弹最主要是由于两个方面的因素：一方面由于疫情反复，政策继续收紧概率降低，四月份利率呈现阶段性下行态势，市场短期回调空间不大；另一方面，一些行业如食品饮料、半导体等板块上半年业绩非常有保障，优秀的业绩成为上涨提供了动力。

具体到申万二级行业，涨幅前 10 的行业为：半导体（+9.25%）、医疗服务 II（+6.64%）、水务 II（+6.56%）、专业工程（+5.95%）、燃气 II（+4.45%）、饮料制造（+3.91%）、餐饮 II（+3.90%）、电机 II（+3.13%）、光学光电子（+2.95%）、钢铁 II（+2.93%）；跌幅前 5 的行业为：林业 II（-12.61%）、园林工程 II（-5.58%）、环保工程及服务 II（-5.09%）、保险 II（-3.44%）、农业综合 II（-3.08%）。

从领涨行业看，电子行业涨幅居前，半导体行业强势反弹，上涨 9.25%，光学光电子上涨 2.95%，关注韦尔股份（+11.24%）、兆易创新（+6.77%）、中环股份（-2.25%）、中芯国际（+9.26%）、北方华创（+16.12%）等；食品饮料反弹，白酒上涨 6.39%，其他酒类上涨 5.48%，啤酒上涨 4.97%，关注贵州茅台（+7.4%）、五粮液（+7%）、泸州老窖（+10.22%）、山西汾酒（+9.75%）等。

在利率阶段性下行和业绩驱动下，当前的 A 股反弹有望持续。之前我们已经预判科技板块有望在年报期后迎来反弹。同时继续关注“碳中和”主题下有基本面改变的个股及业绩良好的中小市值滞涨个股，同时可以关注“抱团”股超跌带来的机会。

风险提示：业绩持续性不强。

行业与公司

- **医药行业 4 月投资月报：把握一季报最佳反弹窗口期，加配低估值且高增长标的**

【医药生物组 杜向阳 S1250520030002 021-68416017】

点评： 行情回顾：2021 年 3 月申万医药指数下跌 3.36%，跑输沪深 300 指数约 1.13 个百分点，在本月全行业行情排名第 18。医药行业估值水平（PE-TTM）为 42 倍，相对全部 A 股溢价率为 127%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 53%，相对沪深 300 溢价率为 183%。分子板块来看，3 月医药行业子板块涨幅最大的是化学原料药（+6.3%），下跌幅度最大的是医疗器械（-5.5%）。

建议关注核心资产和业绩增长较好的低估值标的。3 月下旬以来医药板块迎来明显的反弹，其中白马股与业绩驱动型成长标的呈现上涨趋势，我们前期观点得到验证。我们建议 4 月进行两个思路进行配置：1）目前龙头标的在前期回调后性价比优势仍然凸显，我们仍然长期看好具有创新和自主消费的优质赛道的核心资产，推荐核心资产做底仓；2） 4 月进入年报和一季报密集披露期，建议精选业绩增长超预期且低估值标的。

中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：

（1）创新主线：1）创新药：重点看好恒瑞医药、中国生物制药、君实生物、贝达药业、泽璟制药、康弘药业、前沿生物等；转型创新看好康辰药业、冠昊生物、博瑞医药、海普瑞、科伦药业、亿帆医药等；2）CRO/CDMO (CXO)：重点看好药明康德、药明生物、泰格医药、凯莱英、博腾股份、九洲药业、美迪西、药石科技等；3）创新疫苗：重点看好康泰生物、智飞生物、康华生物、康希诺等；4）创新器械：重点看好迈瑞医疗、健帆生物、佰仁医疗、南微医学、安图生物、爱博医疗、伟思医疗等；5）创新模式：重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、平安好医生、健麾信息、九州通、上海医药、柳药股份等；6）创新检测：重点看好华大基因、金域医学等。

（2）自主消费主线：1）自费生物药：重点看好长春高新、我武生物等；2）血制品：重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；3）中药消费品：重点看好片仔癀、云南白药等；4）医美板块：重点看好爱美客、华熙生物等；5）连锁医疗服务：重点看好通策医疗、爱尔眼科、美年健康等。

2021 年 4 月组合推荐：

稳健组合：迈瑞医疗（300760）、药明康德（603259）、恒瑞医药（600276）、长春高新（000661）、康泰生物（300601）、智飞生物（300122）、通策医疗（600763）、爱美客（300896）、云南白药（000538）、君实生物（1877.HK）。

弹性组合：润达医疗（603108）、健帆生物（300529）、大参林（603233）、双林生物（000403）、我武生物（300357）、康华生物（300841）、安图生物（603658）、一心堂（002727）、冠昊生物（300238）、美诺华（603538）。

科创板组合：泽璟制药（688266）、佰仁医疗 9688198）、伟思医疗（688580）、前沿生物（688221）。

风险提示：药品降价预期风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败的风险。

【融资融券交易数据】

日期	沪深两融余额（亿元）	沪市两融余额（亿元）	深市两融余额（亿元）	融资余额（亿元）	期间买入额（亿元）	期间偿还额（亿元）	期间买入额（亿元）	融券余额（亿元）	融券余量（亿元）
2021-04-02	8,837.81	8,837.81	0.00	7,941.51	298.11	7,429.15	-7,131.04	896.31	74.94
2021-04-01	16,540.29	8,847.52	7,692.77	15,072.54	547.37	572.05	-24.67	1,467.75	106.76
2021-03-31	16,547.79	8,850.61	7,697.18	15,097.22	536.47	514.69	21.77	1,450.57	106.87
2021-03-30	16,540.48	8,840.27	7,700.22	15,075.44	581.90	579.40	2.50	1,465.04	106.31
2021-03-29	16,526.20	8,825.97	7,700.24	15,072.94	602.66	585.44	17.23	1,453.26	105.51

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 4 月 6 日

【新股发行动态】

公司名称	证券/申购代码	发行股数（万股）	发行价（元）	网上申购日	网下申购日	上市日	估值（元）
行动教育	605098	2,109	27.58	20210406	20210406		
万辰生物	300972	3,837.5	7.19	20210406	20210406		
立高食品	300973	4,234	28.28	20210406	20210406		
达瑞电子	300976	1,305.37	168	20210406			
龙高股份	605086	3,200	12.86	20210407	20210407		
深圳瑞捷	300977	1,120	89.66	20210407			
祥源新材	300980	1,797.45	32.77	20210408			
德业股份	605117			20210408	20210408		
尤安设计	300983	2,000	120.8	20210408			
百龙创园	605016			20210409	20210409		
商络电子	300975			20210412	20210412		
东箭科技	300978			20210413	20210413		
华利集团	300979			20210413	20210413		
东瑞股份	001201			20210414	20210414		
罗曼股份	605289	2,167	27.27	20210414	20210414		

公司名称	证券/申购代码	发行股数（万股）	发行价（元）	网上申购日	网下申购日	上市日	估值（元）
苏文电能	300982			20210415	20210415		
中红医疗	300981			20210415	20210415		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 4 月 6 日

【本周限售股解禁明细】

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	占流通 A 股比例(%)	占总股本比例（%）	解禁股份类型
002931	锋龙股份	2021-04-05	1,875.47	40.20%	13.19%	发行前股份限售流通
002931	锋龙股份	2021-04-06	9,555.27	204.81%	67.19%	发行前股份限售流通
300826	测绘股份	2021-04-06	2,040.09	102.00%	25.50%	发行前股份限售流通
000603	盛达资源	2021-04-06	1,674.97	2.86%	2.43%	增发 A 股法人配售上市
600559	老白干酒	2021-04-06	2,056.40	2.35%	2.29%	增发 A 股法人配售上市
603289	泰瑞机器	2021-04-06	14.85	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
603131	上海沪工	2021-04-06	257.67	0.87%	0.81%	增发 A 股法人配售上市
603626	科森科技	2021-04-07	319.46	0.66%	0.65%	股权激励限售流通
600050	中国联通	2021-04-09	21,837.91	0.72%	0.70%	股权激励限售流通
603609	禾丰股份	2021-04-09	425.58	0.47%	0.46%	股权激励限售流通

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 4 月 6 日

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn