

起底上月机构调研路线图 两家公司均遭两百多家机构青睐

记者 雷军虎 整理



明年，A股“入富”已确定，且“入摩”的比例有望大幅提升，外资有望进一步加码A股。目前，多家券商对明年A股的外资增量资金规模测算为3000亿元~4000亿元。各机构已开始为来年布局做准备。那么，机构对哪些个股情有独钟呢？从他们11月以来的调研走访中，可以一窥端倪。

A 11月以来机构摸底457家公司

从机构调研的公司数量来看，11月以来，机构合计调研了457家上市公司。其中，兆易创新遭213家机构调研，位列机构调研总量首位，包括19家证券公司、52家基金公司、42家私募公司、1家银行、10家保险公司、2家信托公司、34家资管公司，还有53家其他类别的机构。

除了兆易创新之外，万达电影也吸引了逾两百家以上机构的眼光；此外，有3家上市公司同样获得超百家机构青睐，分别是云南白药、立讯精密以及迈瑞医疗。

宁波上市公司中，有5家公司获得机构调研。其中，宁波银行获得10家机构青睐，创源文化获得4家，中大力德、乐歌股份、鲍斯股份均获得3家。

东北证券研究总监付立春表示，获调研的上市公司，说明机构认可其潜在价值。而且在中国资本市场上，机构投资者的资金量占明显优势，机构集中调研的公司认知度会比较高，被投资的概率、金额程度也会比较高，在比较多的资金和比较集中以及更高概率的追捧下，股价的表现也会更为突出，甚至会引领市场的风格，包括行业等投资风格的变化。

对于不同的调研机构，业内人士认为，其背后的关注点各有不同。券商作为卖方机构，注重从调研中挖掘信息并加工分享给市场；而私募机构等更注重调研带来的投资机会和直接的交易机会；保险和保险资管在当前注重通过调研寻找组合配置的对象；海外机构一直以来都是以长线投资和价值投资见长，其调研轨迹代表着市场上长线投资和稳定资金的布局思路。

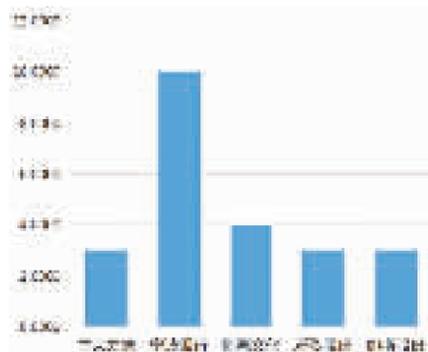
B 中小创将是明年股市的宠儿？

按市场划分，在机构调研数量里占比最大的是中小创。据东方财富Choice数据显示，11月以来机构调研的457家公司中，主板有121家，创业板公司有138家，中小板公司有198家。

分析人士指出，相比蓝筹股，中小创的整体估值依然比较高。但是相比历史，中小创的估值已经处于低位，且不少股票已经超跌，还有不少优质股已经或正在被海内外知名机构新进或增仓，是被机构密集调研的主要原因之一。“在经过连续调整后，目前A股估值水平已经偏低，市场处在磨底阶段，如果外部不确定性逐步被消化，A股短期出现阶段性反弹的概率偏高。着眼投资时机，前期超跌但成长性突出的中小创板块迎来低位布局良机。”

前海开源基金公司首席经济学家杨德龙表示，最近关于中小创利好消息频出，如近期召开的民营企业座谈会明确支持民营企业的发展，同时对于之前市场占比较大的股权质押风险也有明确的解决方案。

统计数据显示，10月以来中小创风格ETF净申购规模明显增加，尤其是创业板ETF备受投资者追捧。



11月以来机构调研的宁波上市公司。

C 大消费板块仍是外资最爱

机构调研往往被视为投资的风向标，那么，最受投资者关注的外资调研情况如何呢？

据东方财富Choice数据显示，11月份以来，外资机构走访调研的A股上市公司逾70家。

总体来看，大消费板块仍然是外资调研的重点，包括外资私募和QFII在内的外资，11月以来调研最多的个股包括万达电影、涪陵榨菜、洋河股份和苏宁易购等。富达国际股票基金经理马磊此前表示，消费已取代出口和投资等传统增长动力，成为中国新的增长引擎。

其中，外资私募翰亚投资调研了华东医药和泸州老窖。贝莱德走访了埃斯顿、华宇软件、迈瑞医疗、金风科技、一拖股份、石基信息等上市公司。未来资产通过电话会议调研了兆易创新和万达电影，并现场调研了华宇软件。富敦投资调研了三利谱、天虹股份、兆易创新。

另外，不少电子、计算机、电力设备、金融等行业的中小型公司外资机构也多有涉及。

如全球最大的资产管理公司贝莱德集团调研了金风科技、迈瑞医疗、埃斯顿，贝莱德资管调研了石基信息。

其他国际知名资管机构，如富兰克林邓普顿和富达投资调研了多家A股公司，其中富兰克林邓普顿调研了紫光股份、华东医药、迪安诊断，富达投资先后调研了金风科技、埃斯顿、欣旺达、温氏股份。

高盛调研了两家A股的中小银行。高盛资产管理（香港）有限公司11月20日调研了常熟银行，高盛资产管理有限公司于11月21日调研了宁波银行。

摩根士丹利调研了万达电影、洋河股份、华宇软件、合力泰。

日本的几家大投行加入了调研的行列。如野村证券调研了得润电子、尚品宅配、新宙邦、利亚德、深南电路等中小规模的A股公司。日本瑞德证券调研了一家中小板公司维信诺。

一些具有政府背景的大型外资机构近期也频频造访A股公司。如新加坡淡马锡调研了华宇软件、爱尔眼科、华东医药。阿布扎比投资局调研了利亚德、广发证券。

此外，一些境外保险机构也加入了调研大军。日本最大的保险公司之一——第一生命保险分别调研了杭锅股份、海康威视。友邦保险调研了云南白药、宁波银行。

上述近期得到外资机构调研的中小型公司近年来股价大多出现了大幅下挫。

某公募基金基金经理表示，从投资风格来看，外资偏爱价值股，持仓更稳定。他指出，尤其那些具有良好现金流、高分红、高ROE、业绩稳定等各项优秀基本面指标的股票更容易受到外资青睐。

此外，他还表示，从周边市场过往的案例来看，外资对一些具有长期投资价值的标的增仓是一种长期行为。

据东方财富Choice数据显示，11月以来，北向资金增仓比例超过10倍的有奥士康、赢合科技、中铝国际、华阳集团、美晨生态、金圆股份、慈星股份、德尔未来、楚江新材、华联控股、通宇通讯、云意电气、巨轮智能、郑州银行、双塔食品。



机构调研总量达50次及以上的上市公司。

D 机构偏爱电子设备行业

从行业上看，机构调研多数集中于电子器件、计算机软件、电子设备制造、影视娱乐、电子元件等行业。其中，围绕着信息产业发展而出现的5G、集成电路和半导体等领域的个股，更是成为近期机构最热衷调研的领域，也与部分公募基金已透露出的2019年布局思路不谋而合。以接受了213次调研的兆易创新为例，作为国产存储芯片的龙头公司，公司实力不可小觑。今年的三季报显示，其前十大股东的名单中，国家集成电路产业投资基金赫然在列。

对于电子行业成为机构调研最多的行业，机构人士指出，电子行业多个子行业增速放缓，有些甚至出现下滑，再加上人力成本不断上升，公司盈利增长受到一定压制。前去调研做到“心里有数”。

浙商证券表示，中国处于科技补短板阶段，以云计算、5G、医疗信息化、半导体等为代表的领域正在奋起直追；外部压力暂缓，中国迎来窗口期，正在科技补短板的细分行业公司对外迎来业务布局时机，对内享受改革红利；尤其是民用工业领域的科技企业，有望重点受益。

对于电子行业后市，华创证券指出，年初至今由于硬件创新速度放缓，智能终端总体需求在2018年受到一定程度压制，电子板块跌幅居前，整体估值水平已接近历史底部位置。展望2019年，5G仍将会是电子板块核心投资主线。一方面，5G从传输网、核心网到终端设备，都将引来新一轮创新渗透；另一方面，5G加速落地将使得智能驾驶、AR/VR等领域创新应用具备普及基础，有望推动新一轮电子产业创新大周期。

温馨提示

目前市场上机构调研的组织形式、方式方法等相当多样，机构调研中既有流于形式的走马观花，也有扎扎实实地调研走访，投资者需要区分对待。总体而言，调研仍是基金机构发现机会、排除风险的重要方法，机构调研的热门个股是当下机构化发展的市场中值得重点关注的对象，一般而言这些个股也更容易在当下市场环境中脱颖而出。