

机构“点睛”

编者按：进入3月份，随着新冠肺炎疫情在欧洲、中东以及美国等地区加速扩散升级，海外资本市场主要股指大幅下挫。A股受此影响，波动幅度也明显加大。在市场动荡之际，月内各大研究机构密集调研165家上市公司，为即将到来的4月份做好提前布局的准备工作。对此，本报特对上述165家公司扎堆的电子、钢铁、计算机、纺织服装、建筑装饰等五大行业及其龙头股的投资机会进行分析梳理，以飨读者。

电子行业最“吸睛” 机构摸底27家公司 基金连续5个季度坚守13只中小创股

■本报记者 张颖

“大涨大跌，跌宕起伏。”这是对近日A股市场的描述，同样适用于电子板块的走势。经过年初的大幅飙升，电子行业板块指数在2月25日创出历史新高后，逐渐进入调整回落态势。但是，在科技股成为2020年投资主线的共识下，电子行业的上市公司依然获得机构投资者青睐，成为最具吸引力的板块。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，3月份以来的20个交易日，共有165家公司接待包括基金公司、证券公司、阳光私募、海外机构、保险公司等在内的五类机构调研。其中，电子行业共有27家公司被机构走访，被调研公司家数的行业占比达10.23%，位居申万一级行业首位。

进一步统计发现，在海外机构调研中，3月份以来，有52家公司被调研，其中，电子行业被调研公司达10家，成为最受关注的行业。

从参与调研的机构家数来看，上述27家上市公司中，有22家上市公司被10家及以上机构调研，其中，信维通信、海康威视、得润电子、立讯精密和鹏辉能源5家公司接待调研机构家数均在100家以上，分别为：328家、188家、134家、123家和108家。

电子行业目前面临着业绩、估值、政策、产业趋势等多重利好的支撑，正迎来黄金发展期。分析人士表示，投资科技股要更多的关注市场预期，对预期影响最大的变量是市场空间、行业景气度以及企业业绩的兑现程度。目前来看，随着5G技术的发展，科技行情正处

在全新趋势中，市场空间很大。从中长期来看，科技板块未来行情可期。

值得注意的是，在27家获机构调研的电子公司中，26家为中小创公司，占机构调研公司比例的96.3%。

密集调研背后是多家公募基金已提前布局电子股。统计发现，2018年四季度至2019年四季度末，上述27只电子股中，有13只中小创股连续5个季度前十大流通股股东名单中出现基金身影，获得了长线资金的认可。

对电子行业细分领域的操作，中信建投认为，半导体行业景气度将进一步修复并迎来强劲增长周期。消费电子板块，业绩大幅回升，短期内疫情影响有限，未来仍然可期。随着5G手机渗透率逐步提高，可穿戴设备与智能家居等诸多概念终端进一步放量，行业景气度将在未来几年进一步提升。



对于行业的投资，广发证券电子行业分析师王璐表示，短期看，疫情对半导体行业供给和需求端的冲击都在恢复过程中，但不影响电子行业供需两端

发展态势；从中期来看，疫情反而会让国内加大对半导体领域的投资。从更长期的角度来看，整个下游终端应用领域国产化率提升的紧迫性也会加速。

淘宝C2M助涨纺织服装板块 4家公司获超10家基金调研

■本报记者 吴珊

3月份以来，国际金融市场动荡不宁，欧美股市大幅震荡，国际油价连续下挫。疫情在全球各地蔓延的速度之快给金融市场造成了较大恐慌。而中国在疫情上的有效防治，让国际市场看到了希望。由于外资存在较大的避险需求，最近几个交易日，大量资金又开始通过沪股通、深股通回流A股市场。

为了应对即将到来的4月份行情，包括基金公司、证券公司、阳光私募、保险公司、海外机构等在内的五类机构调研步伐加快，在上述机构参与调研的上市公司中，纺织服装行业上市公司达到6家，占行业内成份股比例为7.14%，位居申万一级行业前列。

虽然疫情影响使得消费者行为发

生改变，消费需求受到短期压制，从而对于服装品牌线下端造成了较大影响。但是随着疫情得到有效控制，线下门店开始逐步复工，需求开始逐步恢复，更为重要的是，企业正在积极转型，进行营销渠道变革，网络销售成为未来纺织服装行业发展的趋势。东兴证券分析师张凯琳指出，除了淘宝等传统电商，引流措施也扩展到了移动直播、短视频等领域。虽然2月份阿里平台数据如期下滑，但是仍有两个看点：一是运动服饰仍有微增长；二是除阿里平台外，其他传统电商和社交电商在本轮加码线上的趋势中份额有望提升。

3月26日，淘宝首次发布C2M(客户反向定制)战略，并正式推出淘宝特价版App。据悉，一起发布的还有“超级工厂计划”和“百亿产区计划”，三大

举措并称为淘宝C2M战略三大支柱。

“未来3年，我们要给产业带的商家带来100亿笔新订单，帮助1000个产业带工厂升级为产值过亿元的超级工厂，在全国范围内重点打造10个过百亿元的数字化产业集群。”阿里巴巴副总裁、淘宝C2M事业部总经理汪海表示，淘宝特价版是全球首个以C2M产业带为核心供给的购物App，是链接工厂和消费者的数字化系统。它能够有效帮助中小企业提高效率实现增长，通过工厂直供的方式为消费者提供又好又便宜的商品。

先是网红概念，后是淘宝发布C2M，纺织服装板块3月27日盘中最高涨幅一度接近4%。虽然在疫情影响下纺织服装行业受冲击不小，在资金助推下该板块月内依然实现正收益，远远跑赢前期热门的电子板块，基

于此，机构纷纷将目光转向纺织服装股也就不足为奇。

具体来看，机构调研的6家纺织服装行业上市公司，分别为森马服饰、星期六、天创时尚、罗莱生活、新野纺织、三夫户外。其中，森马服饰接待机构调研家数超过百家，达到149家，星期六紧随其后，接待调研机构家数为79家，而天创时尚、罗莱生活等两家公司接待机构调研家数也均在40家以上。

从参与调研的机构类型来看，基金公司成为调研纺织服装行业的主力军，43家基金公司参与调研星期六，38家基金公司参与调研森马服饰，天创时尚和罗莱生活等两家公司参与调研的基金公司家数也均超过10家。

国信证券分析师王学恒表示，即

将迎来的业绩披露期有望带来行情分化，大部分优质龙头企业的业绩下修压力已经释放，建议把握优质龙头错杀超跌的加仓机会，上调纺织服装行业为“超配”评级。

光大证券认为，纺织服装行业可关注三大投资机会：一是市场对防护用品概念关注度较高，尤其是全球疫情蔓延下未来出口相关需求预计增加，关注相关生产企业。二是线上销售受疫情影响相对较小，关注直播电商星期六(收购遥望网络)、线上收入占比较高的开润股份、南极电商等。三是关注国内疫情缓和后，恢复性消费出现、优质服装企业业绩回暖带来的投资机会，主要包括体育服饰龙头公司安踏体育、线上线下布局完善的龙头公司海澜之家、森马服饰等。

建筑装饰业基本面有望改善 机构推荐4只钢结构领域个股

■本报见习记者 徐一鸣

受国外疫情不确定因素影响，导致境外需求放缓，我国出口贸易减少，作为拉动经济增长“三驾马车”之一的出口环节明显承压。

记者通过梳理发现，自2017年“去杠杆”启动后，建筑板块走势一直偏弱，在2019年行业板块涨幅中位居倒数，全年累计涨幅仅为0.88%。由于前期市场对科技股的追捧，以建筑为代表的低估值板块普遍被市场所淡化，随着近期各省陆续公布重大项目投

资计划，建筑装饰行业基本面有望迎来改善期。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，月内共有8家建筑行业公司接待了基金公司、证券公司、海外机构、阳光私募、保险公司等五类机构调研，调研家数占行业内成份股比例达6.20%，位居28类申万一级行业前列。

具体来看，东南网架期间累计接待机构调研家数最多，达116家。美尚生态(20家)、岭南股份(20家)、鸿路钢构(16家)、永福股份(5家)4家公司期间受到5家及以上机构走访调研。此

外，富煌钢构、中电兴发、东易日盛3家公司月内接待机构调研家数均为1家。

月内市场表现方面，鸿路钢构(28.36%)、东南网架(18.51%)、永福股份(15.08%)3个股期间累计上涨15%以上，富煌钢构期间累计涨幅达4.88%。美尚生态、岭南股份、中电兴发、东易日盛4个股期间则出现不同程度的回调。

分析人士认为，目前，全国建筑装饰公司多达万家，对应超1万亿元的市场容量，随着行业逐渐进入存量博弈，信贷、订单、人员等资源越来越向头部

公司集中，上市公司的优势或愈加明显。

从2019年年报业绩快报来看，报告期内，鸿路钢构(5.39亿元)、岭南股份(3.98亿元)、中电兴发(2.97亿元)、东南网架(2.68亿元)、美尚生态(2.08亿元)5家公司净利润均在2亿元以上。富煌钢构、永福股份两家公司净利润分别为0.96亿元、0.75亿元。

投资策略方面，天风证券认为，在目前流动性边际变化改善和复工复产逐渐提升的情况下，基建投资项目将会稳健施工。推荐传统业务具有竞争

优势的龙头企业，房建施工龙头中国建筑、上海建工；基建施工龙头中国中铁、中国交建；中国铁建；装饰行业龙头金螳螂、广田集团。

天风证券进一步指出，在所有的子行业中，钢结构作为装配式的重要组成部分，目前或享有整个建筑行业最好的景气度，龙头企业增速显著强于行业，或成为建筑板块反弹的急先锋。由于目前估值水平处于较低位置，预计将保持上涨行情。建议关注钢结构相关公司：精工钢构、杭萧钢构、鸿路钢构、东南网架。

机构备战二季度行情 密集调研16只计算机个股

■本报见习记者 任世慧

距3月份行情收官还有两个交易日，沪深两市股指月内整体呈现震荡整理的态势，沪指累计下跌3.75%。

接下来二季度的市场又将如何演绎呢？“二季度A股或有反弹行情。”申万宏源证券首席分析师王胜表示，A股市场在经过了3月底的大幅波动后，在4月份或者二季度中出现一到两个月反弹行情是有可能的。首先是美股超跌反弹；其次是很可能进入到“两会”预期的阶段，对于国内“新基建、旧基建”的新政策出台预期会比较多，风险偏好会阶段性上升，反弹可期。

天风证券最新研报指出，对市场整体底部探明之后，未来可能形成反弹，其性质的判断是全球悲观预期和情绪缓解之后的超跌反弹，其节奏是脉冲式的，而力度取决于国内央行的态度和海外的信号，对于二季度的整个判断仍然是区间震荡。

在此背景下，一些上市公司开始被机构关注，开启一波机构调研热，为二季度的行情做准备。科技股作为机构普遍看好的全年投资主线之一，近期机构参与调研计算机行业公司的热度逐步上升。

有分析人士认为，从目前估值来看，A股长期投资的价值已经凸显，投资者可逢低进行分批建仓，而受机构调

研的公司短线或更易得到资金的关注。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，3月份以来，共有165家上市公司接待了包括基金公司、证券公司、海外机构、阳光私募、保险公司等机构调研。其中，月内共有16家计算机行业上市公司被机构调研，占行业成份股总数比例为6.96%，位居申万一级行业的第四名。

从参与调研的机构家数来看，上述16家计算机行业上市公司中，石基信息、华宇软件、纳思达、中科达等4家公司期间被100家以上机构扎堆调研，分别达到290家、144家、139家和103家，科大讯飞(96家)、辰安科技(77家)、深信服(73家)、德赛西威(66

家)、汇纳科技(63家)、万达信息(51家)、迪普科技(45家)、浩云科技(32家)和新开普(11家)等9家公司期间接待参与调研的机构家数均在10家及以上，另外，恒华科技、航天宏图、达实智能等3家公司在此期间也获得机构关注。

进一步统计发现，上述被机构调研的计算机公司业绩表现同样亮丽，成为机构关注的重要原因。统计显示，截至目前，已有中科达、华宇软件两家公司上市公司披露了2019年年报，这两家公司2019年归属母公司股东的净利润均实现同比增长，分别达到44.63%、16.61%。此外，科大讯飞、开普、汇纳科技、辰安科技、恒华科技、迪普科技、深信服等8家公司2019年全年业绩均预喜。

值得一提的是，3月18日，华菱钢铁发布2019年年度分配预案，拟每10股派2.5元(含税)，预计派现金额合计为15.32亿元。派现额占净利润比例为34.89%，这是公司上市以来，累计第11次派现。

平安证券则提出两条投资主线并

推荐3只个股：一是钢铁行业内的大型龙头企业由于自身智能制造水平较高，有望在未来钢铁市场竞争中赢得先机，建议关注宝钢股份、南钢股份；二是积极布局钢铁智能制造市场，未来有望受益于钢铁行业智能制造发展的供应商企业，推荐用友网络。

综上所述，由于周期性投资逻辑是在行业景气的底部买入，在行业处于景气高点卖出。目前钢材的高库存去化速度超市场预期，之前市场基于高库存看空钢价逻辑已被证伪。钢材产业将逐渐走出景气底部，同时意味着当前周期股处于比较好的介入时点。

钢铁业转型驶入快车道 机构给出两条投资主线锁定3只个股

■本报见习记者 徐一鸣

随着国内疫情有效控制，各地方逐步复工复产，受益于整体市场需求复苏预期带来较强的支撑，基建项目建设的钢材用量较之前有明显恢复。

数据显示，今年以来，螺纹钢涨跌同A股估值涨跌相关性达90%以上，趋同明显。黑色系的强势反映了宏观的宽松预期。世界钢铁协会预测，2020年全球钢铁需求将继续增长1.7%，达到18.057亿吨，需求端增加铁矿石需求4100万吨。

推动我国钢铁工业加速转型升级、实现高质量发展已成为行业内外

的共识。记者通过梳理发现，三大因素将促使钢铁行业转型升级驶入“快车道”：一是供给侧结构性改革取得的阶段性成果，为钢铁行业加速转型升级打下了坚实基础；二是扶持政策不断出台，为钢铁行业加速转型升级提供良好保障；三是新基建发展提速，为钢铁行业加速转型升级注入了新动力。

“目前钢铁下游需求强势回归，而钢材产量仍保持低位，整体钢材供需格局继续优化，钢铁板块已经进入重要战略配置期。”业内资深人士对此表示。

从月内市场表现来看，钢铁板块

期间累计下跌0.93%，但跑赢同期大盘(沪指累计下跌3.75%)。由于当前钢铁板块估值仅有9.1倍，处于近5年较低水平，后续随着钢铁实际需求释放及稳增长政策持续加码，该板块有望实现估值修复，前期超跌的优质个股有望率先反弹。

其实，部分钢铁股已经吸引了各方机构的关注。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，华菱钢铁、中信特钢、永兴材料3家公司月内均受到基金公司、证券公司、海外机构、阳光私募、保险公司等五类机构调研，调研家数占行业内成份股比例达8.82%，位居28类申万一级行业第二名。

在浪潮和格局之后，估值是孙建树最后才考虑的问题。虽然很希望以一个低估的价格买到好的公司，但如果企业着实优秀，以合理的估值买入也是值得的。“虽然近期股市下跌，但我们也看到，电商、科技、云计算等龙头公司的跌幅其实是有限的，目前20多倍的市盈率，虽然不算便宜，但因为未来增长较为确定，因此估值还是相当具有吸引力的，我们看好的核心公司近期也会陆续进行加仓。”孙建树最后表示。

孙建树认为，本轮美股的下跌和2008年很像。“美股经过本轮连续暴跌后，估值也明显下降，目前只有约15倍，部分行业的估值水平更是已处于历史估值较低分位数水平。”孙建树表示，“接下来，就是政府出台经济刺激政策，股市逐步企稳的过程，修复时间或将明显缩短。2008年美国金融危机，当年10月份政府才出台相关刺激政策，美股一直到2009年2月才见底；而此次，美国政府处理危机的能力显然比当年迅速很多，2万亿美元的经济刺激政策短时间内达成协议，后续政策也还有空间。”

盈峰资本孙建树：美股大跌带来布局良机

■本报记者 赵琳

受新冠肺炎疫情全球扩散等多重影响，美股近期遭遇4次熔断。此后，在2万亿美元救助方案计划达成协议背景下，大幅反弹行情再度出现。

面对全球资本市场波动加大，盈峰资本基金经理孙建树在接受《证券日报》记者采访时表示：“美股的暴跌，给投资者布局核心资产带来了历史性的机会，一些护城河较宽的科技、互联网龙头企业正好迎来长期布局的良机。目前，我们不应应对行情过度悲观，整体来看，机会大于风险。”

目前机会大于风险

自2月19日以来，以美国标普500指数为例，截至3月26日，指数下跌27%，最大跌幅达34%。

面对美股大幅调整，孙建树认为疫情只是导火索，其内在的原因还是美股经过12年的大涨后，估值已处于历史高位，部分股票已积累了明显的泡沫。

“美股自2008年--2009年全球金融危机之后开启大牛市，到2020年初，三大股指均创历史新高，这期间指数上涨了超4倍，有的个股涨幅则更高。以标普500为例，2009年初的市盈率约10倍，到今年2月底时已接近18倍，这一估值水平几乎是历史的高点。”孙建树告诉《证券日报》记者，“值得注意的是，其中不少个股这些年来的业绩增长并不明显，像必须消费品中的很多公司，每年的业绩增长只有三至五个点，仍然是高达30倍至40倍的市盈率，这显然就偏高了。”

在孙建树看来，本轮美股的下跌和2008年很像。“美股经过本轮连续暴跌后，估值也明显下降，目前只有约15倍，部分行业的估值水平更是已处于历史估值较低分位数水平。”孙建树表示，“接下来，就是政府出台经济刺激政策，股市逐步企稳的过程，修复时间或将明显缩短。2008年美国金融危机，当年10月份政府才出台相关刺激政策，美股一直到2009年2月才见底；而此次，美国政府处理危机的能力显然比当年迅速很多，2万亿美元的经济刺激政策短时间内达成协议，后续政策也还有空间。”

此外，孙建树认为，目前海外加强了疫情防控措施，虽然还看不到疫情的拐点，但是在各国纷纷引起重视的情况下，疫情带来的风险也在逐步得到释放，股市作为领先指标或会提前反应。“目前，标普500的市盈率处于较为合理水平，而港股市场更为低估。因此，整体来看，股市行情虽然仍会反复，但目前进场，机会大于风险。”孙建树对此表示。

格局其实就是赛道的选择

谈及重点关注的方向，孙建树认为，互联网、云计算公司虽然短期可能受到疫情影响，但长远来看，科技的趋势是不会改变的，特别是5G的到来，这类板块中的龙头公司有望在这一浪潮中通过不断创新，加宽护城河，巩固行业龙头的地位。

在全球范围横向对比中可以看到，我国互联网行业龙头企业处于电商、互联网生活服务等领域已处于显著领先地位。同时，新冠肺炎疫情对于互联网行业和公司的基本面影响相对较小。目前以一个合理的估值投资这样的公司，无疑将充分享受企业发展所带来的收益。

清华大学人工智能硕士毕业后，孙建树曾有过五年互联网行业的从业经历，这也使得他在研究互联网领域有着天然的优势。在他看来，互联网行业是一个从浪潮到格局，最后到估值的投资体系。

“往前看，无论是抓住了电商的浪潮，还是社交媒体的浪潮，其中都诞生出了伟大的企业；向后看，你所关注的企业是否积极投身于科技的浪潮中，并且在进行有条不紊的布局。在技术飞速更迭的背景下，一旦不能依靠创新跟上步伐，把握住下一波科技浪潮，则有可能被甩出很远。”孙建树对《证券日报》记者表示，“格局其实就是赛道的选择。在早期赛道还处于拥挤的时候我们不要去里挤，而是等到大局基本已定，企业拥有了宽广的护城河，才是较好的机会。目前，已经有一些龙头公司的格局非常清晰了，我们需要做的是看布局后效益兑现的情况。”

在浪潮和格局之后，估值是孙建树最后才考虑的问题。虽然很希望以一个低估的价格买到好的公司，但如果企业着实优秀，以合理的估值买入也是值得的。“虽然近期股市下跌，但我们也看到，电商、科技、云计算等龙头公司的跌幅其实是有限的，目前20多倍的市盈率，虽然不算便宜，但因为未来增长较为确定，因此估值还是相当具有吸引力的，我们看好的核心公司近期也会陆续进行加仓。”孙建树最后表示。