

从三大机构最新调研足迹看A股热力图

编者按：近期A股出现结构性分化走势，市场风口快速转换，追踪市场热点难度提升，机构对公司的调研成为观察市场热点与动向的有效路径之一。今日《证券日报》特对9月份以来基金、券商和QFII等三大机构的调研数据进行梳理，并邀请专家分析发掘其中蕴含的投资机会，供投资者参考。

公募基金调研550家公司 紧盯科技“风向标”

■本报记者 张颖

9月份以来，A股市场热点在跌宕起伏中快速轮动。与此同时，机构调研的步伐也有所加快。机构调研路径在一定程度上能反映其下阶段的布局方向。其中，公募基金的动态颇受市场各方关注。

《证券日报》记者根据同花顺数据发现，9月份以来，共有550家公司接受了公募基金调研，其中电子（86家）、机械设备（64家）、医药生物（55家）、基础化工（43家）、电力设备（38家）、计算机（37家）等六大行业被走访调研的公司均超30家。据此计算，以电子和计算机为主的科技股共有123只，占比逾两成。进一步统计发现，上述550家公司合计被调研

达5102次。其中，兆易创新、云图控股、迈瑞医疗、天奈科技、联赢激光等5家公司接待调研次数均超70次，分别为88次、79次、78次、75次、71次。

“公募基金倾向选择具备高成长性、估值低或业绩反转的行业和个股进行投资。”私募排排网研究员叶远声在接受《证券日报》记者采访时表示，从近期基金重点调研方向看，基础化工作为周期性行业，在需求大幅增长、供给收缩的背景下，行业基本面发生了变化，基础化工企业盈利能力提升。因此，基础化工板块迎来了明显的业绩反转。科技和医药则是性价比和景气度兼具的行业，目前，计算机板块估值已处于底部。在人口老龄化日益突出、人均收入及健康意识不断提升的情况下，医药股经过调整后，依然

是一个优质赛道。机械设备和电力设备行业，正处于景气周期。其中，受益于“碳中和”目标，近期电力设备行业的景气度大幅提升，有望持续受益。

值得注意的是，有分析人士认为，基金公司调研某只个股，并不代表该股一定会被基金经理持仓，也不代表其股价会立刻大涨。巨泽投资董事长马彦对记者表示，对于近期基金公司重点调研的行业，要区别对待。首先，对电子、工业机械、基础化工类公司的调研，主要原因是我国在经济复苏和出口大幅增长的情况下，带动电子、工业机械以及上游的基础化工这些行业的投资需要适度谨慎。其次，对于电力设备、生物医药的投资值得关注。电力设备的投资

逻辑主要是在“双碳”政策驱动下，“十四五”规划将提速特高压电网建设，此举将大大利好电力设备相关企业，电力设备将进入高光时刻。另外，看好生物医药板块有三方面逻辑：一是年初以来，生物医药板块整体跌幅较大，前期积累的泡沫已部分消化，估值已经开始显现；二是国家医药集采影响已部分消化；三是全球资本市场风险偏好将降低，防御类板块将成为资金的避风港。

华辉创富投资总经理袁华明在接受记者采访时表示，上述行业通常是市场调研的重点方向。三季度以来，经济增速下行压力加大，相关行业企业经营复杂性有所提升，加上临近年末机构有调仓布局需求，调研要求有所提升。目前是季报披露期，业绩基本面会影响

市场走势。上述行业今年以来经营景气度比较高，业绩维持高增长，特别是业绩超预期品种有望成为短期市场关注焦点。相反，如果出现了业绩低于预期的情况，由于市场预期较为乐观，调整幅度也可能比较大。

金鹰基金表示，进入季报窗口期，科技板块或将展现业绩高增长，关注新能源、半导体、军工等科技成长的配置型机会，持股重视性价比；在三季报窗口期后，可逐步布局年底估值切换行情，2022年医药等大众消费行业的盈利增速优势将逐渐凸显。

业内人士普遍表示，四季度最大的关注点仍然是市场风格是否发生切换，计划保持均衡配置思路。从中长期布局角度来看，景气度高、增速稳定、估值合理的行业、个股仍是主要投资方向。

境外“聪明钱”蜂拥加仓 QFII紧锣密鼓调研忙

■本报记者 吴珊

近期，华尔街“顶流”加码中国资产引发市场广泛热议。

可以看到，外资对中国资产的配置并不局限于在美上市的中概股，大量外资正通过沪深港通进入A股市场。今年以来，截至9月末，北向资金累计净买入金额达到2918.47亿元，创下历年同期最高纪录。进一步梳理发现，北向资金已连续12个月净买入A股。而除北向资金外，QFII的投资与调研也变得愈加活跃。

QFII调研活跃度显著提升

近年来，我国加大对外开放力度，持续推进相关制度改革，特别是2019年取消了QFII和RQFII投资额度限制，2020年降低了QFII和RQFII准入门槛，极大便利了境外投资者投资境内金融市场。

据证监会公布的合格境外机构投资者名录显示，今年以来，截至9月末，新批准95家合格境外机构投资者，而去年全年获批数量为71家。至此，合格境外机构投资者总数达647家。

业内人士认为，目前A股市场在盈利好、估值低的组合下仍具备非常高的投资价值，且外资对A股的配置比例依然处于低配状态，长期来看，外资的持续净流入依然存在空间。

事实上，除了“真金白银”大举加仓外，QFII对A股的调研也在“快马加鞭”。据同花顺数据发现，9月份以来，QFII共计调研120家A股上市公司，同比增长逾八成，相比2019年增幅翻倍。其中，高瓴资本、瑞士银行、野村证券、施罗德投资等知名QFII纷纷现身。

把脉投资总经理许琼娜表示，全球最热的美股市场估值已经过高了，标普500指数、道琼斯工业指数、纳斯达克指数无论是PE还是PB估值百分位均在90%以上，纳斯达克指数估值百分位甚至在99%附近，全球宽松背景下，避险资金、投资资金必

然会聚焦到相对低估且有成长性的A股。

钟情科技领域看中业绩表现

整体来看，A股越来越受到QFII的重视与欢迎。

从9月份以来获QFII调研的120家公司来看，主要涉及电子、机械设备、计算机等三大申万一级行业，调研公司数量分别为：24家、21家、14家。

许琼娜进一步表示，外资进入之后，势必会调研并投资国内目前最有机会的行业，所以这时候需要知道中国当下正在做什么样的事情：一是拉动内需，从投资拉动转为消费驱动；二是从制造大国到制造强国的转型；三是国家上下都在支持高科技企业的发展，解决“卡脖子”问题。因此，外资热衷调研科技行业。随着中国资本市场的不断发展，股权投资的不断普及，更有机会培育出一些国家级或者世界级的企业。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，建议投资者关注科技、新能源和消费三大方向，这也是经济转型真正受益的三大方向。

从接待QFII调研数量来看，9月份以来，华利集团、兆易创新、汇川技术等3家公司接待调研的QFII家数均达到11家，中科创达等公司接待调研的QFII家数均为8家。此外，石基信息等公司接待调研的QFII家数均在5家及以上。

金百临咨询分析师秦洪表示，“宁”时代与“茅”指数重新成为市场主流资金关注的方向：一是赛道股虽然回归，但是龙头品种可能会出现微妙变化；二是边际变化预期有所改善的产业股出现资金涌入的态势。

值得一提的是，QFII调研公司业绩表现可圈可点。在QFII调研的120家公司中有31家公司披露三季度业绩或业绩预告，其中，报告期内净利润实现或有望实现同比增长的公司数量达到28家，占比90.32%。16家公司报告期内净利润实现或有望实现同比倍增。

9月份以来

- 有550家公司接受公募基金调研，其中，以电子和计算机为主的科技股共有123只，占比逾两成
- QFII共调研120家公司，主要涉及电子、机械设备、计算机等三大申万一级行业
- 沪深两市共有660家上市公司获得券商调研，其中，沪硅产业、锐明技术、兆易创新、周大生、永太科技、联赢激光、石基信息等7家公司受到券商重点调研



魏健祺 / 制图

券商调研660家公司 7家获集中关注

■本报记者 张颖
见习记者 楚丽君

随着上市公司三季报进入披露期，券商调研积极性逐渐高涨。与此同时，近期获得券商调研的股票也吸引了投资者的广泛关注。

据同花顺数据发现，9月份以来截至10月15日，沪深两市共有660家上市公司获得券商调研，有99家上市公司接待10家及以上券商调研，具体来看，沪硅产业（50家）、锐明技术（49家）、兆易创新（44家）、周大生（39家）、永太科技（38家）、联赢激光（37家）、石基信息（36家）等7家公司期间累计接待36家及以上券商调研。

对此，海川汇富资产投资总监曾正香在接受《证券日报》记者采访时表示，在A股市场机构化进程不断加快和深入的背景下，作为机构中的重要成员，券商的调研动向成为市场的关注焦点。券商拥有较强的投研能力，其最新调仓方向通常对于个人投资者具有一定的指导意义，被视为“投资风向标”。

进一步梳理后发现，上述660家获得券商调研的上市公司主要有以下四大特征：

一是行业集中度较高。上述被调研公司主要集中在电子、机械设备、医药生物、基础化工等四大申万

一级行业，分别有94家、77家、61家、50家。

对于获券商调研最多的电子行业，国信证券表示，参考库兹涅茨拐点与波特假说，在“双碳”目标推进过程中，以电子行业为代表的高科技制造业的加速发展既是我国产业结构升级的主观选择，也是实现跨越中等收入陷阱的必经之路。基于此前深度参与全球产业链分工所积淀的科技产业基础，叠加主力消费群体的消费偏好影响和数据要素市场化的政策引导，国内电子产业有望在先进制造全球化、消费升级国产化这两大浪潮中迎来新的发展机遇。

二是前三季度业绩确定性较强。截至10月15日收盘，共有188家上市公司发布了前三季度业绩预告，其中有156家公司业绩预喜，占比高达82.98%。雷曼光电、延安必康、诚志股份、智光电气、中集集团等5家公司预计前三季度净利润增幅上限均超12倍。

接受《证券日报》记者采访的私募排排网基金经理助理刘寸心表示，券商的集中调研从侧面反映了上述四个行业目前受到市场高度关注，而较高的预喜率证明了行业的高景气度，投资者可以关注多家券商调研的公司，从中挑选自己认知较深、较为看好的公司进行深入研究后长期持

有。建议投资者逢低买入长期确定性较好的行业，如锂电、光伏、功率半导体等，不建议投资者在不确定的情况下盲目押注三季报超预期的股票。

三是股价调整比较充分。9月份以来截至10月15日收盘，上述660只个股中，有423只个股期间呈下跌状态，占比64.09%，世联行、五矿稀土、中国电研、西藏矿业、楚天龙、华自科技等6只个股期间累计跌幅均超过了34%。

四是超半数个股估值相对较低。上述660只个股中，共有336只个股的最新动态市盈率低于所属行业（整体法）的最新动态市盈率，占比超五成，值得关注的是，英科医疗、金科股份、贵州轮胎、渝农商行、建发股份、金融街、中集集团、鞍钢股份、重庆银行等9只个股的最新动态市盈率均低于所属行业市盈率的7倍。

对于券商调研所显露的投资机会，安爵资产董事长刘岩对记者表示，券商调研基于寻找四季度乃至明年行业与个股的投资机会，建议投资者认真分析这些行业与个股的资讯，择机建仓。对于电子、机械设备、医药生物、基础化工这4个行业而言，随着宏观经济稳步向好，行业数据有望不断上调，这些获券商调研的优质企业无疑是整体经济上行的最大受益者，值得投资者深入关注。

重整期仅剩76天申请仍未获法院受理

■本报记者 李春莲
见习记者 张晓玉

10月15日，*ST华讯发布公告，截至目前，公司被申请重整尚未获得法院裁定受理，公司能否在2021年12月31日前被裁定受理重整且完成重整工作存在较大不确定性。

同时，*ST华讯披露今年前三季度业绩预告，公司净利润继续亏损。

北京正课管理咨询有限责任公司合伙人任凤龙在接受《证券日报》记者采访时表示：“*ST华讯目前是预重整阶段，虽然由专业机构作为重整管理人，但尚未确定投资人，重整方案尚未形成，法院是否受理有一定不确定性。此外，根据第三季度业绩和交易所退市新规，今年公司财务指标若不达标，终止其上市

的概率很高。”

重整时间仅剩76天

据悉，*ST华讯的重整之始始于2020年3月26日，彼时广州市沐阳产权经纪有限公司以*ST华讯不能清偿到期债务且明显丧失清偿能力为由，向法院提出对其进行重整的申请。2021年7月28日，深圳中院决定对*ST华讯启动预重整。截至目前，*ST华讯被申请重整尚未获得法院裁定受理。

目前，留给*ST华讯重整的时间只有76天，如果公司无法在2021年12月31日前完成重整，其将面临2021年末净资产继续为负等风险。

北京天地君泰律师事务所吴月超律师表示：“*ST华讯目前处于预重整阶段，但根据可查询的信息显示，公司尚未有关于重整方案成功达成的披

露。所以，重整失败的风险是存在的。”香颂资本执行董事沈萌表示，“申请破产重整，法院会根据破产法的相关规定进行审理，若被判定进入破产重整流程，法院会指定破产重整管理人，进行必要准备后，制定重整方案、引入重整方。若重整失败，可能将进入清算阶段。”

*ST华讯发布2021年前三季度业绩预告显示，公司前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损1.15亿元-1.7亿元，其中，第三季度，归母净利润亏损3700万元-9200万元。公司称，本报告期业绩亏损较高主要原因为：一方面，公司因资金紧张导致银行等机构贷款逾期，需承担相应逾期利息和罚息，相关财务费用初步测算为0.75亿元左右；另一方面，基于谨慎性原则，公司在报告期根据涉诉案件判决执行情况计提了较高金额

*ST华讯何去何从？

的迟延履行费用。

变更注册地址为哪般？

除了被申请重整之外，*ST华讯近期还将公司注册地址进行了变更。

9月14日，*ST华讯发布公告称，公司拟将注册地址从河北省保定市安新县旅游东路67号B3305变更为深圳市南山区粤海街道高新区社区粤兴六道06号中科纳能大厦A8层。

IPG中国首席经济学家柏文喜表示：“公司变更注册地址到重整而言有着非常现实的意义。因为我国内地实行的是成文法，各地法院对相同事件的判断或对相同法律法规的理解与解释各不相同，但只要是在法官自由裁量权的范围内就是合法的，所以通过变更企业注册地址，或有助于推动公司司法重整的效率。”

力促企业上市与经济发展 宁夏组织拟上市企业赴巴彦淖尔市“会诊”

■本报记者 李立平

10月12日—10月15日，宁夏地方金融监督管理局组织16家拟上市企业赴内蒙古自治区巴彦淖尔市学习考察，期间走访当地部分上市公司、拟上市公司、经济园区，并与来自深圳证券交易所、全国知名券商、会计师事务所、律师事务所的专家进行交流座谈。

宁夏地方金融监督管理局局长吴琼在接受《证券日报》记者采访时表示，宁夏拟上市企业与资本市场各专家深入探讨，由拟上市企业介绍情况、抛出问题，各专家从不同角度分析解读，给出解决方案或相关建议，座谈会对于拟上市企业来说相当于进行了一次“专家会诊”，针对性强，对推动企业上市进程具有重要意义。宁夏与巴彦淖尔市地缘相近，具有共同的相关优势产业，此次到巴彦淖尔市学习考察，除推动宁夏企业上市工作进程外，也能加强两地企业间的合作，助力双方经济发展。

加快企业上市进程

在座谈会现场，资本市场专家听取各拟上市企业的相关介绍及存在的疑虑问题后，从企业历史沿革、内控管理、财务处理，以及上市地选择等各方面给出建议，并提出相关注意事项。例如，当某拟上市企业谈及公司主要给国内两大著名奶业上市公司提供奶源，比较担心客户相对单一的问题时，专家指出，该拟上市企业具有优质奶源优势，同时客户较少，财务数据相对明晰，在解决相关事项后公司具备上市的基础条件；另外，某新能源装备企业提出公司产品交付客户确认销售后，因技术更新快等原因存在设备后期维护费用较大，甚至返厂更新设备的情况，从而导致了相关会计确认的问题，在场专家通过详细问询给出具体分析，并提出参考某些已上市公司解决类似问题方案的建议。

国都证券副总经理储钢钢在座谈会现场接受《证券日报》记者采访时表示，宁夏金融局带领拟上市企业以及宁夏各地市金融局来学习考察，为拟上市企业“会诊”。据悉，此次参会的均是各上市企业董事长、总经理及上市工作负责人等，共计46人。人员层次高、数量多，这既体现了宁夏政府部门对企业上市工作的重视，也显示出宁夏企业上市的热情和信心。参会的拟上市企业规模和效益都不错，基本符合上市要求，但企业的改制上市进程相比发达地区还很缓慢，通过“会诊”，拟上市企业存在的突出问题将加快解决进程，从而促进宁夏企业更加规范、又好又快地上市。

宁夏康亚药业股份有限公司董事长何仲彤在接受《证券日报》记者采访时表示，这次到巴彦淖尔市学习交流机会很难得，通过与资本市场专家沟通，解决了上市工作中的困惑与问题，坚定了企业上市的决心，上市工作中的相关路径、方式方法也更加明晰。

宁夏石嘴山市金融局局长吴香荣在接受《证券日报》记者采访时表示，此次石嘴山有4家企业到巴彦淖尔市参会，通过资本市场专家的解惑指导，增加企业规范经营、规范财务核算的信心。企业企业之间的相互沟通、交流经验可以加快企业上市工作的进程。同时，此次学习也非常有助于宁夏市和巴彦淖尔市企业之间的合作。

促进两地经济发展

据《证券日报》记者了解，2020年以来，宁夏党委政府聚焦黄河流域生态保护和高质量发展先行区建设，确定了“九大重点产业”“十大工程项目”，并聚焦产业高质量发展和企业直接融资，出台了《提高上市公司质量的实施意见》，推出《企业上市明珠计划》，争取在资本市场上跑出加速度。吴琼在获悉深交所邱永红总监在巴彦淖尔市挂职，推动当地多层次资本市场发展方面取得突出成效时，于今年1月份和3月份，分别邀请邱永红副市长携相关专家专程到宁夏市为拟上市企业精心辅导。此次赴巴彦淖尔市学习考察是邀请专家们又一次有针对性地为宁夏拟上市企业提供专业指导。

国信证券投资银行事业部执行一部总经理范金华在接受《证券日报》记者采访时表示，此次来访的宁夏拟上市企业大部分是细分行业的龙头，上市优势明显。同时，北京证券交易所的成立为宁夏“专精特新”等创新型中小企业带来了历史性机遇，宁夏政府部门非常重视企业上市工作，当地资本市场的快速发展必将助力当地经济的快速发展。

座谈会上，巴彦淖尔市相关部门也介绍了当地的上市工作情况，大中矿业介绍了其上市工作的相关经验。

吴琼要求各拟上市企业要根据资本市场专家的指导意见，尽快梳理整改措施，扫清上市障碍，早日登陆我国多层次资本市场，促进企业规范发展，推动宁夏经济发展进步。吴琼表示，此次学习考察活动既是学习之旅，又是合作交流之旅，巴彦淖尔市资源丰富、产业特色突出，各企业要找准切入点，争取和当地企业共谋发展、合作共赢。

巴彦淖尔市委常委、副市长邱永红表示，到访的拟上市企业盈利能力较好，各方面具备上市的基本条件，上市过程中遇到相关问题很正常，各类问题都可以找到解决方案和相关案例，各企业要坚定信心，把握资本市场发展机遇，上市可期。