

新年首月 A 股调研动向解密：三类机构视线聚焦何处？

■本报记者 赵子强 徐一鸣 见习记者 任世碧 楚丽君

编者按：2022 年开年以来，A 股市场震荡回落，量能出现明显萎缩。截至 1 月 28 日收盘，上证综合指数累计下跌 7.65%。业内人士认为，后市不确定性因素依然较多，春节后 A 股如何操作尤为重要。为此，《证券日报》记者对机构 1 月份调研情况进行统计，梳理相关主力发力点，以窥其后市动态。今日本版特将相关机构调研情况整理如下，以供投资者参考。

478 家上市公司获券商密集调研 业绩增长确定性为关键

进入 2022 年以来，虽然市场走势波动较大，但券商调研的积极性却并未受此影响，而相关被调研公司也随之受到投资者的广泛关注。

据同花顺数据显示，今年以来，A 股市场共有 478 家上市公司获券商调研。其中，63 家上市公司接待 10 家及以上券商调研。完美世界（56 家）、三花智控（40 家）、华东医药（39 家）、迈瑞医疗（39 家）、卫宁健康（37 家）、容百科技（36 家）等 6 家公司更是累计接待 36 家及以上券商调研。

值得关注的是，上述被密集调研的 63 家公司也获得其他机构投资者的关注，均被 12 家及以上机构调研。

478 家公司呈现五特征

进一步梳理发现，上述 478 家获得券商调研的上市公司主要呈

现五大特征。

一是业绩增长确定。截至 1 月 28 日收盘，A 股市场共有 195 家上市公司披露 2021 年度业绩预告，170 家公司业绩预喜，占比达 87.18%。其中，69 家公司 2021 年全年净利润有望同比翻番，多氟多、道氏技术、纳思达、双环传动、长远锂科等 5 家公司均预计 2021 年全年净利润同比增幅上限超 5 倍。

二是股价调整比较充分。今年以来，上述 478 只个股中，有 388 只呈下跌态势，占比超八成。其中，宇晶股份、键凯科技、永太科技、ST 国医、欧普康视、中航机电等 6 只个股期间累计跌幅均超 33%。

三是普遍获得机构看好评级。年内有 233 只个股获得机构给予“买入”或“增持”等看好评级，占比近五成。具体来看，常熟银行、迈瑞医疗、德赛西威、比亚迪等 4 只个股获得看好评级次数均在

12 次及以上。

四是部分个股获得融资客青睐。今年以来，截至 1 月 27 日，有 87 只个股获得融资客加仓，合计净买入额为 46.27 亿元。其中，劲嘉股份获融资客净买入额居榜首，为 4.95 亿元。此外，康恩贝（3.55 亿元）、东方生物（2.55 亿元）、比亚迪（2.32 亿元）、浙数文化（2.03 亿元）等个股期间获融资客净买入额均超 2 亿元。

五是行业集中度较高。从申万一级行业来看，上述被调研的公司主要集中在医药生物、机械设备、电子、计算机等四大申万一级行业，分别为 65 家、60 家、49 家、46 家。

投资须结合基本面

对于获券商青睐公司的投资机会，前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示，“投资者可以适当关注被调研较多

的公司，尤其是业绩表现较好的公司，建议投资者可以参照重点调研的行业和公司进行分析，结合基本面进行投资。”

巨泽投资董事长马澄在接受《证券日报》记者采访时表示，从行业分析，虽然医药生物作为必选消费，行业属性决定其长期向好走向，但短期仍会受集采、疫情等影响，出现价格波动及业绩增速带来不确定的基数变化。由此可见，配置医药生物行业的时机还未到，建议投资者谨慎对待。

私募排排网研究主管刘有华对《证券日报》记者表示，“一直以来，券商研究报告会受到市场广泛关注，为众多投资者提供了研究支持和参考，因此券商的调研方向在一定程度上会影响市场投资偏好。受到券商推荐的公司短期市场关注度会比较高，但长期来看，上市公司的股价表现主要取决于公司本身能否持

续创造价值。因此，建议投资者在券商调研的上市公司中，选择正处于高景气周期，或存在业绩改善的行业以及基本面质地较好的龙头公司。”

华辉创富投资总经理袁华明表示，虽然 A 股市场近期波动较大，但从更长周期和全球权益市场比较来看，A 股市场的机会依然突出。上述券商重点调研的医药生物、机械设备、电子、计算机等行业经营表现比较突出，政策层面也获得了一定支持和倾斜，值得投资者关注。

“从已披露的业绩数据来看，上述几个行业整体延续高景气度，但行业内部分化有所加大。随着稳增长政策环境和美联储流动性收紧方向基本确立，市场风险偏好下行，高估值品种在增速和持续性上受到更严苛地审视，这促使相关行业内的一些个股近期调整幅度较大。”袁华明进一步补充。



“情绪底+市场底”共振 A 股迎来好买点？ 外资机构密集调研 192 家公司

中国经济的率先复苏展现出强劲韧性的同时，外资对于中国资本市场的认可度也在不断提升。今年以来，外资对 A 股市场的投资热情不减，积极开展调研，为春节后的行情进行充足准备。

据同花顺数据统计，今年以来，截至 1 月 28 日，A 股市场中有 192 家公司获包括以海外机构及 QFII 为代表的外资机构密集调研。其中，33 家公司均受到 10 家及以上外资机构扎堆调研。

对此，接受《证券日报》记者采访的私募排排网基金经理胡泊表示，“外资机构秉持价值投资理念，目前已经是 A 股最重要的定价机构之一。而在价值投资理念中，上市公司基本面是重点。同时，虽然目前美联储处在加息缩表状态，但外资配置 A 股依然保持乐观，外资不会明显流出，反而将持续流入 A 股，因此对于 A 股未来的行情和外资重点调研的公司持乐观态度。”

192 家公司呈现三大特征

具体来看，上述 33 家公司中，迈瑞医疗、传音控股等 2 家公司期间均受到 75 家外资机构扎堆调研；洽洽食品、汇川技术、伟星新材紧随其后，累计接待调研的外资机构分别达到 46 家、44 家、40 家；包括容百科技、德赛西威、海尔生物等在内的 12 家公司期间也均获 20 家及以上外资机构联袂调研。

安爵资产董事长刘岩对记者表示，“外资调研并投资的重点集中在未来景气高企行业，其背后逻辑有：一是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；三是中国有机会培育出一些国家级或者世界级的企业，从外资调研的公司与行业来看，业绩表现普遍较好，净资产收益率较高，研发投入普遍较高；四是估值相对来说普遍较低。”

记者通过梳理发现，上述 192 家公司呈现出三大特征。首先，盈利能力较强。统计发现，截至 1 月 28 日，上述 192 家公司中，有 80 家公司已披露了 2021 年年报业绩预告，71 家公司业绩预喜，占比近九成。其中，31 家公司 2021 年全年均有望实现净利润同比增幅超 100%。

其次，估值普遍较低。统计显示，截至 1 月 28 日，A 股市场最新动态市盈率中位数为 27.73 倍，被调研的 192 只个股中，有 110 只个股最新动态市盈率均低于这一水平，占比近六成。包括金科股份、中集集团、东方生物、华侨城 A、无锡银行等在内的 13 只个股最新估值均不足 10 倍。

其三，北向资金关注度较高。统计发现，今年以来，在上述 192 只外资机构调研个股中，有 132 只个股获北向资金持仓。其中，中航机电、常熟银行期间获北向资金增持数量均超 6000 万股，金科股份、宁波银行、牧原股份、

华侨城 A 等 4 只个股期间也均受到 2000 万股以上北向资金加仓。

两底共振迎来更好买点

从行业角度来看，外资机构调研主要集中在医药生物、机械设备、电子、计算机、电力设备、汽车等六大行业，涉及公司数量分别为 34 家、25 家、21 家、18 家、12 家、10 家，合计公司数量达 120 家，占比逾六成。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对记者表示，“从调研数据来看，外资重点调研仍集中在一些估值较低、业绩增长良好的企业，避开了估值较高或者短期内涨幅较大的板块。展望后市，这些企业盈利普遍得到改善，市盈率仍低于行业平均水平，具备一定的配置价值。当前美联储加息节点基本明确，市场受到海外流动性收紧的影响，短期内波动加剧。但从中长期来看，在稳增长政策力度不断加大的背景下，央行货币政策不断发力，美联储政策调整影响或将逐渐减小。”

除外资机构看好春节后的 A 股表现外，券商也持积极态度。方正证券表示，从短期来看，当前 A 股市场的调整已经接近尾声，2 月份市场行情非常值得期待；一是目前市场调整幅度已经较为充分；二是当前各项政策措施和环境均对市场非常友好；三是从统计规律来看，A 股市场 2 月份上涨的概率很大。

鲸探拓展“大文化”收藏边界

■本报记者 李乔宇

每逢新春佳节，生肖纪念币、福字纪念币等兼具“年味儿”和纪念价值的收藏品都会受到热捧。今年，充满“年味儿”的收藏品又添一件。

24 家博物馆发布 3D 数字藏品

1 月 19 日，2022 年支付宝集“五福”活动正式开启。值得关注的是，今年有 24 家博物馆（院）首次使用数字技术共迎五福，借助鲸探发布“虎文物”“十二生肖文物”及“镇馆之宝”等 3D 数字藏品。随后，1 月 25 日起，河南博物院、南京博物院总馆、湖南省博物馆等还携“虎文物”数字藏品上线福气商店，供支付宝用户使用福卡进行兑换。据了解，用户可通过五福兑换、鲸探小程序购买两种方式获得数字藏品。此外，用户可在鲸探 App 中，使用数字展馆功能展示和分享藏品，让更多人关注了解传统文化。

事实上，数字技术与文化 IP 本就具有契合之处。据中央财经大学不久前发布的《区块链技术激活数字文化遗产》报告指出，以区块链为核心的数字技术有三大作用：规范数字内容标准、明确数字内容的权利归属、完善数字博物馆建设。以此来看，数字技术是促进文化保护好、传承好、利用好的最优方式之一。

近年来，随着数字化技术的逐步成熟，基于区块链技术的数字藏品成为中国数字新文创的典型代表，2021 年也因此被称为数字藏品元年。互联网巨头相继布局，蚂蚁、腾讯陆续推出数字藏品发行平台鲸探（原名蚂蚁链粉丝粒）和幻核。其中鲸探明确聚焦传统文化相关 IP，于 2021 年 10 月 21 日推出重点针对文博领域的“宝藏计划”，目前共有湖北省博物馆、湖南省博物馆、河南博物院等 24 家文博单位参与其中，并发行了源自馆藏的文创数字藏品。

文化 IP 整合数字化消费新模式

如今，鲸探在“大文化”IP 探索的路径中正在筑起护城河，除了在近期待受关注的博物馆领域，鲸探也在深耕其他优质国创文化 IP。

随着 2022 年北京冬奥临近，国民运动情绪高涨，也提升了市场对于体育消费的热情。去年 12 月 20 日至 12 月 24 日期间，鲸探平台上共有 8 款不同题材、不同赛事主题的体育数字藏品开售。其中，有体现中国古代体育精神、曾经作为国礼赠送给国际奥委会的《仕女蹴鞠图》、2022 年北京冬奥会火炬接力火种灯的创意来源——长信宫灯、代表现代城市体育赛事标志的首届北京马拉松纪念奖牌、纪念章和杭州亚运会吉祥物、代表未来电竞产业发展的杭州亚运会电竞项目的“亚运征途之匙”等。

目前来看，鲸探数字藏品业务覆盖的领域包括文旅、体育、艺术（原创设计、艺术创作）、文娱潮玩等。

其中，文旅是最重要的一个核心方向。从鲸探数字藏品情况来看，文旅、艺术类数字藏品发行量约占 70%，同时也逐步拓展出不同的应用场景，如付款码皮肤、社交媒体数字头像等。近期，鲸探在其 App 上向用户更新了“我的展馆”功能，用以展出用户的数字藏品。

站在当下时点可以看到，鲸探对于“大文化”的挖掘，一方面，有利于推动国创 IP 化、年轻态发展；另一方面，也是数字化改革在文化 IP 领域的体现。此外，对于鲸探而言，深耕国创文化 IP 也意味着其对于正在成长起来的新生代消费群体消费偏好的深入挖掘，在新的消费潮流中抢夺更有力的话语权。

行业尚属初级阶段。这个阶段往往是风险高发区，但与问题多发的海外 NFT 模式相比，鲸探开辟的数字藏品模式本质是一种数字化的“文化产品”，为文化 IP 产品创造了数字化的新消费形式，盘活了文化产业的资源，也激发了文创产业的活力。

此外，鲸探也提示不支持任何形式的转卖行为，提醒用户谨防欺诈风险。蚂蚁集团也曾多次表态，“我们坚决反对一切形式的数字藏品炒作，坚决抵制任何形式的以数字藏品为名，实为虚拟货币相关活动的违法违规行为；坚决抵制任何形式的数字藏品商品价格恶意炒作，用技术手段确保商品价格反映市场合理需求；坚决抵制任何形式将数字藏品进行权益类交易、标准化合约交易等违法违规行为，反对数字藏品金融产品化。”

更多精彩内容报道，请见——

证券日报新媒体

证券日报之声

证券日报APP

本版主编 袁元 责编 田鹏 制作 张玉萍
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785