

# 券商调研热情升温 中小板公司仍是“心头好”



新华社图片

近期,券商调研上市公司热情持续升温。Wind数据显示,截至2月11日,今年以来券商累计调研上市公司1271次,较上年同期增逾20%。整体而言,中小板公司仍是券商调研的“心头好”,创业板被调研的公司数量及占比均较上年同期增长。

展望后市,多家券商分析指出,疫情短期冲击不改中期慢牛趋势,预计全年机会或聚焦于特斯拉电动车产业链、5G技术、文体休闲娱乐服务、养老医疗大健康等行业板块。

□本报记者 胡雨

## 生物医药最受青睐

Wind数据显示,截至2月11日,今年以来累计有119家券商调研上市公司合计1271次,较去年同期1051次增长20.93%,包括内资券商、合资券商和海外券商在内的各路投资机构纷至A股掘金。调研上市公司次数最多的三家券商分别是中信证券、安信证券和天风证券,三家券商调研次数分别为62次、49次、45次,涉及个股数量分别为54只、37只、38只。

从目标来看,中小板依旧是诸多券商调研的“心头好”,但是创业板被调研个股数量及占比均较上年同期增长。Wind数据显示,截至2月11日,年内券商累计调研中小板、创业板公司次数分别为512家次、377家次,占调研总次数比例分别为40.28%、29.66%;2019年同期,券商累计调研中小板、创业板公司次数分别为489家次、245家次,占调研总次数比例分别为46.53%、23.31%。

从调研个股看,迈瑞医疗、博雅生物、美亚柏科是今年以来接待调研券商数量最多的个股,前来调研的证券公司分别有40家、40家、38家。三个个股今年以来接待包括证券公司、公募基金在内的投资机构分别有374家、290家、192家,在沪深两市所有被调研个股中也是占据前三。

从行业看,上述三个个股分别属于医疗保健设备行业、生物科技行业和应用软件行业。梳理发现,今年以来接待券商调研家数较多的个股,多数属于生物医药、信息技术、互联网软件等三大板块,消费、教育、制造业板块多只个股也被券商看好。

多数被调研个股今年以来股价出现上涨。Wind数据显示,截至2月11日收盘,被券商调研的264只个股中,有165只股价较今年年初上涨,占比达62.5%;126只个股涨幅在10%以上,85只个股涨幅在20%以上,18只个股涨幅在50%以上;165只上涨个股平均涨幅达25.66%。

## 重点关注疫情影响

从调研问题来看,与疫情相关的话题是当前券

商最为关心的,包括公司业务受到疫情多大影响、相关医疗产品价格变化、公司复产复工情况等,疫情导致线上教育、云办公需求暴涨,一些公司未来在教育领域布局也成券商询问热点。

例如,以血液制品业务为主的博雅生物被问及血制品价格趋势。对此公司表示,疫情期间公司不会涨价;疫情过后,市场原则占主导地位。从整体情况来看,预计会有一些的上涨,但最终价格还是由市场供求关系来决定。

高科技医疗设备研发制造商迈瑞医疗被问及公司目前的复产复工情况如何。对此,公司表示,春节期间迈瑞制造中心提前复工的员工人数达到1400多名,此外,物流、销售、商务、技术支持等人员也提前复工支持产品发货和交付。公司深圳总部及光明制造中心于2月3日开始正式上班,为了能尽早生产、发货并安装交付设备,以有效支援医务人员工作。

国内领先的智慧城市领军企业万达信息,被问及未来公司在教育领域的业务布局计划,以及如何考虑在第一课堂的在线教育市场发力。对此公司表示,将重

点加强成熟产品和模式的输出以及生态合作体系的建立,紧密围绕数据核心来推动教育服务升级。

## 中期慢牛趋势不改

展望后市,还有哪些板块蕴藏布局良机?

国都证券认为,疫情短期冲击不改中期慢牛趋势。预计全年机会或聚焦于特斯拉电动车产业链、5G+AIoT及其内容应用(云游戏、高清视频等)两大科技主线,以及符合中国经济转型、高质量发展的绩优消费股,如文体休闲娱乐服务、养老医疗大健康板块。

招商证券认为,如果疫情缓和,在稳增长预期下,受政策影响较大的金融、地产、建筑、汽车等板块关注度提升;TMT中5G建设相关通信领域将会占优,前期受冲击较大的航空、酒店等板块也有望迎来布局。从中长期来看,5G技术加持和信息化需求的增加将带领科技板块成为未来几个季度持续景气向上的方向;稳增长政策下金融、地产、建筑、汽车等低估值板块也需要逐渐加大关注。

## 今年以来被券商调研涨幅较高个股

证券简称	今年以来涨幅(%)	调研券商家数	市盈率(TTM)	所属Wind行业
奥美医疗	120.24	1	63.60	医疗保健设备
虹软科技	97.29	3	209.32	应用软件
立昂技术	96.19	1	97.73	通信设备
大立科技	86.97	1	79.79	电子设备和仪器
会畅通讯	86.91	7	161.55	非传统电信运营商
高德红外	85.48	2	135.17	电子设备和仪器
浩云科技	85.00	13	66.36	信息科技咨询与其它服务
深康佳A	83.30	1	44.65	消费电子产品
亚光科技	81.16	11	68.94	航天航空与国防
奥特佳	78.09	3	-27.38	机动车零配件与设备
华特气体	67.14	2	99.80	工业气体
安洁科技	66.71	1	42.36	电子元件
方直科技	59.62	2	119.38	应用软件
捷捷微电	59.16	2	75.73	半导体产品
宇信科技	56.05	15	81.00	信息科技咨询与其它服务

数据来源/Wind

# 机构看好科技成长板块配置价值

□本报记者 赵中昊

春节以来,新冠疫情引发市场关注。有券商预计,在全国强有力的调控下,到2月底至3月初,疫情负面影响可能进入逐步消退阶段。机构人士认为,A股长期逻辑并未随疫情的变化而改变,云计算、半导体、新能源汽车、医疗信息化等科技成长板块仍然具有中长期配置价值。

## A股长期逻辑未变

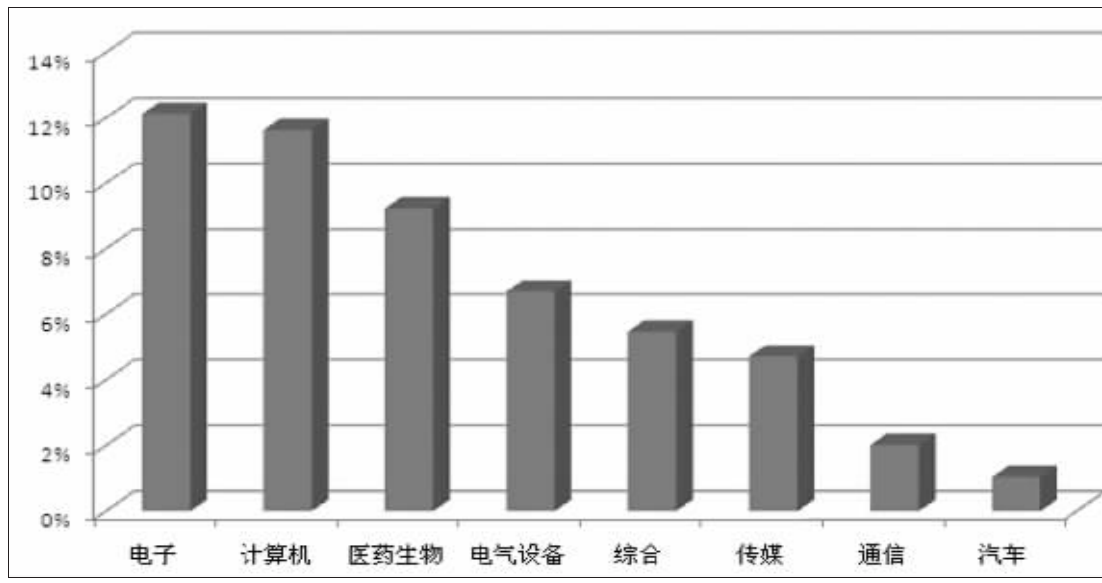
中信建投证券认为,在全国强有力的调控下,疫情影响有可能在2月底至3月初进入逐步消退的阶段。从宏观经济政策来看,宏观经济政策或将继续保持宽松的环境,逆周期调节的力度将进一步增大。

兴业证券认为,随着央行流动性宽松操作、公募基金积极自购、多地扶持中小微企业,市场短期情绪受到明显提振,逐步回归基本面。市场行情短期可能受到一些外部因素扰动,但中长期看当前还是底部区域,投资者需精挑细选好股票、积极布局“好赛道”。长期来看,来自国家重视、居民配置、机构配置、全球配置的“四重奏”使得权益市场配置价值得以彰显,A股市场正经历新一轮长牛。

华泰证券认为,各地联防联控机制以及严格管理等防控措施正在发挥作用。疫情的转好有助于社会全面复工的来临,再度提振市场信心。外资机构对疫情的影响解读也是偏向正面,短期停工的影响无碍全年经济的平稳运行。总体而言,看好A股中长期行情,但投资者也应注意短期的市场波动。

渤海证券认为,现阶段上证指数估值处于相对低位,调整压力并不大。考虑到疫情终将过去,且随着生产生活的恢复,消费倾向最终会回归到常态化水平。无论A股的定位,还是资金的中长期流入趋势都较难因为疫情的出现而改变,因此,目前疫情的发展并不会改变A股的中长期逻辑。

## 今年以来部分申万一级行业涨幅



数据来源/Wind

## 科技成长板块获青睐

中信建投证券认为,医疗应急体系和医疗信息化体系建设将成为本次疫情之后补短板的重中之重,本次疫情进一步强化了线上经济的应用,云计算、云办公等体系将得到进一步推广,科技创新的力度也将进一步加强。除此之外,前期需求被压缩,疫情结束后重新得到释放的行业也属于弹性最大的方向。从当前市场来看,计算机中的云计算、芯片中的半导体、新能源汽车、医疗信息化等科技成长板块仍然是持续占优的主导投资方向。

粤开证券认为,当前科技成长板块强劲反弹的演绎逻辑只是去年下半年的延续,随着市场风险偏

好的下降,资金更加扎堆于这些正向逻辑更充分的板块,建议右侧布局科技与医药股,该类股票对此次事件性因素相对免疫,而且有着较好的业绩与正向逻辑,仍然是市场投资的主线。其中,特斯拉产业链、面板、苹果产业链及游戏等板块尤其值得关注。此外,消费与周期板块存在需求补偿性恢复的驱动,宜在左侧布局。

华泰证券认为,当前,顺周期板块如煤炭、建筑、银行、房地产、商贸等市净率估值基本处于历史最低,建议超跌买入电动车、云计算、电子等科技股,但反弹至此,部分顺周期板块的性价比已相对较高。全年来看,宜继续把握电动车、云计算、电子、工业机器人四大主线。

## 在线概念股还能火多久

□本报记者 张凯河

近日,“宅经济”催生了一批在线概念股,不仅包括以往的电商股,还包括在线教育、在线办公、游戏等板块。然而,业内人士认为,展望未来,随着疫情趋稳,这些在线概念股也将出现分化,真正具有投资价值的还是具有业绩支撑的标的。

## 多家公司提示风险

11日,部分近期涨势良好的在线概念股出现回调。Wind概念板块中,云办公指数下跌3.99%,居于跌幅榜第二位。此外,智慧医疗指数下跌2.69%,网络游戏指数下跌2.07%,电子竞技指数下跌1.99%,在线教育指数下跌1.95%,互联网营销指数下跌1.79%。

实际上连日走强已经使得部分提示风险的声音出现。以部分在线教育股为例,业内人士指出,在线教育最终仍需要确保优质师资,待疫情逐步缓解后,在一些关键领域效果可能还是不如线下教育,因此追涨的投资者仍需要保持谨慎。

日前部分在线教育相关公司也开始提示风险。思立辰在近日公布的公告中提示,因疫情特殊性,线下恢复上课时间存在不确定性,线下课程转线上,增加线上课程的学员数量,同时可能导致线上系统升级、维护等成本的增加。

昂立教育则称,公司线下业务占主营业务收入的90%以上,受疫情影响,公司教育培训线下教学处于全面停滞状态,公司将相关线下存量业务转换到线上,未产生新增收入,且相关转换会造成相应成本增加。倘若线下

教学停滞时间持续较长,可能将会对公司春季、暑期课程招生产生影响,进而影响公司收入;目前公司业务仍以线下培训为主,在线教育业务尚未形成规模性收入。

## 部分板块仍获看好

业内人士强调,从近期看,由于消费者偏好于在家消费和办公,部分在线概念股短期仍具有潜力,但从中长期看,投资者仍需关注企业自身业绩和潜力等因素。

例如,电商相关板块近期仍具有空间。标普全球评级在最新报告中表示,中国活跃且成熟的电商市场,将帮助抵消新冠疫情对零售销售的部分负面影响。尽管疫情抑制家庭消费,但中国规模庞大的电商结构或将为一季度总体零售销售额提供支撑。预计一季度中国线下零售销售额将下降,但线上销售的增长将使得一季度总体零售销售额免于下滑。

此外,在线办公板块也被部分资金看好。近期,在A股、港股、美股市场上,一批与在线办公相关的中国上市公司表现出色。民生证券认为,考虑到工作场所以及公共交通人流密集、空间狭小、空气流通差等特点,即便所在地区没有强制要求,短期内仍会有较多企业建议员工在家办公。在此背景下,多人任务协同、文档在线编辑、视频会议等远程办公需求将出现明显增长。东方证券也在报告中表示,看好视频通信行业在我国长期发展前景,然而,也有专家强调,从中长期看,也需要警惕在线办公板块在疫情缓解之后的回调风险。

## 钢铁标的股期携手上涨

□本报记者 张利静

## 将回归基本面

2月11日,股票、期货市场钢铁板块携手上涨。期货市场上,铁矿石期货以逾4%的涨幅领涨;股票市场上,钢铁板块大幅走高,截至收盘,杭钢钢铁、甬金股份涨停。分析人士指出,疫情从情绪上对市场的影响正在消退,基本面对行情的影响将继续加强,节后首批地方债发行及复工带来的需求增长预期为黑色系价格带来支撑。

## 地方债发行助推

2月11日,国内矿钢期货价格强势上行,钢铁股同步大涨。文华财经数据 displays,截至下午收盘,螺纹钢、铁矿石、热卷期货主力合约分别涨2.69%、4.40%、2.18%,报3392元/吨、6055元/吨、3378元/吨。股市方面,Wind数据显示,钢铁(中信)指数日内上涨1.44%,其中,杭钢钢铁、甬金股份涨停,安阳钢铁涨逾8%,中信特钢涨逾7%。

分析人士指出,2月10日,春节后首批地方债发行消息是黑色系资产价格大涨背后的主要推手。部分研究人士指出,地方债大量发行将带动基建投资增速有力回升,有助稳增长预期,且专项债有望拉动2020年基建投资增速至6.8%。在此预期下,钢铁标的资产价格大涨。

Wind数据显示,春节后第一批地方债由北京市政府在2月10日发行,发行规模共计692亿元。截至目前,财政部共提前下达2020年新增专项债券额度达12900亿元,其中东部地区4676亿元、中部地区2914亿元、西部地区2410亿元。地方债发行呈现快速放量趋势。

“目前市场已经走出新冠肺炎疫情带来的情绪面影响,逐渐开始反映消息面、基本面等其他相关因素。”有业内人士指出,有关部门正推动企业尽早复产,钢材需求预期向好,目前除疫情防控任务较重地区外,确诊和疑似病例增速都在放缓,企业复工意愿较为强烈。

从基本面看,国金证券分析师倪文祎指出,建筑业复工全面延后,钢厂减产增多。截至目前,本次疫情影响逐步开始显现。从供给端看,由于钢厂为连续生产企业,春节期间基本都为满负荷生产。而由于封城、封路,销售及原料进厂受到影响,近几日部分钢厂陆续实施减产,本周检修数量有所增加,高炉利用率也有所下降。但考虑往年春节前后钢厂都会有检修安排,且如若后续需求启动,也可通过利用率提升来弥补产量。因此,总体看,目前疫情对供给影响相对较小。

此外,从需求端看,倪文祎分析,不少省市已延后建筑业复工时间,预计需求真正陆续启动时间将延至3月上旬,2月市场成交有限。此外,目前市场普遍反馈,物流运输受限,特别是对原料运输影响较大,好在历史上钢厂春节前普遍会增加原料库存,1月、2月原料库存天数基本为全年最高。但位于疫情严重地区的钢厂,受交通情况影响较大,从品种看,需求延后启动对建材影响最大,而板材类下游如汽车、机械类企业普遍2月10日逐步复工,部分需求有所推后但总量影响有限。

“疫情对下游开工的影响不只是在总量上,更是在结构上。南方和东部大区的建材成交量占比超过80%,湖北、上海和广东三个地区的汽车产量占比30%左右。因此疫情后的终端需求较弱。”宏源期货研究认为,目前黑色系行情基本走完了情绪面的影响,而接下来才真正是疫情对基本面的实质性影响,且将反映到盘面上。有几个因素值得注意:首先是建材成交的冰点迟迟未打开,库存将会大量积累,因此成材的价格反弹力度有限,未来更有可能的是继续下探;其次,铁矿石的供给量收缩很小,外矿发运相对维持稳定,而内部需求转弱,钢厂开始主动检修。“短期的反弹只是在基本面未反映充分前的情绪造成的。”他认为。

## 中国期货市场监控中心商品指数(2月11日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		90.69			89.47	1.22	1.36
商品期货指数	1018.06	1024.7	1030.13	1016.43	1016.08	8.62	0.85
农产品期货指数	860.54	857.25	862.43	856.45	860.32	-3.06	-0.36
油脂期货指数	505.13	500.92	508.16	500.11	506.3	-5.38	-1.06
粮食期货指数	1189.25	1188.27	1192.63	1187.24	1190.52	-2.26	-0.19
软商品期货指数	762.58	761.91	764.68	760.19	761.83	0.08	0.01
工业品期货指数	1043.54	1055.97	1060.99	1041.98	1041.71	14.26	1.37
能化期货指数	584.07	587.65	588.75	583.7	584.47	3.18	0.54
钢铁期货指数	1323.46	1360.93	1381.76	1321.74	1321.38	39.55	2.99
建材期货指数	1089.19	1107.68	1125.32	1087.14	1087.54	20.13	1.85

## 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2月11日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	942.96	946.33	940.74	942.55	-1.27	942.99
易盛农基指数	1237.77	1239.86	1234.15	1235.31	-2.28	1235.68