

近期，海外机构调研频繁，似乎是在为调仓换股做“功课”。据统计，A股春节后恢复交易以来，有107家上市公司披露的调研情况中出现了海外机构的身影。从行业来看，TMT及医药最受青睐。值得注意的是获海外机构调研的这些公司，部分券商研究员给予的目标价还有较大上涨空间。

北上资金调仓换股

近期，受海外新冠肺炎感染人数剧增的影响，外围主要资本市场大幅波动。其中，美股多次因大跌而熔断交易，标普500从2月19日至3月19日的累计跌幅近30%。外资“后院起火”也影响到了A股，年内北上资金由前期的净流入转向净流出。

数据显示，近期北上资金大幅流出贵州茅台(600519)、五粮液(000858)、中国平安(601318)、万科A(000002)、格力电器(000651)、伊利股份(600887)、美的集团(000333)、平安银行(000001)、中兴通讯(000063)、长春高新(000661)、宁德时代(300750)等公司。

国盛证券指出，近期北上资金持续大幅流出，使得所谓“核心资产”个股(北上资金重仓品种)领跌大势，比以题材股为代表的中小创板块跌幅更大。这主要是因为境外疫情扩散冲击世界资本市场，虽然各国政府频频救市也难以挽救投资者信心。世界流动资金抛弃其他资产涌向美元资产避险，这也包括了在A股的境外资金。

中金公司预测海外机构权益类基金净资产规模主动与被动合计可能在10-15万亿美元的水平，中国市场(离岸与A股)配置综合占比可能在4-5个百分点左右。海外机构资金规模每一百个点的流入或流出，可能带来约1000-1500亿美元资金波动，对应到A股可能约在10-15亿美元。“本轮沪深港通北上净流出的累计规模可能会达到800-1000亿元左右。沪深港通北上资金目前从高点累计已经净流出超800亿元，可能在逐步接近尾声。”

其实，北上资金更多可能是在调仓换股，毕竟也有一些个股进行加仓。如汤臣倍健(300146)、天坛生物(600216)、智飞生物(300122)等。中信证券秦培景认为，国内疫情已得到有效控制，但海外疫情还在加速发酵阶段。一方面，当前A股主要受全球金融市场共振的负面影响，外资短期持续流出。但由于所处疫情阶段、基本面稳定性、货币政策节奏有差别，A股会持续展现出较强的韧性。另一方面，内外需都有压力，必须依赖宏观政策积极有效的应对。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊表示，在疫情导致全球经济下行压力加大的情况下，中国经济增长表现平稳，货币政策和财政政策相继发力释放政策红利，且资本市场估值相对较低，外资在高资本回报的吸引下将持续流入A股。

海外机构年后调研107股 偏爱TMT及医药

在北上资金调仓换股的同时，调研A股上市公司的机构中，海外机构投资者持续增多，个别上市公司甚至出现全是海外投资者调研的现象。据同花顺iFinD数据统计显示，市场春节后恢复交易(2月3日)以来，截止3月20日有107家上市公司披露的调研报告中出现海外机构的身影。

其中，海康威视(002415)、迈瑞医疗(300760)、中顺洁柔(002511)、科大讯飞(002230)、信维通信(300136)、深信服(300454)、京东方A(000725)、苏宁易购(002024)、华测检测(300012)、大华股份(002236)、利亚德(300296)、美的集团(000333)、石基信息(002153)、广联达(002410)、格林美(002340)等17家公司获超过10家海外机构调研。

从被调研公司所属行业来看，107家海外机构调研的公司主要集中在计算机(18家)、电子(16家)、医药生物(15家)、传媒(6家)、机械设备(6家)、轻工制造(5家)、化工(4家)、食品饮料(4家)、电气设备(3家)等这些行业中。很明显，电子、计算机、传媒在内的TMT行业及医药生物在春节后的这一轮海外机构调研中最受青睐。

对于TMT行业最受海外机构调研青睐。有分析指出，随着人类生活水平的提高，在传统衣食住行需求得到满足的情况下可能会追求更多的信息消费。另外，TMT行业在改造传统行业方面也从来没有停止过脚步。当然，TMT是一个大行业，里面又分成很多细分的行业，在投资的时候需要根据具体情况而论。

新冠肺炎疫情导致多数行业产业链受损，医药医疗却因其特殊性而备受包括海外机构的关注。对此，业内人士分析指出，医药属于典型的成长型行业，国内外历史经验均表明，医药行业牛股辈出，值得长期投资，可以持续获得超额收益。长期来看，人口老龄化、疾病谱转移、政府投入增加等因素将不断推动行业快速增长，并随着时间的演绎，不断催生新的重点投资领域。但行业也参差不齐，近年行业“雷声”不断。

部分公司较机构目标价上涨空间大

记者注意到，海外机构调研的这批公司中不乏一些目前股价距券商给出的目标价比较大的个股。如利亚德(300296)，中金公司最新发表的研报表示，Mini/Micro LED在显示场景更具潜力，未来将逐步导入高端显示屏甚至家电超大尺寸电视，市场容量远超目前的小间距LED显示。利亚德去年与晶电成立合资公司，在无锡投建Mini/Micro LED产业化基地，预计将于今年4季度投产。利亚德作为全球LED显示龙头，继2012年开创LED小间距市场后，有望再次领跑Mini/Micro LED时代并优先受益，给予目标价11元。以公司最新收盘价6.92元算，其股价还将大涨60%。

又如获18家海外机构调研的华测检测(300012)，华泰证券3月10日的研报指出，并购已经成为检测公司实现成长、进入新领域、提升市场份额不可或缺的手段。以国际四大龙头SGS/BV/ITS/EUR为例，2011-19年收购带来的收入增速平均2%/4%/6%/17%，分别贡献了31%/60%/53%/71%的增长。相比于自建实验室，并购有效避免了产能周期对利润率的摊薄，尤其适用于突破新领域。华测作为民企龙头有望率先突围，复制海外巨头的成长路径。给予目标价目标价19.77-21.57元。而公司目前股价14.71元，按目标价的上限算，可能还将上涨近40%。

再如信维通信(300136)，东方财富证券在3月20日发表的研报称，公司是全球领先的终端天线厂商，5G推动移动端天线和射频前端量价齐升，另外5G对EMI/EMC也提出更多需求。随着5G手机不断放量，公司天线及EMI/EMC业务将迎来新的增长点。此外公司进入大客户无线充电供应链及lightning连接器供应链，未来两年公司无线充电业务收入有望大幅提升，连接器业务也有望加快增长。看好公司未来两年的业绩增长，同时长期看好公司在5G赛道的竞争力，给予2020年35倍PE，对应12个月目标价51.80元，这较公司目前股价37.95元还有36.50的空间。

此外，广联达(002410)、海康威视(002415)、科大讯飞(002230)、老板电器(002508)、美的集团(000333)等公司较券商研究员给出的目标价还有比较大的上涨空间

。

2月3日至3月20日获超过3家海外机构调研的公司