

外资机构密集调研A股公司三大行业最受关注

证券时报记者 许盈

机构调研数据往往暗藏资金偏好。7月以来,外资机构累计调研117家A股上市公司,硬科技、高端制造领域成为调研核心方向。从行业分布观察,电子、机械

设备、电力设备三大行业,合计占调研企业总数的半数以上。

调研热潮之下,摩根大通、瑞银证券等外资机构近期相继表态,认为AI(人工智能)具备长期产业发展趋势,市场对于科技板块的盈利预期仍在持续上修。

1 外资机构近期调研117家A股公司

Wind 数据显示,从今年7月1日至8月3日,外资机构共调研117家A股公司,其中有19家公司接待外资机构数量在10家及以上。整体来看,在这19家公司中,外资机构的调研偏好集中在硬科技与高端制造领域,外资机构调研家数较多的企业主要为电子、通信、电力设备行业企业。个股层面,澜起科技最受外资青睐。7月以来,公司累计迎来高盛、路博迈等56家外资机构调研,关注度列首位。作为内存接口芯片龙头,澜起科技在AI算力产业链传输环节具备重要地位,机构调研重点围绕股份回购、新品研发以及后续产能放量节奏展开。

2 三大行业占比过半

■ 外资机构调研的117家A股公司当中,电子、机械设备、电力设备三大行业合计达63家,占比53.8%,超过总数一半,硬科技特征较为突出。

从行业分布观察,外资机构调研标的行业集中度较高。依据申万一级行业划分,上述117家A股公司当中,电子、机械设备、电力设备三大行业合计达63家,占比53.8%,超过总数一半,硬科技特征较为突出。细分来看,电子行业共计37家企业,是外资调研的核心方向,占比超三成。除

澜起科技、广合科技、沪电股份外,京东方A、华灿光电、乐鑫科技、深南电路等企业均收获10家及以上外资机构调研,覆盖面板、半导体、PCB等关键产业链环节。与此同时,消费电子企业安克创新、存储芯片龙头兆易创新等,也吸引多家外资参与调研。机械设备、电力设备分列第二、三位,调研企业数量分别为16家、10家。机械设备领域,沃尔德、理工光科、伟创电气等获得外资关注;电力设备板块内,四方股份、思源电气备受青睐,光伏赛道的晶科能源、阿特斯同样收获外资调研,锂电池电解液龙头天赐材料也吸引不少外资机构到访。在硬科技主线之外,外资调研范围同样延伸至金融、医药生物、有色金属等板块。医药生物赛道有欧林生物、海泰新光等企业接受调研;金融领域中宁波银行最受外资看重,共计吸引14家外资机构调研,杭州银行、国信证券的调研名单上也出现外资身影;有色金属方面,隆达股份、明泰铝业等进入外资调研名单。

股票私募仓位创近220周新高 百亿级机构加仓幅度居首

证券时报记者 许孝如

在A股震荡调整过程中,机构资金正持续提升权益仓位。私募排排网最新数据显示,自6月下旬以来,股票私募已连续4周加仓,整体仓位创近220周新高。与此同时,百亿私募不仅率先提升仓位,还通过密集自购释放多看多信号,7月以来私募自购金额已超过14亿元,其中百亿私募贡献近七成。业内人士认为,随着市场调整释放风险,权益资产配置价值进一步显现,叠加半年报披露提供新的业绩线索,私募机构整体保持较高仓位运行。不过,多家机构也表示,短期市场仍将维持震荡格局,投资机会更多体现在结构性行情之中。

股票私募仓位持续走高

面对近期市场调整,股票私募并未选择观望,而是持续做多。最新数据显示,自2026年6月26日以来,股票私募仓位指数已连续4周增长,累计提升2.12个百分点。截至2026年7月24日,股票私募仓位指数达到84.12%,环比继续微升0.02个百分点。尽管当周增幅有限,但这—数据已创近220周新高。据记者了解,一些主观私募已经将仓位升至九成以上甚至满仓。回顾历史,上一次股票私募仓位指数高于当前水平,还要追溯至2022年4月1日,当时仓位指数达84.30%,略高于目前水平。这意味着,在经历4年多的市场波动后,股票私募整体仓位重新回到

历史高位。资瑞兴投资研究总监邢奕才认为,股票私募连续4周加仓、仓位指数创近220周新高,主要受三方面因素驱动:一是近期A股快速调整后,权益资产安全边际明显提升,下行空间相对有限,为私募在震荡筑底阶段进行左侧布局提供了较好的窗口。二是半年报密集披露为机构提供了新的业绩验证依据,私募围绕半年报业绩进行调仓换股,资金持续向景气度得到确认的行业集中,从而推升整体仓位水平。三是近期公募、私募自购,以及上市公司回购、重要股东增持等产业资本动作密集落地,进一步增强私募机构的加仓信心。随着持续加仓,股票私募的持仓结构也进一步向高仓位集中。数据显示,截至7月24日,仓位超过80%的满仓股票私募占比达70.43%,意味着超过七成股票私募已处于高仓位运行状态;仓位介于50%至80%的中等仓位私募占比为17.68%。相比之下,仓位低于50%的私募占比合计仅11.89%,显示当前股票私募整体维持积极进攻姿态。

百亿私募加仓明显

分规模来看,百亿私募加仓力度最为明显。截至7月24日,规模在100亿元以上、50亿—100亿元、20亿—50亿元、10亿—20亿元、5亿—10亿元以及5亿元以下股票私募,仓位指数分别达88.64%、86.86%、85.54%、84.02%、80.36%和83.29%。其中,百亿私募成为本轮加仓的“急

7月以来外资机构调研部分A股公司概况					
证券简称	调研外资机构家数	所属行业	证券简称	调研外资机构家数	所属行业
澜起科技	56	电子	思源电气	17	电力设备
广合科技	36	电子	乐鑫科技	17	电子
沪电股份	29	电子	新 易 盛	16	通信
中际旭创	23	通信	超颖电子	15	电子
华勤技术	22	电子	宁波银行	14	银行
四方股份	21	电力设备	深南电路	12	电子
京东方A	19	电子	晶科能源	11	电力设备
胜宏科技	18	电子	顺络电子	10	电子
华灿光电	18	电子	天赐材料	10	电力设备
天孚通信	18	通信			



数据来源:Wind 图片来源:AI生成 许盈/制表

3 外资机构:市场上修科技板块盈利预期

近期全球AI板块大幅震荡,市场关于AI泡沫破裂的讨论持续发酵。摩根大通中国首席经济学家、大中华区经济研究主管朱锋接受证券时报记者采访时表示,AI是长期产业趋势并非短期泡沫,是全球产业升级的必然方向,二级市场阶段性回调属于市场正常波动,需密切关注但不必过度焦虑。

“目前全球AI个股、半导体产业链涨幅透支,市场定价已提前计入未来数年盈利预期。一旦投资者对行业资本开支回报、AI商业化变现效率产生分歧,股价出现回调合乎逻辑。”在朱锋看来,产业长期成长逻辑和资本市场短期估值波动需要分开看待。

AI作为通用技术将全面重塑各行各业,朱锋指出,国内企业在产业应用、先进制造、商业化落地等赛道优势突出。行业竞争重心正转向“词元(Token)经济”,核心比拼低成本、高质量的推理能力,以及技术与实体业务的深度融合。总体而言,全球AI产业周期带给国内资本市场、实体产业的机遇大于

挑战。瑞银证券中国股票策略分析师孟磊认为,近期,A股市场尤其是科技板块出现回撤,同时,全球主要科技市场波动加大,风险偏好阶段性回落。本轮调整由多重因素共同驱动,包括全球科技板块联动走弱、前期累积较大涨幅后的获利了结,以及市场去杠杆诉求升温。孟磊称,虽然市场波动有所加大,但A股整体及科技板块盈利改善趋势尚未出现明显转向。基准情形下,预计2026年全部A股盈利增速将从2025年的3.9%上行至11%。对于科技成长领域,孟磊认为,全球人工智能产业仍处于快速发展的早期阶段。伴随AI发展推进,信息设备相关资本开支有望继续保持较高增长水平。与此同时,市场对于创业板和科创板上市公司的盈利增长预期仍在持续上修。从盈利预期变化来看,科技板块基本面预期尚未因近期市场调整而出现明显转弱。此外,政策层面,科技创新仍然是重点支持方向之一。

投资自购2亿元;平方和投资、睿郡资产、因诺资产均自购1亿元;海南硕丰私募自购7000万元;上海希瓦累计自购6240万元;优美利投资自购6111万元;海南思源私募、晨曦(深圳)投资及乾图投资均自购5000万元。值得关注的是,百亿私募再次成为自购主力。数据显示,包括龙旗科技、灵均投资、平方和投资、睿郡资产、因诺资产、优美利投资、倍漾量化、千衍基金、水璞基金、蒙玺投资在内的10家百亿私募,7月以来累计自购金额达到9.61亿元,占全部私募自购金额的67.25%。

业内人士表示,私募自购不仅体现管理人对自身投资能力和产品净值修复的信心,也有助于提升投资者信心,稳定产品规模,在市场调整阶段往往具有较强的信号意义。

对于后续市场,多家头部私募整体仍维持积极判断。中欧瑞博董事长吴伟志表示,港股估值已处于全球主要市场较低水平,恒生指数市盈率(TTM)12.23倍,而美股主要指数估值普遍在25倍以上,长期来看,美股仍处于历史较高估值区间。具备全球资产配置能力的海外资金正逐步远离估值偏高的日美权益市场,转而配置估值较低的中国资产。

不过,也有百亿私募认为,短期市场仍需经历震荡整固。盈峰资本认为,科技成长板块此前交易拥挤度较高,目前仍处于筹码消化和资金再平衡阶段。在流动性总体平稳、增量资金有限的背景下,预计短期市场仍将维持震荡格局,市场风格有望继续向低位、低估值方向扩散。

作为国家战略腹地的核心承载区,四川肩负打造创新高地、保障产业链供应链安全、支撑国内大循环等多重使命。为将自身融入区域产业发展大局、以金融之力服务新质生产力,本土券商华西证券近年来以“一盘棋”的思路开启战略转型,打通内部业务壁垒,着力服务模式创新,推进以客户为中心的业务组织体系变革。同时,为提高资产定价和优质资产识别能力,该公司还提升研究前置的赋能效果,构建由研究驱动的新商业模式。

近日,华西证券党委副书记杨炯洋接受了证券时报记者专访,详解区域券商如何打通内部协作路径、如何深耕本土,以及如何在头部效应突出的格局中构建自身差异化能力。

重构综合金融服务体系

近年来,投行业务的头部效应持续加剧,中小券商竞争压力不减。企业客户的金融需求已从单点融资转向多元解决方案,对投行能力提出考验。内外双重挑战下,中小投行如何“握指成拳”,提高自身竞争力及提升对实体经济的服务能力,成为业内持续探索的话题。“综合金融服务”是杨炯洋在采访中反复提及的关键词。2023年起,华西证券启动战略转型,构建“以客户为中心”的全生命周期服务体系;以研究驱动为主导,为企业提供行业研究、政策分析、融资顾问、资本市场规划、企业规范、股权激励和公司治理等智囊支持服务;以私募股权基金子公司和另类直投子公司为抓手,以投资银行专业服务为依托,一企一策制定资本市场方案;企业发展壮大后,企业的股东及合作伙伴又成为公司财富管理的优质客户,最终形成“研究+投资+投行+财富管理”的新商业模式。

组织架构随之调整。华西证券设立一级部门“四川根据地工作委员会”,负责做实做深四川根据地战略,承担项目承揽和“综合金融服务”品牌推广职能。在承揽端,华西证券还对承揽岗和承做岗实行强制分离,将产业金融中心、投行、债券三个部门中负责营销服务的人员统一整合,重新划组,确保每组配备“懂投资、懂行业研究、懂股权、懂债券”人员。在区域划分上,四川被划分为若干网格,各小组“地毯式”触达,主动发现企业需求并提供综合金融服务。杨炯洋表示,这不是简单的协同,而是融合,“要把不同部门的人捆在一起”。从业人员单打独斗越来越难,协作共赢才是出路。融合之后,资源得以综合利用,员工之间信息共享、互相学习,跟企业谈综合金融服务时底气更足。

在四川实践“千企万亿”

伴随战略转型明晰、协同机制理顺,华西证券下一步是將能力扎进具体的产业和企业中,培育一批科技含量高、符合战略的中小企业。据杨炯洋介绍,为深耕四川本土市场,产业金融中心推出“千企万亿”专项行动,即“十五五”时期,华西证券计划在四川投资一千家企业,推动整体估值迈向万亿元。证券时报记者获悉,华西证券构建以“股权投资为主、‘股贷债保’联动”的“投贷联动”金融服务支撑体系,为不同发展阶段的科技型企业提供多元化接力式金融服务。华西证券副总经理李斌介绍,“我们为科技型中小微企业提供全生命周期服务,培育一个、成熟一个、往后推一个。”在她看来,“投早投小”考验券商专业能力,包括产业研判、方案解决、风险防范、多路径退出等。据悉,上述“投贷联动”模式已在成都市高新区落地政策性金融产品——股债通,在该产品架构中,华西证券另类投资子公司华西银峰通过自有资金在前端进行股权投资,合作银行提供贷款资金支持,主管政府部门与担保机构参与风险分担,按照“投早、投小、投长期、投科技”原则进行普惠式股权投资;私募股权基金子公司华西金智联合主管政府部门、担保机构设立配套基金,在企业成长后期接力投资。为提升“投贷联动”产品的投资及投后管理效率,华西证券依托科技部“企业创新积分”和成都市高新区“金熊猫”科技企业创新积分评价体系,构建“积分投”投资模型,评价指标反映企业科技建设、人才集聚、研发投入、创新成果产出等。华西证券产业金融中心总经理李大成介绍,华西证券围绕积分寻目标的,对800分以上的企业才考虑立项,投完后积分持续动态调整。“我们第一时间掌握企业变化。经实践反馈,这套模型提升了企业识别的精准度,投资决策的科学性和投后管理的及时性。”

打造差异化竞争力

在拥抱新一轮科技革命和产业变革中,除了通过耐心资本精准滴灌科技型小微企业,券商也把重点放在大力培育优质上市公司群体上。在杨炯洋看来,面对头部券商在IPO赛道上的优势,华西证券选择在再融资、并购重组和早期投资上建立自己的壁垒。杨炯洋解释,IPO业务中,拟上市企业挑选中介机构时高度依赖品牌,中小券商在品牌竞争中处于劣势。但再融资业务不同,上市公司更多考虑中介机构的综合服务能力。“如果你能够赋能、带来更多价值,上市公司就会选你”,这让中小券商有了建立差异化竞争力的空间。政策环境变化也给投行带来新的发展机遇,当前监管鼓励上市公司通过再融资做大做强、募集资金投向新质生产力;也鼓励上市公司通过并购重组实现转型升级或优化产业布局。“在行业方面,我们会围绕新质生产力的六大行业进行重点布局;在规模上,我们重点服务市值规模与我们相当的上市公司,我们对自我能力有清晰的认知,也清楚这类企业需要什么解决方案。”杨炯洋说,“门当户对”才能平等交流、互相成就。