

2025 年 09 月 18 日

机构关注度环比回升：计算机、传媒、有色金属

策略研究团队

——机构调研周跟踪

韦冀星（分析师）

weijixing@kysec.cn

证书编号：S0790524030002

简宇涵（分析师）

jianyuhan@kysec.cn

证书编号：S0790525050005

● “机构调研信息”是投资者决策过程当中，重要的信息补充

机构调研是资本市场信息传递和价值挖掘的重要环节。对于专业机构而言，是深度研究、投资决策的关键步骤。相较财务信息，机构调研具备披露及时、信息多维且深入等优势。往往在调研结束后 1-2 天内，公司以公告方式对外披露，主要内容包含参会人员信息、会议问答等，投资者与公司管理层之间的问答往往涉及行业最新动态及公司运营细节。

机构调研信息是对基本面信息的重要补充，但信息量大且杂乱。为了清晰梳理出调研中有效、增量信息，我们推出机构调研周跟踪系列，汇总最近一周、一个月公开的机构调研信息，涵盖行业、个股两维度，包含调研热度（环比、同比数据）、调研获得的行业及个股信息增量。

● 行业视角看机构调研情况：计算机、传媒、有色金属等关注度环比增加

周度：上周，全 A 的被调研总次数小幅下跌，低于 2024 年同期，调研热度环比小幅降温。一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，机械设备、电子、计算机、基础化工和电力设备的关注度较高。

边际变化上，计算机、传媒、有色金属、通信、轻工制造、国防军工等行业的关注度环比上周有所增加。

月度：8 月，全 A 的被调研总次数环比小幅回暖，但仍低于 2024 年同期。最新一个月，一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，医药生物、电子、机械设备、电力设备和基础化工的关注度较高。

边际变化上，无一级行业的关注度同比增加。

● 个股视角看机构调研情况：博实结、周大生、岭南控股等受市场关注较多

周度：上周，博实结、周大生、岭南控股、亚光科技、章源钨业、广发证券、晶盛机电、南都电源等受到较多市场关注，被调研总次数相对较高。

月度：最近一个月，云南铜业、冰轮环境、联得装备、中集车辆、大豪科技、美盈森、燕麦科技、博实结、大族数控、安培龙、皖能电力等受到较多市场关注，被调研总次数相对较高。

以下是重点公司调研细节梳理：

晶盛机电：公司半导体衬底材料取得积极进展，获得部分国际客户订单。公司近期被机构频繁调研，上周调研次数达 2 次，受到市场相对较多的关注。

南都能源：公司电池应用场景以新型电力储能和数据中心为主，部分产品面向北美数据中心。公司近期被机构频繁调研，上周调研次数达 2 次，受到市场相对较多的关注。

● 风险提示：公司经营风险、行业政策风险、投资者关系活动记录表错误解读风险

相关研究报告

《创业板进化论——投资策略专题》
-2025.9.16

《政策发力，电池储能助力创业板修复加速——投资策略专题》-2025.9.15

《从纺锤策略看港股、创业板的机会——投资策略周报》-2025.9.14

目 录

1、 行业视角看机构调研情况：计算机、传媒、有色金属等行业关注度环比增加	3
1.1、 周度	3
1.2、 月度	5
2、 个股视角看机构调研情况：博实结、周大生、岭南控股、亚光科技、章源钨业等受到较多市场关注	6
2.1、 周度	6
2.2、 月度	7
3、 风险提示	7

图表目录

图 1： 近期，全 A 周度被调研总次数回升后有所回调	4
图 2： 相较其他行业，机械设备、电子和计算机的周度被调研总次数相对较高	4
图 3： 计算机、传媒、有色金属、通信、轻工制造等的关注度环比上周有所增加	4
图 4： 8 月，全 A 月度被调研总次数环比小幅回升	5
图 5： 8 月，相较其他行业，医药生物、电子和机械设备的月度被调研总次数相对较高	5
图 6： 最近一个月，一级行业里，机械设备、电子、医药生物、电力设备和基础化工的关注度较高	5
图 7： 上周，以下上市公司受到更多关注	6
图 8： 最近一个月，以下上市公司受到更多关注	7

机构调研是资本市场信息传递和价值挖掘的重要环节。对于专业机构而言，是深度研究、投资决策的关键步骤。对于普通投资者，公开的机构调研信息（尤其是参与名单、简要纪要）提供了有价值的观察窗口，可以了解市场关注点、验证投资逻辑，并辅助基本面研究。

相较财务信息，机构调研具备披露及时、信息多维且深入等优势。机构调研信息在披露频率和信息内容上，与较多的基本面信息不同。机构调研信息披露及时，往往在调研结束后 1-2 天内，公司以公告方式对外披露，公告名“投资者关系活动记录表”，主要内容包含参会人员信息、会议问答等，投资者与公司管理层之间的问答往往涉及行业最新动态及公司运营细节。对披露时点相对滞后的、定量的财务数据，机构调研是一个重要的补充。

机构调研信息是对基本面信息的重要补充，但信息量大且杂乱。为了清晰梳理出调研中有效、增量信息，我们推出“机构调研周跟踪”系列，汇总最近一周、一个月公开的机构调研信息，涵盖行业、个股两维度，包含调研热度（环比、同比数据）、调研获得的行业及个股信息增量。

注：本文涉及机构调研数据，包括“被调研总次数”、“机构调研家数”，均来自公司投资者关系活动记录表，统计数据由 Wind 提供。被调研总次数衡量的是个股公司指定期间被调研的总次数，调研内容包括实地调研、电话会议、路演活动、业绩说明会等；机构调研家数衡量的是个股公司指定期间被机构调研的总家数。

1、行业视角看机构调研情况：计算机、传媒、有色金属等行业

关注度环比增加

行业信息汇总涵盖一级、二级行业的调研热度及其同比环比比较，并且收集调研中的行业重要增量信息，紧密跟踪行业最新动态。

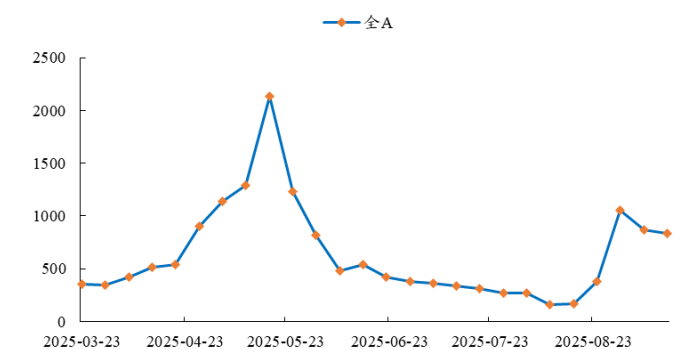
1.1、周度

上周（9月8日-9月14日，全文同），全 A 的被调研总次数小幅下跌，低于 2024 年同期，调研热度环比小幅降温。上周，全 A 的周度被调研总次数达 833 次，低于 2024 年同期的 1412 次；近期，全 A 的周度被调研总次数整体水平处于全年中等的

位置。上周，一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，机械设备、电子、计算机、基础化工和电力设备的关注度较高；二级行业中，半导体、专用设备、通用设备、汽车零部件、IT 服务、化学制品、电力、软件开发、医疗器械、计算机设备、军工电子、通信设备、自动化设备等的关注度较高。

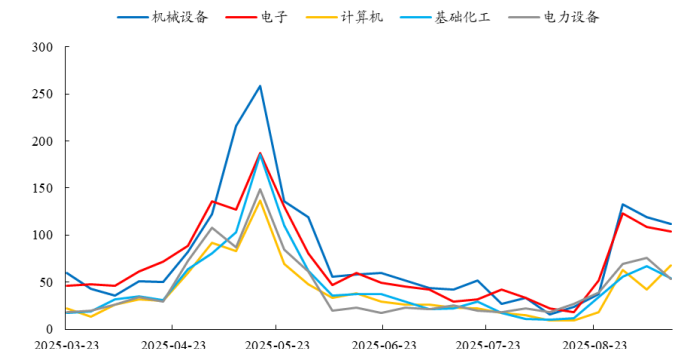
边际变化上，计算机、传媒、有色金属、通信、轻工制造、国防军工、食品饮料、建筑材料、社会服务、美容护理、纺织服饰、非银金融、房地产、煤炭行业的关注度环比上周有所增加。

图1：近期，全 A 周度被调研总次数回升后有所回调



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

图2：相较其他行业，机械设备、电子和计算机的周度被调研总次数相对较高



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

图3：计算机、传媒、有色金属、通信、轻工制造等的关注度环比上周有所增加

一级行业	被调研总次数: 上周 (次数)	被调研总次数: 最近一周 (次数)	相减: 最近一周 - 上周
计算机	42	68	26
传媒	9	21	12
有色金属	21	28	7
通信	15	22	7
轻工制造	16	22	6
国防军工	29	34	5
食品饮料	18	22	4
建筑材料	7	11	4
社会服务	6	10	4
美容护理	1	4	3
纺织服饰	16	18	2
非银金融	15	17	2
房地产	7	9	2
煤炭	4	6	2
综合	0	1	1
交通运输	22	22	0
商贸零售	13	13	0
公用事业	29	28	-1
环保	22	18	-4
石油石化	8	4	-4
电子	109	104	-5
汽车	49	44	-5
机械设备	119	112	-7
钢铁	12	5	-7
建筑装饰	24	16	-8
银行	14	5	-9
家用电器	18	7	-11
农林牧渔	17	6	-11
基础化工	67	54	-13
医药生物	65	49	-16
电力设备	76	53	-23

数据来源：Wind、开源证券研究所

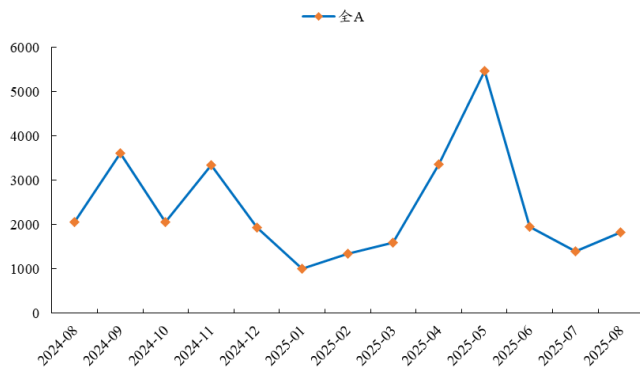
1.2、月度

8月，全A的被调研总次数环比小幅回暖，但仍低于2024年同期。8月，全A的月度被调研总次数达1828次，低于2024年同期的2050次；近期，全A的月度被调研总次数，整体水平处于全年较低的位置。

最近一个月（8月14日-9月14日），一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，医药生物、电子、机械设备、电力设备和基础化工的关注度较高；二级行业中，半导体、通用设备、汽车零部件、专用设备、化学制品、医疗器械、电池、软件开发、化学制药、光学光电子、自动化设备、IT服务等关注度较高。

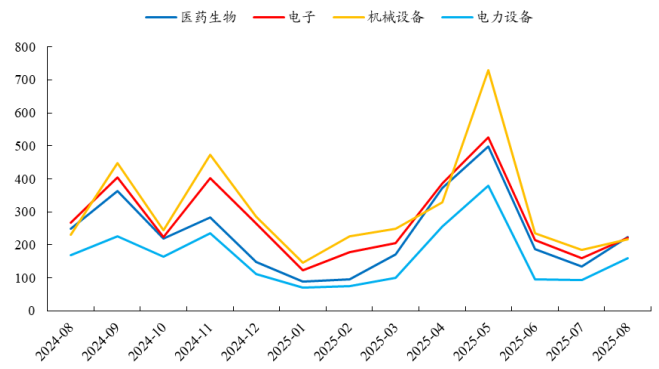
边际变化上，无一级行业的关注度同比增加。

图4：8月，全A月度被调研总次数环比小幅回升



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

图5：8月，相较其他行业，医药生物、电子和机械设备的月度被调研总次数相对较高



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

图6：最近一个月，一级行业里，机械设备、电子、医药生物、电力设备和基础化工的关注度较高

一级行业	被调研总次数：最近一个月	机构调研家数：最近一个月	被调研总次数：2024年同期	机构调研家数：2024年同期
机械设备	415	5205	519	6801
电子	394	8880	505	11378
医药生物	303	7189	432	11966
电力设备	244	4140	303	4556
基础化工	216	2658	243	2283
计算机	195	3133	269	4630
汽车	176	2099	257	2207
有色金属	106	1494	133	1723
轻工制造	95	1196	114	2009
国防军工	90	841	107	1099
公用事业	88	587	117	674
交通运输	82	507	92	609
食品饮料	80	1202	102	1433
建筑装饰	68	422	82	439
通信	67	1356	90	1943
环保	62	374	91	528
纺织服饰	61	830	79	1379
家用电器	59	894	85	1141
银行	48	125	76	476
非银金融	47	15	61	21
农林牧渔	47	836	65	1115
传媒	46	962	48	557

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：表格统计的截止日期为2025年9月14日。

2、个股视角看机构调研情况：博实结、周大生、岭南控股、亚光科技、章源钨业等受到较多市场关注

个股信息汇总涵盖上周、最近一个月的调研热度，重点梳理热门公司调研细节，跟踪个股最新动态（产能、产品价格、新产品发布等），关注其近期的边际变化。

2.1、周度

9月8日-9月14日，博实结、周大生、岭南控股、亚光科技、章源钨业、广发证券、晶盛机电、南都电源等受到较多市场关注，被调研总次数相对较高。

图7：上周，以下上市公司受到更多关注

股票代码	股票简称	一级行业	二级行业	被调研总次数：最近一周（次数）	机构调研家数：最近一周（家数）
301608.SZ	博实结	计算机	计算机设备	4	12
002867.SZ	周大生	纺织服饰	饰品	3	15
000524.SZ	岭南控股	社会服务	旅游及景区	3	14
300123.SZ	亚光科技	国防军工	军工电子II	3	8
002378.SZ	章源钨业	有色金属	小金属	3	7
000776.SZ	广发证券	非银金融	证券II	3	1
300316.SZ	晶盛机电	电力设备	光伏设备	2	229
300068.SZ	南都电源	电力设备	电池	2	48
688019.SH	安集科技	电子	电子化学品II	2	35
688363.SH	华熙生物	美容护理	医疗美容	2	28
000625.SZ	长安汽车	汽车	乘用车	2	21
688028.SH	沃尔德	机械设备	通用设备	2	19
688380.SH	中微半导	电子	半导体	2	14
688515.SH	裕太微-U	电子	半导体	2	13
300818.SZ	耐普矿机	机械设备	通用设备	2	12
002353.SZ	杰瑞股份	机械设备	专用设备	2	11
600210.SH	紫江企业	轻工制造	包装印刷	2	11
688521.SH	芯原股份	电子	半导体	2	11

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：表中机构调研家数为0，代表公司召开了业绩说明会。

重点公司调研细节梳理：

晶盛机电：公司半导体衬底材料取得积极进展，获得部分国际客户订单。公司近期被机构频繁调研，上周调研次数达2次，受到市场相对较多的关注。公司隶属设备行业，主营业务产品涉及半导体装备、半导体衬底材料以及半导体耗材及零部件领域。公司碳化硅衬底材料业务已实现6-8英寸碳化硅衬底规模化量产与销售，量产的碳化硅衬底核心参数指标达到行业一流水平，送样客户范围大幅提升，产品验证进展顺利，并成功获取部分国际客户批量订单。

南都能源：公司电池应用场景以新型电力储能和数据中心为主，部分产品面向北美数据中心。公司近期被机构频繁调研，上周调研次数达2次，受到市场较多关注。公司深耕储能行业三十余年，主要产品以锂离子电池和铅电池为核心，应用场景专注于新型电力储能、通信与数据中心储能、民用储能等。公司国际化程度相对较高。在数据中心业务上，国内以铅电为主，海外以锂电为主。海外电池产品中，2025年上半年约3亿是北美数据中心用备用电池，单价较高，毛利约35%，主要竞争对手有三星、LG。

2.2、月度

最近一个月，云南铜业、冰轮环境、联得装备、中集车辆、大豪科技、美盈森、燕麦科技、博实结、大族数控、安培龙、皖能电力等受到较多市场关注，被调研总次数相对较高。

图8：最近一个月，以下上市公司受到更多关注

股票代码	股票简称	一级行业	二级行业	被调研总次数：最近一个月（次数）	机构调研家数：最近一个月（家数）
000878.SZ	云南铜业	有色金属	工业金属	15	80
000811.SZ	冰轮环境	机械设备	通用设备	12	157
300545.SZ	联得装备	电子	光学光电子	12	21
301039.SZ	中集车辆	汽车	商用车	9	59
603025.SH	大豪科技	机械设备	自动化设备	8	46
002303.SZ	美盈森	轻工制造	包装印刷	8	33
688312.SH	燕麦科技	机械设备	专用设备	7	46
301608.SZ	博实结	计算机	计算机设备	7	39
301200.SZ	大族数控	机械设备	专用设备	7	36
301413.SZ	安培龙	机械设备	通用设备	6	81
000543.SZ	皖能电力	公用事业	电力	6	44
600177.SH	雅戈尔	纺织服饰	服装家纺	6	35
002378.SZ	章源钨业	有色金属	小金属	6	27
688788.SH	科思科技	国防军工	军工电子Ⅱ	6	25
300218.SZ	安利股份	基础化工	塑料	6	22
600332.SH	白云山	医药生物	中药Ⅱ	6	16
301479.SZ	弘景光电	电子	光学光电子	6	14
688410.SH	山外山	医药生物	医疗器械	6	7

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：表格统计的截至日期为 2025 年 9 月 14 日。

3、风险提示

公司经营风险

行业政策风险

投资者关系活动记录表错误解读风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn