

2025 年 08 月 11 日

策略研究团队

机构关注度提升：电力设备、非银金融、公用事业

——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：电力设备、非银金融、公用事业关注度同比增加

周度：上周，全 A 的被调研总次数有所下滑，且低于 2024 年同期，显示调研热度降温，或因部分公司步入财报静默期。一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，电子、电力设备、医药生物、机械设备、计算机和汽车的关注度较高。边际变化上，电力设备、非银金融、公用事业、国防军工、商贸零售等行业关注度同比增加。

月度：7 月，全 A 的被调研总次数环比持续下滑，且低于 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，机械设备、电子、医药生物、汽车和电力设备的关注度较高。

边际变化上，电力设备、社会服务、纺织服饰、传媒、非银金融、石油石化、美容护理的关注度同比增加。

● 个股视角看机构调研情况：华明装备、塔牌集团、京东方 A、杰瑞股份等受到市场较多的关注

周度：上周，华明装备、塔牌集团、京东方 A、杰瑞股份等受到较多市场关注，被调研总次数、机构调研家数均数值相对较高。

月度：最近一个月，北方稀土、冰轮环境、华明装备、江波龙、威力传动、京东方 A、中国重汽等受到较多市场关注，被调研总次数、机构调研家数均数值较高。

以下是重点公司调研细节梳理：

西子洁能：公司与传统高耗能行业息息相关，并积极在新能源、核电市场寻找增量。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。

杰瑞股份：坚定执行国际化战略，不断拓展中东市场。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

《市场的双轮驱动：科技 & PPI 交易——投资策略周报》-2025.8.9

《市场的双轮驱动系列二——全球科技共舞——投资策略专题》-2025.8.8

《机构关注度提升：汽车、电力设备、基础化工——机构调研周跟踪》-2025.8.5

目 录

1、 行业视角看机构调研情况:电力设备、非银金融、公用事业的关注度同比增加	3
1.1、 周度	3
1.2、 月度	5
2、 个股视角看机构调研情况：华明装备、塔牌集团、京东方 A、杰瑞股份受到较多市场关注	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 周度被调研总次数逐步下滑，处于较低水平	4
图 2： 相较其他行业，电子、电力设备和医药生物的周度被调研总次数相对较高	4
图 3： 上周，一级行业里，电子、电力设备、医药生物、机械设备、计算机和汽车关注度较高	4
图 4： 近期，机构调研公告里，包含机器人部分应用场景的行业及个股信息增量	4
图 5： 7 月，全 A 月度被调研总次数环比继续下滑	5
图 6： 相较其他行业，机械设备、电子和医药生物的月度被调研总次数相对较高	5
图 7： 最近一个月，一级行业里，机械设备、电子、医药生物、汽车和电力设备的关注度较高	5
图 8： 上周，以下上市公司受到更多关注	6
图 9： 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:电力设备、非银金融、公用事业的关注度同比增加

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。

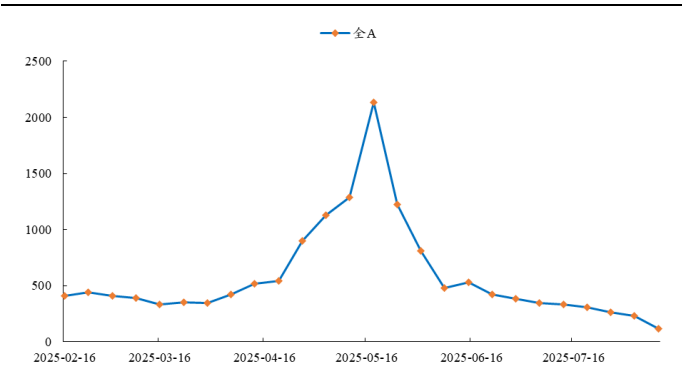
1.1、周度

上周（8 月 4 日-8 月 10 日，全文同），全 A 的被调研总次数有所下滑，且低于 2024 年同期，显示调研热度降温。上周，全 A 的周度被调研总次数达 118 次，低于 2024 年同期的 163 次；近期，全 A 的周度被调研总次数持续下滑，整体水平处于全年较低的位置，或因部分公司步入财报静默期。

上周，一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，电子、电力设备、医药生物、机械设备、计算机、汽车的关注度较高；二级行业中，电网设备、半导体、化学制药、通用设备、汽车零部件、元件、IT 服务、光学光电子、农化制品等的关注度较高。

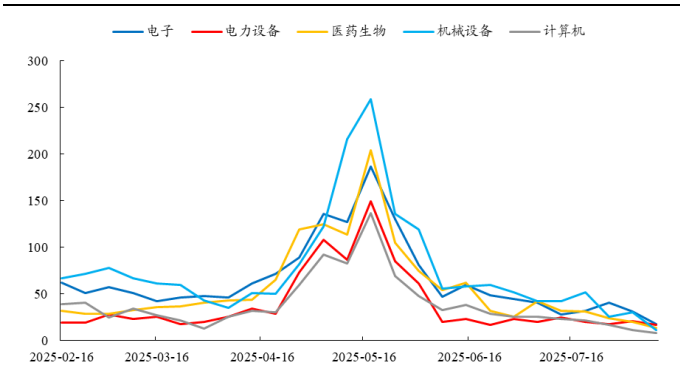
边际变化上，电力设备、非银金融、公用事业、国防军工、商贸零售等行业关注度同比增加。

图1：近期，全 A 周度被调研总次数逐步下滑，处于较低水平



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，电子、电力设备和医药生物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：上周，一级行业里，电子、电力设备、医药生物、机械设备、计算机和汽车关注度较高

一级行业	被调研总次数：最近一周 (次数)	机构调研家数：最近一周 (家数)	被调研总次数：2024年同期 (次数)	机构调研家数：2024年同期 (家数)
电子	18	188	24	412
电力设备	17	209	9	899
医药生物	14	340	26	401
机械设备	11	186	11	304
计算机	8	94	10	226
汽车	8	101	11	414
基础化工	6	129	11	168
有色金属	6	49	10	28
建筑材料	4	72	6	113
非银金融	3	3	1	1
农林牧渔	3	281	3	35
通信	3	4	7	366
传媒	2	18	4	185
公用事业	2	9	0	0
国防军工	2	4	1	2
家用电器	2	2	2	70
商贸零售	2	17	1	3
社会服务	2	12	1	0

数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：近期，机构调研公告里，包含机器人部分应用场景的行业及个股信息增量

分类	现有场景或需求	行业及个股信息
矿山巡检	以四足机器人平台，集成360度全景云台摄像头双光云台（可见光+ 红外热成像）实时查看温度及异常磨损，同时搭载气体、声音、温湿度等传感器，实时回传环境参数和工况，通过网络通信的方式把高清视频和传感数据传送到中控室，为维保人员远程诊断和制定维保计划提供数据支撑。	宝通科技：与必和必拓(BHP) 签订的订单，在智利最大的单体铜矿进行巡检。
电力	新一代室外带电作业机器人产品可应用于单回路搭接、断线业务等复杂作业场景，可开展双回路搭接、旁路作业、更换绝缘子、安装过电压保护器、加装故障指示器等多项作业任务。室外带电作业机器人的推广应用，能够保障操作人员的人身安全，降低劳动强度，提高作业的效率 and 精度，减少停电事故及次数，提升供电可靠性。	亿嘉和：公司积极参与了2025年的电网招标工作，并将密切关注电网招标计划，积极把握市场机会，不断提升产品竞争力，争取更多市场机会。
除草	全球共有2.5亿个私人花园，60%适合使用割草设备，这其中80%集中在欧美，形成了约1.2亿个花园的市场规模。传统割草机产品使用周期8-10年，年更新需求约1500-2000万台。随着割草机器人产品体验的持续提升，如能覆盖传统割草设备的功能需求，智能割草机器人市场规模有望达到600-700万台。目前，无边界割草机器人的增速较快。	九号公司：渠道方面，目前公司已进入大部分欧洲线下园林工具门店，具备先发优势；同时，公司动态的观察亚马逊、KA、OE等渠道的机会，逐渐重点的去拓展渠道。
清洁	商用清洁场景面临人力成本高、从业人员老龄化严重、清洁质量管控难等问题，目前正迎来从传统人力密集型模式向智能化、无人化转型的关键拐点。	亿嘉和：目前公司在室内物业场景，商业清扫机器人已向日本Familymart等大客户批量销售；在室外园区场景，无人环卫机器人已向南京地铁、苏州莲池湖生态公园等客户批量销售。

资料来源：Wind、公司公告（宝通科技、亿嘉和、九号公司）、开源证券研究所

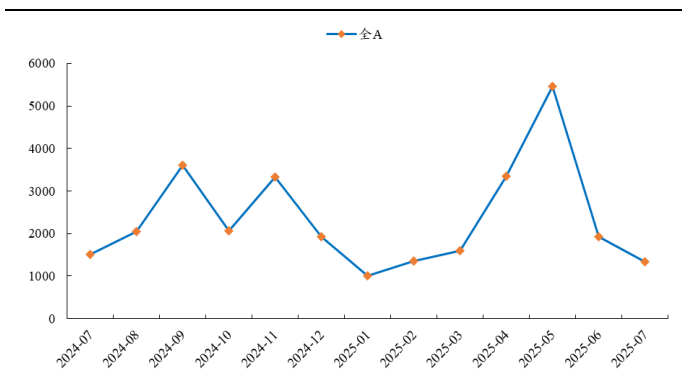
1.2、月度

7月，全A的被调研总次数环比持续下滑，且低于2024年同期。7月，全A的月度被调研总次数达1345次，低于2024年同期的1505次；近期，全A的月度被调研总次数持续下滑，整体水平处于全年较低的位置。

最近一个月（7月10日-8月10日），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、医药生物、汽车和电力设备的关注度较高；二级行业中，汽车零部件、通用设备、半导体、化学制药、电网设备、专用设备、自动化设备、光学光电子、化学制品等的关注度较高。

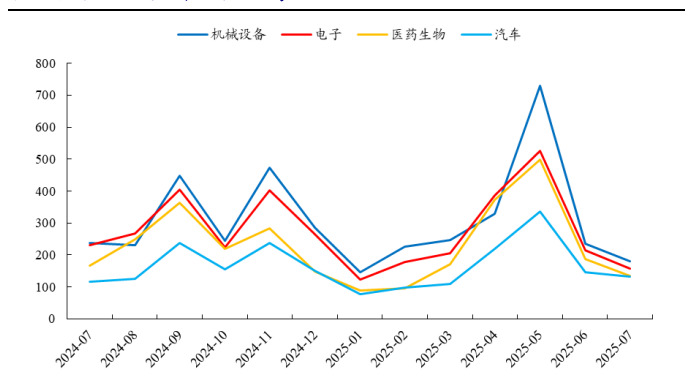
边际变化上，电力设备、社会服务、纺织服饰、传媒、非银金融、石油石化、美容护理的关注度同比增加。

图5：7月，全A月度被调研总次数环比继续下滑



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

图6：相较其他行业，机械设备、电子和医药生物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7：最近一个月，一级行业里，机械设备、电子、医药生物、汽车和电力设备的关注度较高

一级行业	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)	被调研总次数：2024年同期 (次数)	机构调研家数：2024年同期 (家数)
机械设备	138	1448	232	1741
电子	129	1700	225	4556
医药生物	101	1364	147	3165
汽车	99	1143	115	911
电力设备	85	1408	80	1408
基础化工	72	574	74	979
计算机	67	1610	83	2191
有色金属	53	499	53	509
国防军工	28	256	28	348
通信	28	911	30	547
公用事业	23	184	44	323
建筑装饰	23	187	23	185
社会服务	22	147	17	224
纺织服饰	18	238	16	178
家用电器	18	95	22	303
交通运输	18	149	28	257
银行	18	91	59	381
环保	16	262	28	202
农林牧渔	16	643	24	522
传媒	14	141	5	72

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8月10日。

2、个股视角看机构调研情况：华明装备、塔牌集团、京东方 A、杰瑞股份受到较多市场关注

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

8月4日-8月10日，华明装备、塔牌集团、京东方 A、杰瑞股份等受到较多市场关注，被调研总次数、机构调研家数均数值相对较高。

图8：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）
002270.SZ	华明装备	电力设备	电网设备	9	165
002233.SZ	塔牌集团	建筑材料	水泥	3	67
000725.SZ	京东方A	电子	光学光电子	2	3
002063.SZ	远光软件	计算机	软件开发	2	1
002353.SZ	杰瑞股份	机械设备	专用设备	2	143
002534.SZ	西子洁能	电力设备	其他电源设备 II	2	5
300261.SZ	雅本化学	基础化工	农化制品	2	35
301468.SZ	博盈特焊	机械设备	通用设备	2	5
600941.SH	中国移动	通信	通信服务	2	0
603726.SH	朗迪集团	家用电器	家电零部件 II	2	2
688347.SH	华虹公司	电子	半导体	2	0
688469.SH	芯联集成	电子	半导体	2	7
000514.SZ	渝开发	房地产	房地产开发	1	1
000519.SZ	中兵红箭	国防军工	地面兵装 II	1	3
000524.SZ	岭南控股	社会服务	旅游及景区	1	2
000617.SZ	中油资本	非银金融	多元金融	1	1

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：

西子洁能：公司与传统高耗能行业息息相关，并积极在新能源、核电市场寻找增量。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。公司隶属工业机械行业，公司主要产品包括余热锅炉、清洁能源装备等，余热锅炉主要用于电力、钢铁、建材、水泥等高耗能行业。在核电领域，公司已取得民用核二三级制造许可证，积极参与核电站设备供应。

杰瑞股份：坚定执行国际化战略，不断拓展中东市场。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。公司隶属能源设备行业，公司从事的主要业务包括高端装备制造、油气工程及技术服务、油气田开发、新能源及再生循环等。近些年，公司坚定执行国际化战略，海外战略布局取得显著成效，业务遍布 70 多个国家和地区，海外业务收入占比不断提升，公司已在中东地区形成较为完整的本地化业务链条。

2.2、月度

最近一个月，北方稀土、冰轮环境、华明装备、江波龙、威力传动、京东方 A、中国重汽、大族激光、科博达、中控技术、西子洁能等受到较多市场关注，被调研总次数、机构调研家数均数值较高。

图9：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）
600111.SH	北方稀土	有色金属	小金属	13	65
000811.SZ	冰轮环境	机械设备	通用设备	11	35
002270.SZ	华明装备	电力设备	电网设备	9	165
301308.SZ	江波龙	电子	半导体	9	47
300904.SZ	威力传动	电力设备	风电设备	8	21
000725.SZ	京东方A	电子	光学光电子	7	12
000951.SZ	中国重汽	汽车	商用车	7	16
002008.SZ	大族激光	机械设备	自动化设备	7	12
603786.SH	科博达	汽车	汽车零部件	7	66
688777.SH	中控技术	机械设备	自动化设备	7	51
002534.SZ	西子洁能	电力设备	其他电源设备 II	6	12
002747.SZ	埃斯顿	机械设备	自动化设备	6	59
002896.SZ	中大力德	机械设备	通用设备	6	6
603266.SH	天龙股份	汽车	汽车零部件	6	26
000932.SZ	华菱钢铁	钢铁	普钢	5	29
300012.SZ	华测检测	社会服务	专业服务	5	11
300781.SZ	因赛集团	传媒	广告营销	5	63
301108.SZ	洁雅股份	美容护理	个护用品	5	43

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 8 月 10 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