

2025 年 07 月 21 日

策略研究团队

机构调研降温，但计算机、传媒、煤炭关注度提升

——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）

jianyuhuan@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、煤炭关注度同比增加

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。一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，机械设备、汽车、医药生物、电子、基础化工的关注度较高。

边际变化上，计算机、社会服务、传媒、农林牧渔、石油石化、食品饮料、煤炭的关注度同比增加。

月度：6 月，全 A 的被调研总次数环比大幅下滑，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、基础化工、汽车的关注度较高。

边际变化上，基础化工、计算机、国防军工、食品饮料、纺织服饰、交通运输的关注度同比增加。

● 个股视角看机构调研情况：冰轮环境、中大力德、中国重汽、博实结、东方钽业受到较多市场关注

周度：上周，冰轮环境、中大力德、中国重汽、博实结、东方钽业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。

月度：最近一个月，冰轮环境、博实结、亚普股份、中国重汽、骏鼎达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：

冰轮环境：AIDC 冷机市场产能紧缺，公司海外业务或受益。公司近期被机构频繁调研，上周调研次数达 7 次，受到市场较多关注。公司有望受益于 AI 冷机订单的增长，公司海外业务或能得到提升。

东方钽业：钽铌行业格局发生变化，公司拟扩大产能满足市场需求。随着高温合金、国防工业等领域出现了越来越多的新需求，钽铌行业快速发展。为了满足市场对高端制品的需求，公司计划扩大产能。

● **风险提示：**公司经营风险、数据统计错误风险、公司投资者关系活动记录表错误解读风险

相关研究报告

《中报业绩预告的行业和个股线索——投资策略周报》-2025.7.19

《突破的核心因素与两个新机会——投资策略周报》-2025.7.12

《剖析市场突破的核心动力——投资策略专题》-2025.7.12

目 录

1、 行业视角看机构调研情况:计算机、社会服务、传媒关注度同比增加	3
1.1、 周度	3
1.2、 月度	5
2、 个股视角看机构调研情况:冰轮环境、中大力德、中国重汽、博实结、东方钽业受到较多市场关注	6
2.1、 周度	6
2.2、 月度	6
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,机械设备的周度被调研总次数相对较高	4
图 3: 上周,一级行业里,机械设备、汽车、医药生物、电子、基础化工的关注度较高	4
图 4: 上周,机构调研公告里,包含稀土、光模块、乳品等行业信息增量	4
图 5: 6 月,全 A 月度被调研总次数环比大幅下滑	5
图 6: 相较其他行业,机械设备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、基础化工的关注度较高	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:计算机、社会服务、传媒关注度

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。

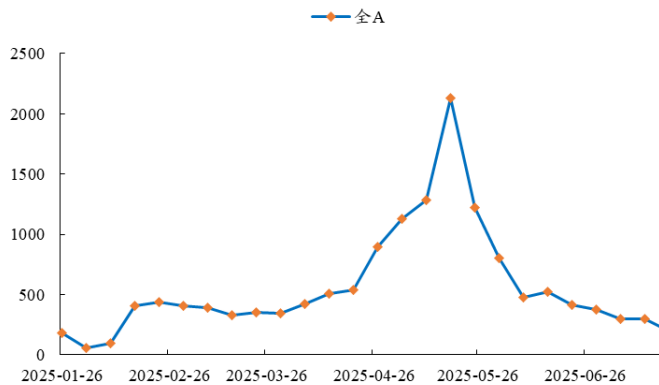
1.1、周度

上周（7 月 14 日-20 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 196 次，低于 2024 年同期的 356 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。

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、汽车、医药生物、电子、基础化工的关注度较高；二级行业中，通用设备、汽车零部件、化学制品、软件开发、电网设备、半导体、化学制药、商用车等的关注度较高。

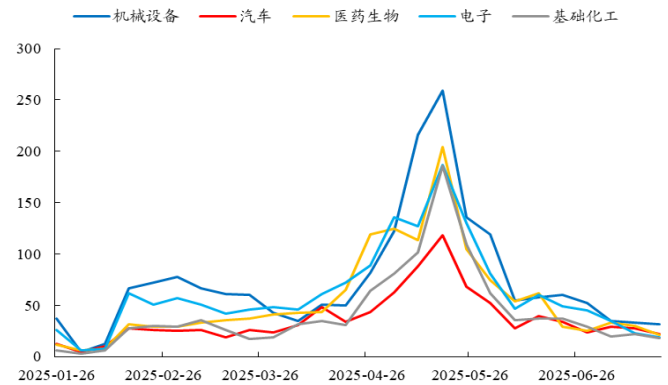
边际变化上，计算机、社会服务、传媒、农林牧渔、石油石化、食品饮料、煤炭的关注度同比增加。

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，机械设备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，机械设备、汽车、医药生物、电子、基础化工的关注度较高

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)
机械设备	32	286	55	407
汽车	22	118	36	395
医药生物	21	185	44	812
电子	19	335	53	898
基础化工	18	66	24	408
计算机	16	190	15	652
电力设备	14	66	18	306
有色金属	7	77	18	254
国防军工	6	34	7	99
公用事业	5	17	7	42
通信	5	424	9	241
环保	4	28	7	67
社会服务	4	4	0	0
家用电器	3	21	6	46

数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：上周，机构调研公告里，包含稀土、光模块、乳品等行业信息增量

细分行业	行业信息
光模块	海外产能处于扩充阶段：新易盛泰国工厂产能持续扩充。
乳品	奶酪品类需求较强：根据中国海关数据，2025年1-5月进口干乳制品、乳清、奶油、奶酪金额同比分别增长21.4%、24.7%、53.2%和20.3%，需求景气度较好。
纺织服装：辅料	因关税政策不确定性及服装终端消费不振，行业整体接单谨慎。
重卡	2025年1-6月我国重卡累计销量约53.92万辆，同比增长7%；6月单月销量6.92万辆，环比上涨10%、同比上涨47%。
玻璃纤维	玻璃纤维行业经过几轮复价后，市场价格逐步回升
稀土	《稀土管理条例》及《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理办法（暂行）（公开征求意见稿）》将进口矿和国内矿同时纳入总量控制指标中进行管控，规定其他的冶炼分离产能都要在两大稀土集团的指标下进行生产。

资料来源：Wind、公司公告（新易盛、妙可蓝多、伟星股份、中国重汽、国际复材、北方稀土）、开源证券研究所

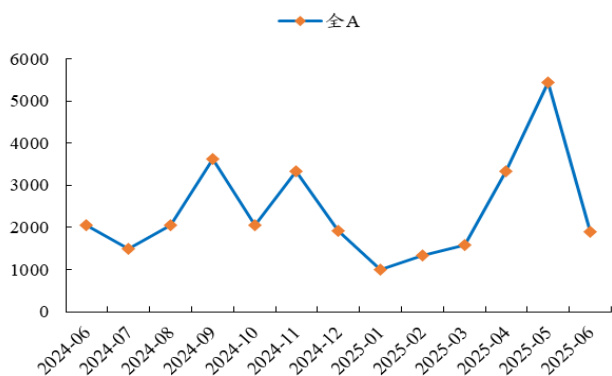
1.2、月度

6月，全A的被调研总次数环比大幅下滑，且低于2024年同期。6月，全A的月度被调研总次数达1895次，低于2024年同期的2049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（6月20日-7月20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、基础化工、汽车的关注度较高；二级行业中，汽车零部件、通用设备、半导体、化学制品、电池、光学光电子、专用设备、计算机设备、自动化设备等关注度较高。

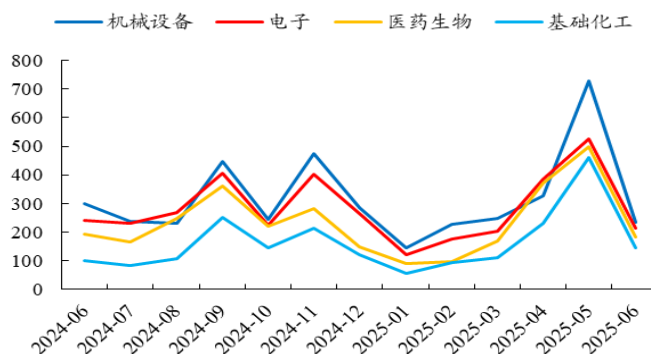
边际变化上，基础化工、计算机、国防军工、食品饮料、纺织服饰、交通运输的关注度同比增加。

图5：6月，全A月度被调研总次数环比大幅下滑



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、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 (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	156	1447	274	2580
电子	127	1503	234	4479
医药生物	115	1333	198	3141
汽车	111	840	141	1081
基础化工	97	547	95	998
计算机	93	1176	87	1745
电力设备	76	812	100	1227
有色金属	56	517	63	532
国防军工	42	462	33	304
食品饮料	35	90	23	212
建筑装饰	30	87	33	249
纺织服饰	29	214	28	263

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、个股视角看机构调研情况：冰轮环境、中大力德、中国重汽、博实结、东方钽业受到较多市场关注

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

7月14日-20日，冰轮环境、中大力德、中国重汽、博实结、东方钽业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）
000811.SZ	冰轮环境	机械设备	通用设备	7	29
002896.SZ	中大力德	机械设备	通用设备	6	6
000951.SZ	中国重汽	汽车	商用车	4	9
301608.SZ	博实结	计算机	计算机设备	3	6
000962.SZ	东方钽业	有色金属	小金属	3	4
301129.SZ	瑞纳智能	机械设备	通用设备	2	15
002812.SZ	恩捷股份	电力设备	电池	2	12
300015.SZ	爱尔眼科	医药生物	医疗服务	2	10
300916.SZ	朗特智能	电子	消费电子	2	6
301308.SZ	江波龙	电子	半导体	2	6
002317.SZ	众生药业	医药生物	中药II	2	5
000725.SZ	京东方A	电子	光学光电子	2	4
002488.SZ	金固股份	汽车	汽车零部件	2	2

数据来源：Wind、开源证券研究所

重点公司调研细节梳理：

冰轮环境：AIDC 冷机市场产能紧缺，公司海外业务或受益。公司近期被机构频繁调研，上周调研次数达7次，受到市场较多关注。公司的主要产品为压缩机和换热装置，从事“降温”“提温”“增压”功能，可用于数据中心、核电、食品冷冻、冷链物流等场景。公司或受益于AI冷机订单的增长，公司海外业务或能得到提升。

东方钽业：钽铌行业格局发生变化，公司拟扩大产能满足市场需求。公司近期被机构频繁调研，上周调研次数达3次，受到市场较多关注。根据投资者活动记录表，近年来钽铌行业格局发生深刻变化，随着高新技术领域和国防工业领域的快速发展，高温合金、半导体、国防工业、高能物理、化工防腐等领域出现了越来越多的新需求，进而带动钽铌行业快速发展。为了满足市场对火法产业高温合金产品和制品产业高端制品的需求，公司拟通过募投项目扩大产能。

2.2、月度

最近一个月，冰轮环境、博实结、亚普股份、中国重汽、骏鼎达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）
000811.SZ	冰轮环境	机械设备	通用设备	23	133
301608.SZ	博实结	计算机	计算机设备	9	19
603013.SH	亚普股份	汽车	汽车零部件	8	29
000951.SZ	中国重汽	汽车	商用车	8	23
301538.SZ	骏鼎达	基础化工	塑料	8	15
600111.SH	北方稀土	有色金属	小金属	7	62
000598.SZ	兴蓉环境	环保	环境治理	7	53
000729.SZ	燕京啤酒	食品饮料	非白酒	7	13
002896.SZ	中大力德	机械设备	通用设备	7	6
300124.SZ	汇川技术	机械设备	自动化设备	6	84
002488.SZ	金固股份	汽车	汽车零部件	6	39
688353.SH	华盛锂电	电力设备	电池	6	29
300643.SZ	万通智控	汽车	汽车零部件	5	82
002463.SZ	沪电股份	电子	元件	5	63
603611.SH	诺力股份	机械设备	工程机械	5	53
300945.SZ	曼卡龙	纺织服饰	饰品	5	41
688291.SH	金橙子	计算机	软件开发	5	26
301589.SZ	诺瓦星云	计算机	计算机设备	5	20
002008.SZ	大族激光	机械设备	自动化设备	5	5

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、风险提示

公司经营风险

数据统计错误风险

公司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