

## 机构调研策略周报 (2026.02.23-2026.02.27)

## 投资要点

## ➤ 机构调研热门行业情况

本周 (2026/2/23-2026/2/27)，一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，电子、机械设备、汽车、轻工制造的关注度较高，其中电子、轻工制造的近5天调研机构家数较多。对比春节前一周的调研情况，本周电子行业关注度提升，此外轻工制造调研机构家数增多，行业可能受益于出口复苏或内需政策预期。

近30天 (2026/1/28-2026/2/27)，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、基础化工的关注度较高，其中电子、机械设备的近一个月调研机构家数较多。

## ➤ 机构调研热门公司情况

本周机构调研情况，按照近5天机构调研次数排名，调研次数较多且机构评级家数大于10家的公司为杰瑞股份、锡业股份、京东方A；按照近5天机构调研家数排名，调研机构家数较多且机构评级家数大于10的公司为杰瑞股份、锡业股份、京东方A等。

近30天机构调研情况，按照近30天机构调研次数排名，调研次数较多且机构评级家数大于10的公司为大族激光、杰瑞股份、杭州银行等；按照近30天机构调研家数排名，调研机构家数较多且机构评级家数大于10的公司为九号公司-WD、晶科能源、中际旭创等。

## ➤ 重点公司调研情况梳理

杰瑞股份本周调研显示，公司正加速向多元化科技型产业集团转型，核心增长点已从传统油气装备拓展至燃气轮机发电业务，明确深耕数据中心、工业能源和新型电力系统三大赛道，并已获得北美超34亿元燃气轮机发电机组订单。同时，受益于全球天然气供应格局重塑，公司在阿联酋、科威特等地的油气工程EPC项目持续落地。

锡业股份凭借全球领先的锡、铟资源储量和全产业链布局，在2025年前三季度实现营收和净利润的显著增长。公司正通过深挖矿区资源潜力，强化战略金属的资源保障。在行业层面，全球锡市场呈现供需紧平衡，供给端受限于政策与投资不足，而来自新能源、半导体封装等新兴领域的需求持续强劲，为公司龙头地位的巩固提供了长期机遇。

## ➤ 风险提示

市场短期波动风险、行业政策风险、公司经营风险

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

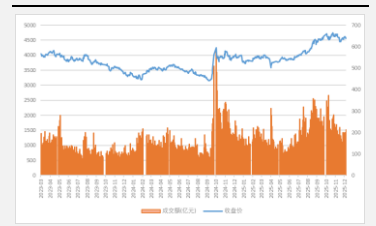
[lixiangmei@yd.com.cn](mailto:lixiangmei@yd.com.cn)

研究助理：王娜

执业登记编号：A0190125030006

[wangna@yd.com.cn](mailto:wangna@yd.com.cn)

沪深300指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 目录

一、 机构调研热门行业情况 .....	3
二、 机构调研热门公司情况 .....	4
三、 本周重点公司调研情况梳理 .....	5
1. 杰瑞股份 .....	5
2. 锡业股份 .....	6
四、 风险提示 .....	7

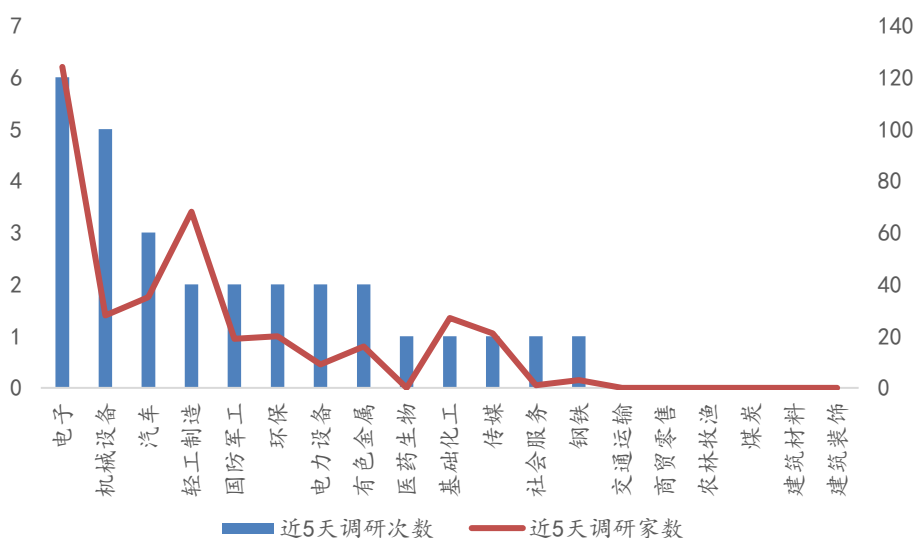
## 图表目录

图 1: 近 5 天行业调研热度 .....	3
图 2: 近 30 天行业调研热度 .....	3
表 1: 近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研次数 TOP 公司排名 (2026/2/23-2026/2/27) .....	4
表 2: 近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名 (2026/2/23-2026/2/27) .....	4
表 3: 近 30 天机构评级家数大于 10 且机构调研次数 TOP10 公司排名 (2026/1/28-2026/2/27) .....	4
表 4: 近 30 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP10 公司排名 (2026/1/28-2026/2/27) .....	5
表 5: 重点调研公司盈利预测 .....	7

## 一、机构调研热门行业情况

本周 (2026/2/23-2026/2/27) ，一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，电子、机械设备、汽车、轻工制造的关注度较高，其中电子、轻工制造的近 5 天调研机构家数较多。对比春节前一周的调研情况，本周电子行业关注度提升，此外轻工制造调研机构家数增多，行业可能受益于出口复苏或内需政策预期。

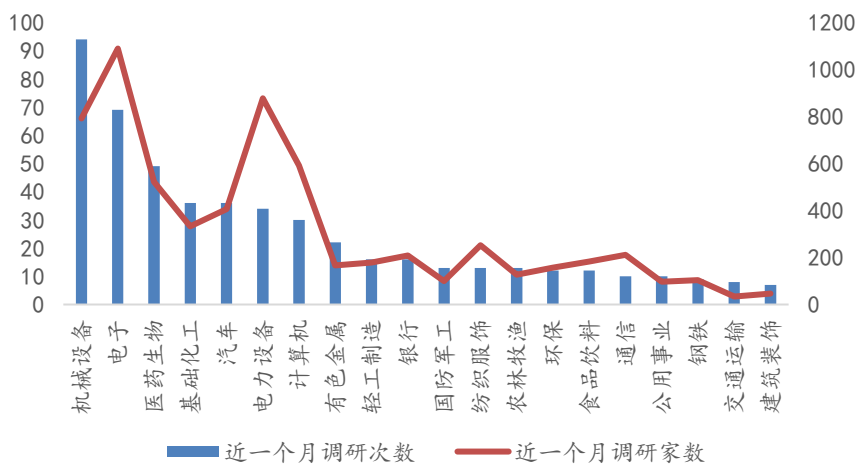
图 1：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

近 30 天 (2026/1/28-2026/2/27) ，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、基础化工的关注度较高，其中电子、机械设备的近一个月调研机构家数较多。

图 2：近 30 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 二、机构调研热门公司情况

本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研次数排名，调研次数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为杰瑞股份、锡业股份、京东方 A。

表 1：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研次数 TOP 公司排名 (2026/2/23-2026/2/27)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研次数
002353.SZ	杰瑞股份	机械设备	22	1
000960.SZ	锡业股份	有色金属	10	1
000725.SZ	京东方 A	电子	12	1

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研机构家数较多且机构评级家数大于 10 的公司为杰瑞股份、锡业股份、京东方 A 等。

表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名 (2026/2/23-2026/2/27)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研家数
002353.SZ	杰瑞股份	机械设备	22	14
000960.SZ	锡业股份	有色金属	10	12
000725.SZ	京东方 A	电子	12	1

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

近 30 天机构调研情况，按照近 30 天机构调研次数排名，调研次数较多且机构评级家数大于 10 的公司为大族激光、杰瑞股份、杭州银行等。

表 3：近 30 天机构评级家数大于 10 且机构调研次数 TOP10 公司排名 (2026/1/28-2026/2/27)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 30 天机构调研次数
002008.SZ	大族激光	机械设备	10	7
002353.SZ	杰瑞股份	机械设备	22	6
600926.SH	杭州银行	银行	20	5
000951.SZ	中国重汽	汽车	16	5
002859.SZ	洁美科技	电子	10	5
688059.SH	华锐精密	机械设备	13	4

002867.SZ	周大生	纺织服饰	25	4
000811.SZ	冰轮环境	机械设备	10	4
000425.SZ	徐工机械	机械设备	22	3
002966.SZ	苏州银行	银行	13	2

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

近 30 天机构调研情况，按照近 30 天机构调研家数排名，调研机构家数较多且机构评级家数大于 10 的公司为九号公司-WD、晶科能源、中际旭创等。

表 4：近 30 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP10 公司排名 (2026/1/28-2026/2/27)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 30 天机构调研家数
689009.SH	九号公司-WD	汽车	25	160
688223.SH	晶科能源	电力设备	11	158
300308.SZ	中际旭创	通信	34	137
300818.SZ	耐普矿机	机械设备	10	113
601231.SH	环旭电子	电子	13	113
002487.SZ	大金重工	电力设备	22	109
601229.SH	上海银行	银行	12	75
688114.SH	华大智造	医药生物	18	73
688059.SH	华锐精密	机械设备	13	49
300979.SZ	华利集团	纺织服饰	32	47

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 三、本周重点公司调研情况梳理

### 1. 杰瑞股份

杰瑞股份成立于 1999 年，2010 年于深交所上市，总部位于山东省烟台市，公司已从传统油气装备制造转型为以创新为驱动的多元化科技型产业集团，核心业务覆盖四大板块：

- 高端装备制造：全球少数能向北美页岩气市场提供全套压裂解决方案的非西方企业，电驱压裂设备技术领先，国内市场占有率超 50%。

- 油气工程与技术服务：具备 EPC 项目全链条交付能力，成功实施科威特 KOC JPF-5、阿联酋 ADNOC 数字化井场、文莱天然气终端等多个海外重大项目，坚持“有利润的工程订单，有现金流的利润”原则。
- 新能源与电力解决方案：2025 年以来加速布局燃气轮机发电业务，与西门子、贝克休斯、川崎重工等国际厂商建立稳定合作，产品覆盖 SGT-A05、LM2500、NovaLT™ 等型号，重点切入数据中心、工业能源和新型电力系统三大赛道，已获北美四份燃气轮机发电机组订单，合计金额超 34 亿元，应用于高可靠性、低排放的算力基础设施供电。
- 全球化布局：在美国完成产能扩建，在阿联酋迪拜新建生产及办公基地，构建“研发在中国、制造在本地、服务在海外”的供应链体系，海外业务占比持续提升。

本周（2026/2/23-2026/2/27），杰瑞股份调研主要围绕公司三大业务方向。

（1）发电业务：公司明确将深耕数据中心、工业能源和新型电力系统三大赛道，构建覆盖发电、储能、配电及热能管理的一体化解决方案，强化高可靠电力支撑能力。已与西门子、贝克休斯、川崎重工等建立燃气轮机长期合作关系，产品覆盖 SGT-A05、LM2500、NovaLT™ 等型号，并具备 35MW 级移动式燃气轮机发电机组研制能力。

（2）天然气业务：受益于全球天然气供应格局重塑及低碳转型，公司在阿联酋、科威特、乌兹别克斯坦、阿尔及利亚、文莱等市场持续斩获 EPC 项目，如科威特 KOC JPF-5、ADNOC 数字化井场改造等，已形成全产业链一体化解决方案能力。

（3）产能布局：北美地区已完成电驱/涡轮压裂设备及燃气轮机发电设备的总装能力建设；阿联酋迪拜新建生产及办公基地正按计划推进，海内外产能将根据订单动态协同调配。

## 2. 锡业股份

锡业股份是 A 股唯一具备锡全产业链布局的上市公司，隶属于云南锡业集团有限责任公司，实际控制人为云南省人民政府国有资产监督管理委员会。公司前身可追溯至 1883 年设立的个旧厂务招商局，拥有 140 余年行业积淀，是全球锡行业的龙头企业。公司锡、锑资源储量均居全球第一，截至 2024 年末锑金属保有资源储量达 4821 吨，锡金属储量 62.62 万吨。拥有锡冶炼产能 8 万吨/年、阴极铜 12.5 万吨/年、锌冶炼 10 万吨/年、锑冶炼 60 吨/年，锡产品自 2005 年起销量稳居全球第一，2024 年全球市占率达 25%。公司全产业链布局，覆盖勘探、开采、选矿、冶炼、深加工及贸易全链条，核心产品包括锡锭、阴极铜、锌锭、锑锭，并通过参股企业云锡新材料布局锡材（4.3 万吨/年）与锡化工（2.71 万吨/年），产品广泛应用于半导体封装、5G 通信、光伏焊料、AI 芯片等高端制造领域。公司在伦敦金属交易所注册的“YT”商标为国际知名品牌，是全球少数具备锡精矿、铜精矿进料加工复出口资质的企业，2026 年 1 月“YT”牌银锭获上海期货交易所注册，可用于白银期货交割。

本周 (2026/2/23-2026/2/27) , 锡业股份调研主要围绕公司经营成果、资源战略与行业格局。

(1) 业绩表现: 2025 年前三季度实现营业收入 344.17 亿元, 同比增长 17.81%; 归属于上市公司股东的净利润 17.45 亿元, 同比增长 35.99%。公司于 2026 年 1 月向全体股东派发现金股利 1.81 亿元, 为连续第二年春节前分红。

(2) 资源战略: 公司高度重视资源保障, 持续推进矿区地质综合研究、深边部探矿及资源加密升级, 统筹区域矿山建设, 提升采选协同效率, 强化锡、铟等战略金属的长期资源储备。

(3) 铟业务优势: 公司拥有全球最大的原生铟资源储量 (截至 2024 年末保有储量 4821 吨) , 2025 年前三季度生产铟金属 101.62 吨, 铟价上涨对业绩形成显著正向贡献。

(4) 行业判断: 全球锡市场呈现 “供需紧平衡+结构性扰动” 格局。供给端受东南亚政策收紧、勘探投资不足及环保约束影响, 新增产能稀缺; 需求端受益于新能源、人工智能、半导体封装等新兴领域扩张, 中长期动能强劲。

表 5: 重点调研公司盈利预测

公司	代码	股息率	PB	净利润			PE			总市值 (亿元)
				2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
杰瑞股份	002353.SZ	0.7	5.1	31.0	37.5	44.1	36.5	30.1	25.6	1,129.3
锡业股份	000960.SZ	0.7	3.4	24.0	28.7	31.9	27.7	23.1	20.8	663.8

资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

## 四、风险提示

市场短期波动风险

行业政策风险

公司经营风险

## 投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

## 办公地址

### 石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

### 上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。