

## 机构调研策略周报 (2026.03.02-2026.03.06)

## 投资要点

## ➤ 机构调研热门行业情况

本周 (2026/3/2-2026/3/6)，一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，机械设备、基础化工、电子的关注度较高，其中电力设备、基础化工的近5天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周基础化工成为机构关注新焦点，机构关注方向朝周期转移。

近30天 (2026/2/7-2026/3/6)，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、基础化工、电力设备的关注度较高，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家的公司为冰轮环境、伟星新材、华锐精密；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的公司为华利集团、银轮股份、开立医疗等。

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的公司为华锐精密、冰轮环境、杰瑞股份等；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的公司为百济神州-U、顺络电子、环旭电子等。

## ➤ 重点公司调研情况梳理

本周 (2026年3月2日至3月6日)，华利集团在调研中重点回应了市场关注的美国关税影响与订单状况。公司表示尚未收到客户取消或减少订单的通知，且关税成本由品牌客户承担，不会直接影响制造商利润。产能方面，2024年投产的四家工厂中已有三家达成阶段性盈利目标，包括印尼首厂“印尼世川”，标志着东南亚新产能爬坡取得关键突破。

银轮股份调研重点在于电力能源板块斩获重大国际订单。公司全资子公司获国际著名机械设备公司燃气发电机尾气处理系统项目定点，预计2026年四季度供货，年销售额约1.31亿美元，将在墨西哥工厂实施，标志着公司在北美电力基础设施配套领域实现关键突破。

冰轮环境调研重点围绕数据中心液冷、核电及余热锅炉三大增长极展开交流。旗下顿汉布什的磁悬浮离心机等产品已服务国家超算广州中心等重点项目，正逐步替代螺杆机组成为IDC主流选择。

## ➤ 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

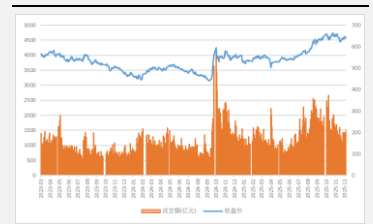
[lixiangmei@yd.com.cn](mailto:lixiangmei@yd.com.cn)

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 .....	6
1. 华利集团 .....	6
2. 银轮股份 .....	7
3. 冰轮环境 .....	7
四、 风险提示 .....	9

## 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 (2026/3/2-2026/3/6) .....	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 (2026/3/2-2026/3/6) .....	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 (2026/2/7-2026/3/6) .....	5
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 (2026/2/7-2026/3/6) .....	5
表 5: 重点调研公司盈利预测 .....	8

## 一、机构调研热门行业情况

本周 (2026/3/2-2026/3/6)，一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，机械设备、基础化工、电子的关注度较高，其中电力设备、基础化工的近 5 天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周基础化工成为机构关注新焦点，机构关注方向朝周期转移。

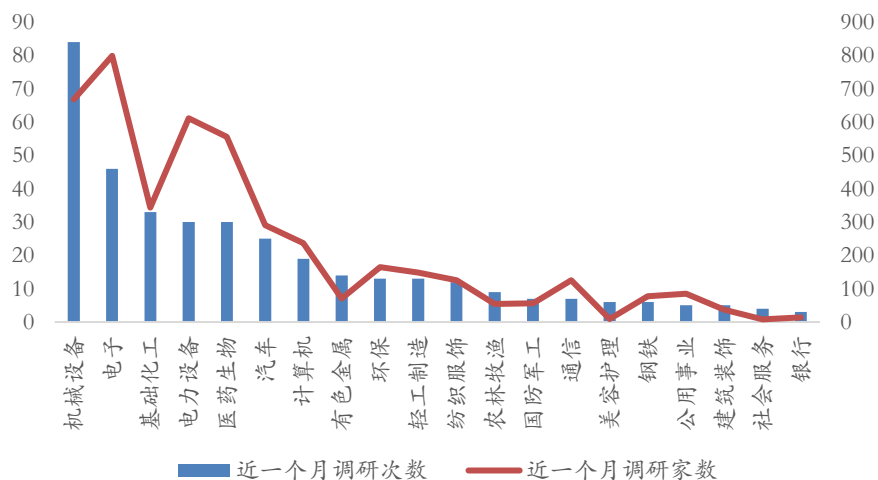
图 1：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

近 30 天 (2026/2/7-2026/3/6)，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、基础化工、电力设备的关注度较高，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 家的公司为冰轮环境、伟星新材、华锐精密。

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 (2026/3/2-2026/3/6)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研次数
000811.SZ	冰轮环境	机械设备	10	3
002372.SZ	伟星新材	建筑材料	17	1
688059.SH	华锐精密	机械设备	12	1
002126.SZ	银轮股份	汽车	21	1
300979.SZ	华利集团	纺织服饰	31	1
300633.SZ	开立医疗	医药生物	11	1
002003.SZ	伟星股份	纺织服饰	22	1
002463.SZ	沪电股份	电子	20	1
301498.SZ	乖宝宠物	农林牧渔	26	1
000786.SZ	北新建材	建筑材料	18	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 的公司为华利集团、银轮股份、开立医疗等。

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 (2026/3/2-2026/3/6)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研家数
300979.SZ	华利集团	纺织服饰	31	20
002126.SZ	银轮股份	汽车	21	12
300633.SZ	开立医疗	医药生物	11	7
688059.SH	华锐精密	机械设备	12	6
002003.SZ	伟星股份	纺织服饰	22	6
000811.SZ	冰轮环境	机械设备	10	5
002463.SZ	沪电股份	电子	20	4
301498.SZ	乖宝宠物	农林牧渔	26	4

002372.SZ	伟星新材	建筑材料	17	3
000786.SZ	北新建材	建筑材料	18	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 天机构调研次数排名，调研次数较多且机构评级家数大于 10 的公司为华锐精密、冰轮环境、杰瑞股份等。

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 (2026/2/7-2026/3/6)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 30 天机构调研次数
688059.SH	华锐精密	机械设备	12	4
000811.SZ	冰轮环境	机械设备	10	4
002353.SZ	杰瑞股份	机械设备	23	3
600926.SH	杭州银行	银行	20	3
000951.SZ	中国重汽	汽车	14	3
002008.SZ	大族激光	机械设备	10	3
000725.SZ	京东方 A	电子	11	2
688235.SH	百济神州-U	医药生物	16	2
000425.SZ	徐工机械	机械设备	21	2
002126.SZ	银轮股份	汽车	21	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 的公司为百济神州-U、顺络电子、环旭电子等。

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 (2026/2/7-2026/3/6)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 30 天机构调研家数
688235.SH	百济神州-U	医药生物	16	268
002138.SZ	顺络电子	电子	17	151
601231.SH	环旭电子	电子	13	113
688100.SH	威胜信息	通信	13	79
002270.SZ	华明装备	电力设备	11	68
002372.SZ	伟星新材	建筑材料	17	64
688059.SH	华锐精密	机械设备	12	52

688223.SH	晶科能源	电力设备	10	43
300498.SZ	温氏股份	农林牧渔	22	24
002126.SZ	银轮股份	汽车	21	22

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. 华利集团

华利集团成立于 2004 年 9 月 2 日，2021 年 4 月 26 日在创业板上市，总部位于广东省中山市，是全球领先的运动鞋专业制造商，主要为 Nike、Converse、Vans、UGG、Hoka、Puma、Under Armour 等国际知名品牌提供产品开发设计、生产与销售服务，产品覆盖运动休闲鞋、户外靴鞋、运动凉鞋/拖鞋等，广泛应用于跑步、健步、越野、滑板、滑雪及日常通勤等场景。公司管理总部与设计中心设于中山，生产制造基地布局于越南、印度尼西亚、多米尼加及缅甸，贸易中心设于香港与中山，海外营收占比达 99.80%。2025 年 1-9 月，公司实现营业收入 186.80 亿元，同比增长 6.67%，归母净利润 24.35 亿元，同比下滑 14.34%，主要受新工厂爬坡及产能调配影响；截至 2025 年 9 月末，合并报表未分配利润约 90 亿元，现金流优异。公司自上市以来累计派现 91.03 亿元，2024 年及 2025 年半年度分红比例均提升至 70%，持续践行高比例现金分红政策。公司持续推进客户多元化与产能优化，2025 年第三季度印尼首厂“印尼世川”实现盈利，未来 3-5 年将重点在印尼新建产能，增强全球制造韧性。

本周（2026/3/2-2026/3/6），华利集团调研主要围绕公司业务及美国关税影响。

(1) 订单与客户策略：受国际政治经济形势影响，部分品牌对 2026 年订单预告相对保守，但公司未收到客户取消或减少订单的通知，各工厂正常生产交付。公司持续推进客户多元化战略，动态优化客户结构与产能配置，增强业绩韧性，管理层对全年业绩保持乐观。

(2) 毛利率与产能爬坡：2025 年 1-9 月毛利率同比下滑，主因新工厂处于爬坡阶段及产能调配。截至 2025 年第三季度，2024 年投产的 4 家运动鞋量产工厂中，已有 3 家达成阶段性盈利目标（内部核算口径），包括印尼首厂“印尼世川”，标志着东南亚产能布局取得关键突破。

(3) 美国关税影响：美国依据《1974 年贸易法》第 122 条实施为期 150 天的“全球进口关税”，政策细节尚待明确。公司表示，关税成本由品牌客户承担并最终传导至终端消费者，制造商不直接承担，目前客户未调整订单安排。

(4) 分红政策：公司高度重视股东回报，2021-2025 年累计现金分红占净利润比例稳定在 43%-89% 区间，2025 年首次实施中期分红，半年度分红比例达 70%。截至 2025 年 9 月末，合并报表未分配利润约 90 亿元，现金流优异，未来将在满足资本开支前提下持续保持高比例分红。

(5) 产能规划：未来 3-5 年，公司主要将在印尼新建工厂并尽快投产，产能扩张将结合设备更新与人力弹性调节，具体进度将及时披露。

## 2. 银轮股份

银轮股份成立于 1996 年，2007 年在深圳证券交易所中小板上市，总部位于浙江天台，是中国领先的热管理系统解决方案提供商，专注于汽车、新能源、工程机械、轨道交通及工业领域的热换热器与热管理产品研发、制造与销售，主要客户包括比亚迪、蔚来、理想、吉利、上汽、广汽、特斯拉、采埃孚、博格华纳等国内外头部车企及 Tier1 供应商。公司产品覆盖传统燃油车、新能源车（含动力电池、电机电控冷却）、氢燃料电池热管理、智能座舱温控及工业冷却系统，具备从设计开发、精密制造到全球供应链协同的全链条能力。2025 年 1-9 月，公司实现营业收入 59.86 亿元，同比增长 12.43%，归母净利润 4.51 亿元，同比增长 18.76%，盈利能力持续提升；截至 2025 年 9 月末，公司资产负债率约 52.3%，现金流状况稳健。公司持续推进全球化布局，在墨西哥、印度设立生产基地，并在德国、美国设立技术中心，积极拓展海外新能源客户。公司作为中国热管理行业技术引领者，正加速向智能电动化与低碳化方向转型。

本周 (2026/3/2-2026/3/6)，银轮股份调研主要围绕公司电力能源板块战略进展与海外项目落地。

(1) 核心业务突破：公司全资子公司 YINLUNTDI,LLC 于 3 月 5 日公告获得国际著名机械设备公司燃气发电机尾气排放处理系统项目定点，预计 2026 年四季度开始供货，年销售额约 1.31 亿美元，项目将在墨西哥蒙特雷工厂实施，标志着公司在北美电力基础设施配套领域实现关键突破。

(2) 技术与产能布局：针对柴油与燃气发电机组业务，公司面临研发周期短、焊接工艺高要求及属地化运营挑战，已组建专职团队、联合客户工程师协同开发，并聘请专业机构解决用工与签证问题，同时通过“最高优先级资源支持”保障项目推进。

(3) 战略体系深化：公司明确数据中心液冷“1+2+N”战略，即 1 个系统集成能力、2 类冷源（一次侧与二次侧）、N 个核心零部件自主能力，已覆盖国内外头部客户，项目处于多阶段并行推进中。

## 3. 冰轮环境

冰轮环境成立于 1989 年 5 月 18 日，公司致力于在人工环境控制与能源综合利用领域，为客户提供安全、环保、节能的智慧绿色能源系统解决方案，核心产品涵盖压缩机（螺杆式、离心式、活塞式、涡旋式、磁悬浮）、换热设备、工业热泵、真空冻干设备、速冻装置、储能蓄能装置及船用制冷系统等，广泛应用于食品冷链、冷链物流、数据中心液冷、核电站核岛冷却、冰雪运动场馆、化工工艺冷却、余热利用、新能源装备及智能制造等领域。公司通过旗下百年品牌“顿汉布什”深度布局全球数据中心与商用空调市场，服务国家超算广州中

心、中国移动贵州数据中心等重点项目，并参与起草国家核岛制冷设备标准；其联营公司烟台现代冰轮重工有限公司 2024 年 HRSG (余热锅炉) 营收超 7 亿元，2025 年预计达 10 亿元。2025 年 1-9 月，公司实现营业收入 48.35 亿元，归母净利润 4.28 亿元，销售毛利率 27.87%；截至 2025 年 9 月末，总资产 125.36 亿元，净资产 61.46 亿元，经营活动现金流净额 7.13 亿元。

本周 (2026/3/2-2026/3/6)，冰轮环境调研主要围绕数据中心液冷、核电装备与 HRSG 业务三大核心增长极。

(1) 数据中心液冷系统：公司旗下顿汉布什公司 (DUNHAM-BUSH) 与冰轮换热技术公司为液冷系统提供一次侧冷源与热交换装置，其“变频离心式冷水机组” (含磁悬浮型) 与“集成自然冷却功能的风冷螺杆冷水机组”入选工信部《国家绿色数据中心先进适用技术产品目录》。产品已服务国家超算广州中心、中国移动贵州大数据中心、中国联通西安数据中心等国内重点项目，并通过海外集成商覆盖北美、澳洲、东南亚及中东市场。行业趋势显示，离心式 (尤其磁悬浮) 机组正逐步替代螺杆机组，成为 IDC 主流选择。

(2) 核电领域突破：公司聚焦核岛冷却与核能供热，研发安全壳内无动力空冷器、水热同产同送、大温差长输供热等创新技术，服务红沿河、宁德、阳江、海阳、徐大堡、三澳等 20 余座核电站。旗下顿汉布什为国家能源局《核空气和气体处理规范》标准主要起草单位，近期中标浮动小型核反应堆冷机项目，受益于国内核电提速与小型堆分布式能源发展。

(3) HRSG 业务增长：联营公司烟台现代冰轮重工有限公司承接韩国现代重工技术，主营联合循环燃气电厂余热锅炉 (HRSG)，2024 年营收超 7 亿元，2025 年预计达 10 亿元，新厂房产能正稳步爬坡，与 GE、西门子、三菱等国际企业保持深度合作。

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	
银轮股份	002126.SZ	0.2	6.4	9.8	12.9	16.1	44.2	33.6	26.9	433.7
华利集团	300979.SZ	7.0	3.5	34.0	40.2	46.9	15.9	13.5	11.5	541.1
冰轮环境	000811.SZ	0.5	3.3	6.8	8.4	10.0	30.3	24.4	20.4	205.2

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。