

机构调研策略周报 (2026.03.23-2026.03.27)

投资要点

➤ 机构调研热门行业情况

本周 (2026/3/23-2026/3/27)，一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，电子、医药生物、机械设备的关注度较高，其中医药生物、计算机、机械设备的近5天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周医药生物成为机构关注新焦点，行业受益于政策定位升级及创新药出海情况。

近30天 (2026/2/25-2026/3/27)，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、医药生物、基础化工的关注度较高，其中电子、医药生物、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家的公司为威胜信息、中国平安、乐鑫科技、建设银行、中海油服；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的公司为三花智控、源杰科技、云天化、乐鑫科技等。

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的公司为顺络电子、佐力药业、华锐精密等；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的公司为三花智控、百济神州-U、顺络电子等。

➤ 重点公司调研情况梳理

本周 (2026年3月23日至27日)，三花智控2025年业绩稳健增长，全球化与新业务布局持续推进。公司全年营收310.12亿元，同比增长10.97%，归母净利润40.63亿元，同比增长31.10%，其中汽车零部件业务营收124.27亿元。资本开支聚焦于墨西哥、越南、波兰及后续泰国基地的全球化工产能扩张，同时在仿生机器人领域推进机电执行器研发，加快数智化转型与AI技术应用。

源杰科技2025年业绩表现亮眼，受益于AI算力需求爆发实现扭亏为盈。公司全年营收6.014亿元，同比增长138.50%，净利润1.909亿元；其中数据中心业务收入3.933亿元，同比激增719.06%，占总营收65.39%。产品结构持续优化，10G EML产品推广力度加大，25/50G PON网络光芯片已批量交付，硅光方案所需的大功率CW激光器芯片成为数据中心业务重要收入来源。

云天化2025年经营稳健，成本管控与资源布局优势凸显。公司全年营收484.15亿元，归母净利润51.56亿元。面对硫磺价格上涨压力，公司凭借战略储备和采购优化保持成本优势，并推进磷石膏制酸项目。地缘冲突推高国际肥料价格，公司保障春耕供应的同时争取出口机会。磷矿资源方面，镇雄磷矿规划1500万吨/年产能，一期500万吨。

风险提示

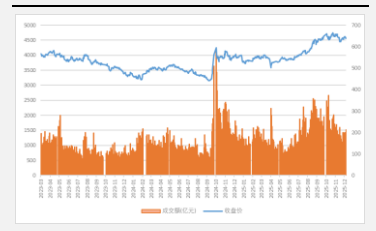
市场短期波动风险、行业政策风险、公司经营风险

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

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
1.三花智控	6
2.源杰科技	6
3.云天化	7
四、风险提示	9

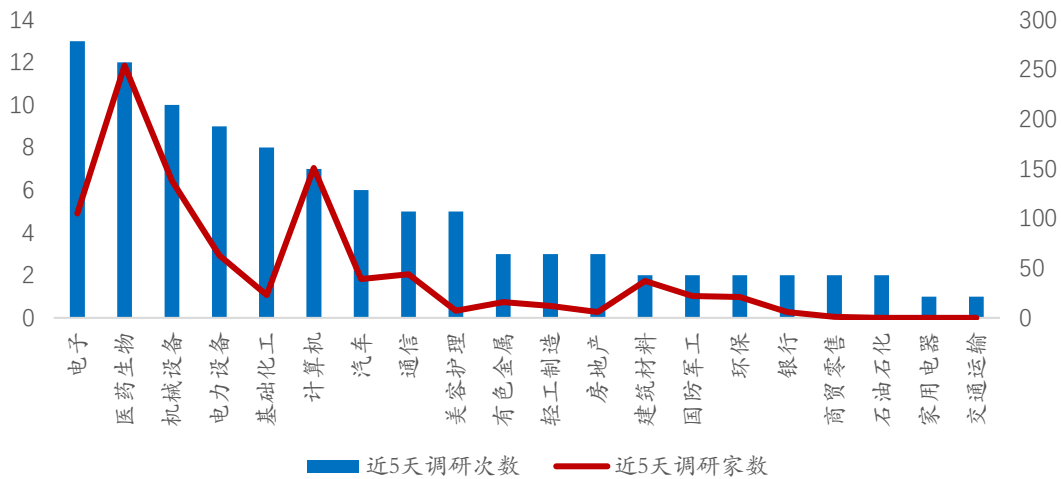
图表目录

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（2026/3/23-2026/3/27）	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（2026/3/23-2026/3/27）	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（2026/2/25-2026/3/27）	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（2026/2/25-2026/3/27）	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 (2026/3/23-2026/3/27) , 一级行业中, 按机构被调研总次数从高到低排序, 电子、医药生物、机械设备的关注度较高, 其中医药生物、计算机、机械设备的近 5 天调研机构家数较多。对比上周调研情况, 本周医药生物成为机构关注新焦点, 行业受益于政策定位升级及创新药出海情况。

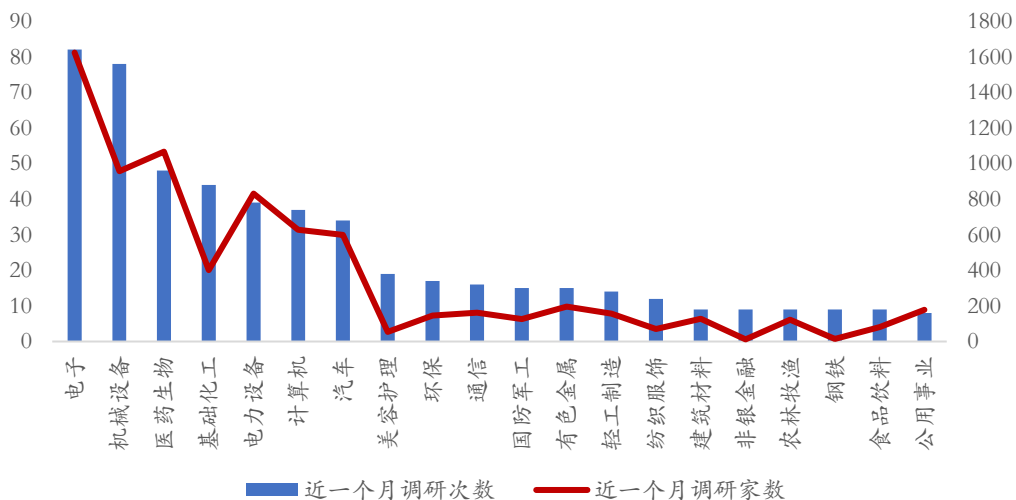
图 1: 近 5 天行业调研热度



资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

近 30 天 (2026/2/25-2026/3/27) , 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、医药生物、基础化工的关注度较高, 其中电子、医药生物、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 家的公司为威胜信息、中国平安、乐鑫科技、建设银行、中海油服。

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 (2026/3/23-2026/3/27)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研次数
688100.SH	威胜信息	通信	14	2
601318.SH	中国平安	非银金融	25	2
688018.SH	乐鑫科技	电子	12	2
601939.SH	建设银行	银行	13	2
601808.SH	中海油服	石油石化	11	2
002138.SZ	顺络电子	电子	18	1
300181.SZ	佐力药业	医药生物	11	1
000786.SZ	北新建材	建筑材料	18	1
000001.SZ	平安银行	银行	21	1
600882.SH	妙可蓝多	食品饮料	16	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 的公司为三花智控、源杰科技、云天化、乐鑫科技等。

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 (2026/3/23-2026/3/27)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研家数
002050.SZ	三花智控	家用电器	25	284
688498.SH	源杰科技	电子	13	189
600096.SH	云天化	基础化工	16	134
688018.SH	乐鑫科技	电子	12	128
003010.SZ	若羽臣	商贸零售	22	90
688208.SH	道通科技	计算机	16	58
300037.SZ	新宙邦	电力设备	18	55
600702.SH	舍得酒业	食品饮料	18	34

002946.SZ	新乳业	食品饮料	27	17
002138.SZ	顺络电子	电子	18	14

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 的公司为顺络电子、佐力药业、华锐精密等。

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 (2026/2/25-2026/3/27)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 30 天机构调研次数
002138.SZ	顺络电子	电子	18	6
300181.SZ	佐力药业	医药生物	11	5
688059.SH	华锐精密	机械设备	11	5
688100.SH	威胜信息	通信	14	3
002920.SZ	德赛西威	计算机	21	3
300498.SZ	温氏股份	农林牧渔	22	3
002463.SZ	沪电股份	电子	21	3
002966.SZ	苏州银行	银行	12	3
688018.SH	乐鑫科技	电子	12	2
601318.SH	中国平安	非银金融	25	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 的公司为三花智控、百济神州-U、顺络电子等。

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 (2026/2/25-2026/3/27)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 30 天机构调研家数
002050.SZ	三花智控	家用电器	25	284
688235.SH	百济神州-U	医药生物	16	268
002138.SZ	顺络电子	电子	18	207
688498.SH	源杰科技	电子	13	189
002487.SZ	大金重工	电力设备	19	181
600096.SH	云天化	基础化工	16	134
688018.SH	乐鑫科技	电子	12	128

002709.SZ	天赐材料	电力设备	16	127
002916.SZ	深南电路	电子	19	125
002920.SZ	德赛西威	计算机	21	90

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. 三花智控

三花智控成立于 1994 年 9 月 10 日，于 2005 年 6 月 7 日在深交所主板上市，总部位于浙江省绍兴市新昌县，是一家专注于制冷空调电器零部件和汽车零部件的民营企业。公司核心业务包括风泵机械、专用设备与零部件制造，主要产品涵盖空调电子膨胀阀、四通换向阀、新能源车热管理集成组件等，在空调电子膨胀阀、四通换向阀、截止阀、电磁阀、微通道换热器等产品市场占有率全球第一。公司拥有六大全球研发中心、8 大生产基地和全球化销售网络，产品覆盖全球 80 余个国家和地区，主要客户包括江森自控、大金、开利、美的、格力、海尔、丰田、奔驰、大众、法雷奥等国内外知名企业。公司正从机械部品开发向电子控制集成的系统控制技术解决方案开发升级，积极拓展数据中心、储能、机器人等新业务领域，并通过海外产能扩张和持续研发投入构建新的增长曲线。

本周 (2026/3/23-2026/3/27)，三花智控调研主要围绕业绩情况，新业务拓展与全球化布局。

(1) 业绩情况：2025 年公司实现营业收入 310.12 亿元，同比增长 10.97%，归母净利润 40.63 亿元，同比增长 31.10%，其中制冷空调电器零部件业务营收 185.85 亿元，汽车零部件业务营收 124.27 亿元。

(2) 资本开支与全球化布局：资本开支聚焦全球化产能布局、持续研发投入及数字化转型。目前已布局墨西哥、越南、波兰三大生产基地，后续将重点推进泰国基地建设，并对海外基地持续加大资本投入。

(3) 新业务拓展：公司在仿生机器人领域推进机电执行器研发，加快数智化转型与 AI 技术应用，引入数字员工等智能工具。

2. 源杰科技

源杰科技成立于 2013 年 1 月 28 日，于 2022 年 12 月 21 日在上交所科创板上市，总部位于陕西省咸阳市作为国内领先的 IDM 光芯片厂商，公司核心业务聚焦于高速率光芯片的研发、设计与制造，已从电信市场为主成功转型为“电信+数通”协同发展的光芯片供应商，主要产品包括 2.5G 至 25G DFB/EML 激光器芯片、1270/1290/1310/1330nm 大功率 25/50/70mW 激光器芯片、PAM4 EML 激光器芯片等，广泛应用于数据中心 400G/800G

光模块、电信骨干网、5G-A 网络、光纤接入及通信网络等场景。公司主要客户覆盖海信宽带、中际旭创、博创科技等主流光模块厂商，并进入中兴通讯、诺基亚等设备商体系。管理总部与设计中心位于陕西咸阳，生产制造基地同样设于咸阳，采用 IDM 一体化模式，贸易中心和市场分布以国内市场为主，同时积极布局海外市场拓展。公司受益于 AI 算力需求爆发、光模块高速化及国产替代趋势，在高端光芯片领域具备较强竞争力，未来规划将继续聚焦主业，推进募投项目，优化生产制造体系，加强海外市场布局，并持续投入研发以保持技术领先优势。

本周（2026/3/23-2026/3/27），源杰科技调研主要围绕 2025 年业绩情况及产品布局。

(1) 业绩情况：公司 2025 年营业收入达 6.014 亿元，同比增长 138.50%，净利润 1.909 亿元实现扭亏为盈，其中数据中心业务收入 3.933 亿元，同比增长 719.06%，占总营收 65.39%。

(2) 产品布局：公司进一步优化产品结构，在原有 2.5G、10G DFB 光芯片的基础上，加大 10G EML 产品的客户推广。面向下一代 25/50G PON 网络的光芯片产品实现批量交付并形成了规模收入。电信市场中，EML 产品已经成为重要的收入组成部分之一。

(3) 数据中心业务快速增长：在人工智能技术发展持续拉动光芯片需求增长的背景下，公司数据中心领域销售额实现大幅度增长，收入占比超过 50%，成为公司重要的收入来源。主要产品是硅光方案所需的大功率 CW 激光器芯片。

3.云天化

云天化成立于 1997 年 7 月 2 日，于 1997 年 7 月 9 日在上海证券交易所上市，总部位于云南省昆明市，是一家地方国有企业。公司是以磷产业为核心的综合性化工企业，核心业务涵盖化肥、有机化工、材料、商贸物流等产业方向，主要产品包括磷肥、商品粮食、复合（混）肥、尿素以及聚甲醛、玻璃纤维等，产品广泛应用于农业种植、工业制造、食品加工等领域。公司主要客户包括云南磷化集团海口磷业有限公司、中化化肥有限公司、山东嘉冠粮油工业集团有限公司等国内大型企业及一些海外客户。公司遵循“肥为基础、肥化并举、相关多元、转型升级”的发展战略，未来将依托现有产业资源优势，按照绿色、低碳、健康、安全原则，重点发展新材料、新能源等新兴产业，集中打造研发、制造、商贸、资本互动平台，积极探索产业与资本良性互动的创新发展模式，致力于成为广泛涉足新兴产业的高科技、高成长、高附加值的上市公司。

本周（2026/3/23-2026/3/27），云天化调研主要围绕业绩情况、成本管控、市场机遇与资源布局。

(1) 业绩情况：2025 年公司营业总收入达 484.15 亿元，净利润 54.98 亿元，归属母公司股东的净利润 51.56 亿元，销售毛利率 20.21%，研发投入 7.31 亿元。

(2) 成本管控：2025 年以来硫磺价格上涨带来成本压力，公司凭借战略储备和采购优化保持成本优势，并推进磷石膏制酸项目。公司通过强化战略研判和优化采购策略，保持着较好

的硫磺战略储备，硫磺成本较市场具有显著竞争优势。同时积极调整国际市场采购渠道，加大了云南周边冶炼酸的采购力度，以保障公司正常用酸需求。

(3) 市场环境：地缘冲突加剧推高国际肥料价格，公司保障春耕供应，后续争取出口。

(4) 磷矿资源：磷矿供需偏紧，资源向龙头集中。镇雄磷矿规划 1500 万吨/年，一期 500 万吨。

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)
				2025	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
三花智控	002050.SZ	0.9	5.8	40.6	57.1	66.3	45.5	32.3	27.9	1,846.1
源杰科技	688498.SH	0.1	42.0	1.9	5.9	8.1	515.7	166.0	120.5	979.8
云天化	600096.SH	4.1	2.5	51.6	58.2	59.3	12.0	10.6	10.4	619.3

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。