

机构调研策略周报 (2026.03.30-2026.04.03)

投资要点

机构调研热门行业情况

本周（2026/3/30-2026/4/3），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，其中电子、家用电器、医药生物的近5天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周机构调研热度进一步向电子与医药生物双主线聚焦，家用电器近5天调研家数明显增多。

近30天（2026/3/4-2026/4/3），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家的公司为中国重汽、金风科技、豪迈科技等；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的公司为迈瑞医疗、蓝思科技、中际旭创等。

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、顺络电子、佐力药业、科博达等；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的公司为迈瑞医疗、三花智控、深南电路等。

重点公司调研情况梳理

本周（2026年3月30日至4月3日），迈瑞医疗2025年整体营收与利润虽受国内医疗政策与预算环境影响有所下滑，但国际业务表现强劲，收入同比增长7.40%，占比提升至53%，有效缓冲了国内市场波动。新兴业务方面，公司将微创外科、微创介入及动物医疗等板块独立运营，以支持其快速发展。战略上，公司坚持“自研+并购”双轮驱动，通过构建“三瑞”生态系统推动数智化转型，并聚焦高端产品突破与全球化拓展，以持续提升市场竞争力。

蓝思科技在2025年实现盈利质量提升与具身智能业务突破。2025年实现营收744.1亿元，同比增长6.46%，净利润增速达10.87%，盈利质量持续改善。具身智能业务取得重要突破，并与五洲新春就机器人核心部件达成战略合作。公司于2025年7月完成港股上市，实现“A+H”双平台布局。

中际旭创2025年业绩亮眼，并对未来技术布局、产能扩张做出了清晰规划。2025年实现营收382.40亿元，同比增长60.25%；归母净利润达107.97亿元，同比大幅增长108.78%，展现出卓越的盈利能力。公司预计2026年光模块市场将持续旺盛，1.6T与800G产品将成为主力，并看好2027年1.6T产品的强劲增长前景。

风险提示

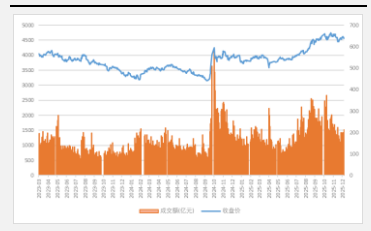
市场短期波动风险、行业政策风险、公司经营风险

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.迈瑞医疗	6
2.蓝思科技	7
3.中际旭创	8
四、风险提示	9

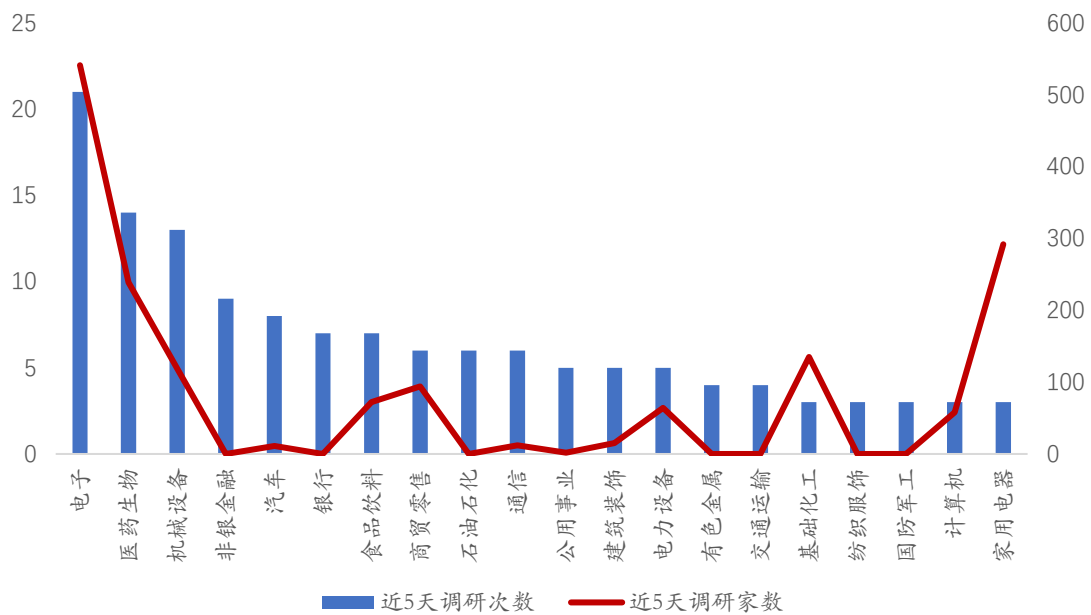
图表目录

图 1: 近 5 天行业调研热度	3
图 2: 近 30 天行业调研热度	4
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 (2026/3/30-2026/4/3)	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 (2026/3/30-2026/4/3)	5
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 (2026/3/4-2026/4/3)	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 (2026/3/4-2026/4/3)	6
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（2026/3/30-2026/4/3），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，其中电子、家用电器、医药生物的近5天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周机构调研热度进一步向电子与医药生物双主线聚焦，家用电器近5天调研家数明显增多。

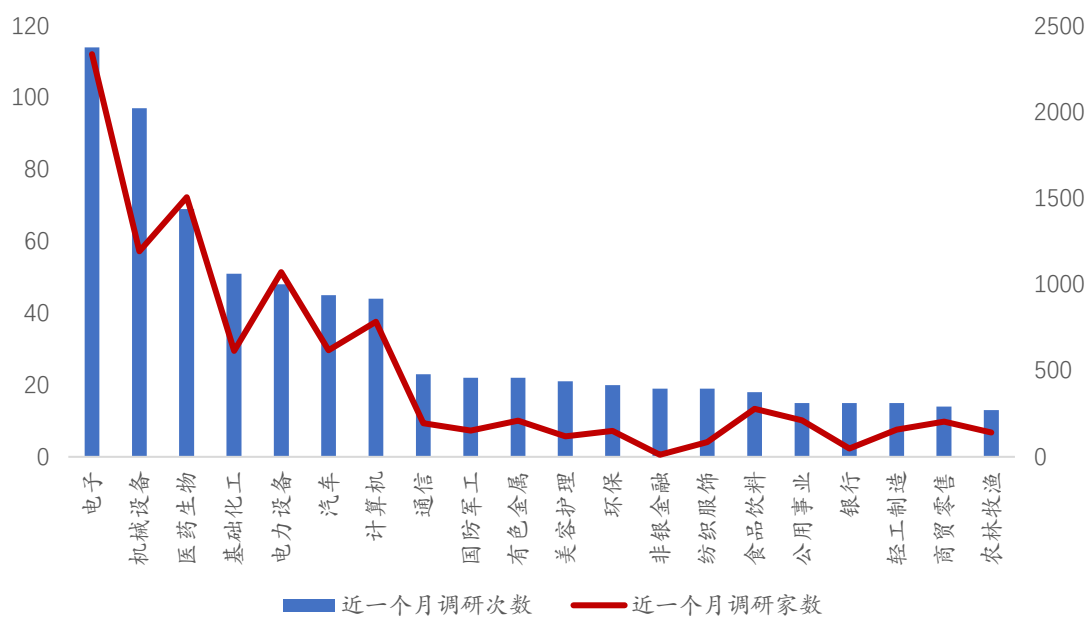
图 1：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

近 30 天（2026/3/4-2026/4/3），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 家的公司为中国重汽、金风科技、豪迈科技等。

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 (2026/3/30-2026/4/3)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研次数
000951.SZ	中国重汽	汽车	15	3
002202.SZ	金风科技	电力设备	19	3
002595.SZ	豪迈科技	机械设备	15	2
002594.SZ	比亚迪	汽车	36	2
600298.SH	安琪酵母	食品饮料	25	2
002507.SZ	涪陵榨菜	食品饮料	14	2
600036.SH	招商银行	银行	23	2
002532.SZ	天山铝业	有色金属	18	2
600801.SH	华新水泥	建筑材料	18	2
002821.SZ	凯莱英	医药生物	17	2

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 的公司为迈瑞医疗、蓝思科技、中际旭创等。

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 (2026/3/30-2026/4/3)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研家数
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	32	356
300433.SZ	蓝思科技	电子	21	157
300308.SZ	中际旭创	通信	33	153
002532.SZ	天山铝业	有色金属	18	150
301345.SZ	涛涛车业	汽车	13	128
002938.SZ	鹏鼎控股	电子	16	124
300012.SZ	华测检测	社会服务	19	124
688099.SH	晶晨股份	电子	12	124
003021.SZ	兆威机电	电力设备	11	114
300073.SZ	当升科技	电力设备	11	109

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、顺络电子、佐力药业、科博达等。

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 (2026/3/4-2026/4/3)

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	11	6
002138.SZ	顺络电子	电子	18	5
300181.SZ	佐力药业	医药生物	11	5
603786.SH	科博达	汽车	16	5
002916.SZ	深南电路	电子	19	4
002202.SZ	金风科技	电力设备	19	3
000951.SZ	中国重汽	汽车	15	3
002920.SZ	德赛西威	计算机	22	3
300476.SZ	胜宏科技	电子	20	3

002966.SZ	苏州银行	银行	12	3
-----------	------	----	----	---

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 的公司为迈瑞医疗、三花智控、深南电路等。

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（2026/3/4-2026/4/3）

代码	简称	行业	机构评级家数	近 30 天机构调研家数
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	32	356
002050.SZ	三花智控	家用电器	25	284
002916.SZ	深南电路	电子	19	237
688498.SH	源杰科技	电子	13	189
002487.SZ	大金重工	电力设备	19	181
688617.SH	惠泰医疗	医药生物	17	161
688036.SH	传音控股	电子	16	159
300433.SZ	蓝思科技	电子	21	157
300476.SZ	胜宏科技	电子	20	155
300308.SZ	中际旭创	通信	33	153

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. 迈瑞医疗

迈瑞医疗成立于 1991 年，总部位于深圳。公司围绕生命信息与支持、体外诊断、医学影像三大主营业务开展经营，其中生命信息与支持领域覆盖监护仪、呼吸机等产品，体外诊断领域包括化学发光免疫分析仪、血液细胞分析仪等，医学影像领域则涵盖彩超、数字 X 射线系统等。公司在全球市场布局广泛，产品已覆盖全球 190 多个国家和地区，并持续拓展海外高端客户。主要客户包括国内外大型医疗机构和分销商，如美国圣祖德医疗集团、凯瑟医疗集团等。在发展战略方面，公司采取“自研+并购”双轮驱动模式，依托“三瑞”生态系统推动数智化转型。未来，迈瑞医疗将重点聚焦高端产品突破与全球化布局。目前国内可及市场规模超 1,000 亿元，公司市占率约为 20%；国际可及市场规模超过 4,500 亿元，市占率处于低个位数水平，未来成长空间广阔。

本周（2026/3/30-2026/4/3），迈瑞医疗调研主要围绕 2025 年业绩情况、技术创新、新兴业务与战略布局。

(1) 业绩表现：2025 年，公司实现营业收入 3,328,215.94 万元，同比下降 9.38%；实现净利润 845,147.14 万元，同比下降 28.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 813,577.54 万元，同比下降 30.28%。国际业务方面，2025 年实现收入 176.50 亿元，同比增长 7.40%，占营业收入比重提升至 53%。国内业务方面，2025 年实现收入 156.32 亿元，同比下降 22.97%。主要受医院预算收紧，以及 DRG/DIP 支付方式改革、集采政策等因素影响。

(2) 技术创新：通过微创外科业务探索手术机器人，融合腔镜、能量平台等技术积累，推出了全球首个临床落地的重症医疗大模型—启元重症大模型。

(3) 新兴业务：随着微创外科、微创介入及动物医疗等新兴业务板块的战略重要性日益凸显，公司将其独立划分，旨在为这些业务提供更精准的资源配置与更灵活的发展支持，以加速其成长。2025 年，新兴业务实现收入 53.78 亿元，同比大幅增长 38.85%，占公司总营收的比重达到 16%。

(4) 公司战略：通过“自研+并购”双轮驱动，构建“三瑞”生态系统推进数智化转型，聚焦高端突破和全球化拓展。

2. 蓝思科技

蓝思科技股份有限公司成立于 2006 年，总部位于湖南省长沙市。公司是智能终端领域领先的全产业链一站式精密制造解决方案提供商，主营业务以智能手机与电脑类为核心，并积极拓展新能源汽车及智能座舱类、智能头显与智能穿戴类等新兴板块。公司主要客户涵盖 Apple Inc. 等全球头部消费电子与智能汽车品牌并持续实现技术突破，率先将玻璃、蓝宝石、陶瓷等材料规模化应用于消费电子行业，基于对十余种材料的深厚技术积累，构建了从原材料生产到整机组装的垂直整合能力。同时，公司坚持“新材料、新技术、新装备、新领域”的战略路径，持续将业务拓展至消费电子、智能汽车、人形机器人、AI 眼镜/XR 头显、AI 服务器、商业航天等前沿领域，形成多场景协同发展的业务布局。2025 年，公司在香港交易所上市，完成“A+H”双资本平台的战略构建，进一步增强了资本实力与市场影响力。

本周（2026/3/30-2026/4/3），蓝思科技调研主要围绕 2025 年业绩情况、新业务进展与资本运作。

(1) 业绩表现：2025 年实现营业收入 744.1 亿元，同比增长 6.46%；净利润同比增长 10.87%，增速高于营收，盈利质量持续提升，核心驱动来自 AI 终端产品结构优化与智能制造效率改善，高毛利业务占比上升带动整体盈利扩张。

(2) 新业务进展：具身智能业务已实现人形机器人和四足机器狗出货量突破万台，营收超 10 亿元。与五洲新春签署战略合作协议，围绕机器人关节模组、传动系统等核心部件开展联合攻坚。

(3) 资本运作进展：2025 年 7 月在香港联交所主板上市，募集资金 55 亿港元，完成“A+H”双平台布局。截至 2026 年 3 月末，公司已累计回购股份 3.81 亿元，占回购方案下限的 76.2%。

3.中际旭创

中际旭创股份有限公司成立于 2005 年，总部位于山东省烟台市。公司定位为“全球领先的光通信核心器件与解决方案提供商”，坚持“技术领先+全球化布局”双轮驱动；专注于高端光通信收发模块的研发、制造与销售，产品覆盖从 10G 到 1.6T 的全系列高速光模块，包括业界前沿的 800G QSFP-DD、1.6T OSFP 等。公司主要客户为北美大型云服务商（如 Meta、谷歌、亚马逊等）及算力系统解决方案供应商。公司积极布局全球业务，在中国大陆设有苏州、铜陵等多个生产基地，并在泰国建设海外产能，以应对地缘政治风险、优化供应链与成本结构。在技术方面，全面布局硅光、CPO、薄膜铌酸锂等下一代技术，并已推出 OCS 全光电路交换产品。未来，公司将持续聚焦 1.6T/3.2T 高速模块的量产与迭代，深化硅光技术应用，拓展欧洲数据中心市场，并探索车载激光雷达、AI 服务器互连等新兴应用领域。同时，公司正稳步推进 H 股上市进程，以强化全球融资能力与品牌影响力。

本周（2026/3/30-2026/4/3），中际旭创调研主要围绕 2025 年业绩情况、行业需求与技术布局、产能规划展开。

(1) 业绩表现：公司本年度实现总营业收入 382.40 亿元，同比增长 60.25%；利润总额达到 136.00 亿元，同比增长 124.7%；实现归母净利润 107.97 亿元，同比增长 108.78%。2025 年，公司海外业务实现收入 127.81 亿元，占总收入的 86.42%。

(2) 行业需求与产能规划：公司预计 2026 年光模块行业将延续强劲需求，1.6T、800G 产品将成为主力需求，scale-up 场景将产生新的光连接需求。2025 年年化产能达 2800 多万只，2026 年将继续加大投入，预计产能有较大提升。

(3) 技术布局与产品进展：公司在 OFC2025 展示了 3nm 1.6T OSFP 及 800G LR2 等前沿产品，铜陵三期高端产能释放支撑 2026 年 1.6T 全球市占率提升。对于 3.2T 技术路线，公司已布局 400G EML 方案和硅光+薄膜铌酸锂方案。scale-up 新产品出货最快预计要 2027 年，2026 年仍在准备阶段。

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	
迈瑞医疗	300760.SZ	2.7	5.2	81.4	124.4	116.3	24.2	15.8	16.9	1,969.0
蓝思科技	300433.SZ	2.0	2.7	40.2	81.0	88.8	36.1	17.9	16.3	1,450.6
中际旭创	300308.SZ	0.2	21.7	108.0	320.9	606.8	59.9	20.2	10.7	6,466.7

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。