

机构调研策略周报 (2026.04.20-2026.04.24)

投资要点

➤ 机构调研热门行业情况

本周 (2026/4/20-2026/4/24)，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、医药生物的关注度较高，其中电子、医药生物、食品饮料的近5天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周机构调研热度电子调研次数和调研家数都稳居第一，食品饮料进入机构调研家数前列。

近30天 (2026/3/25-2026/4/24)，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家的公司为潍柴动力、森马服饰、云南白药等；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的公司为芯源微、水晶光电、华测检测等。

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的公司为中国重汽、云南白药、潍柴动力等；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、东鹏饮料、金盘科技等。

➤ 重点公司调研情况梳理

本周 (2026年4月20日至4月24日)，芯源微2025年营业收入19.48亿元，同比增长11.11%。公司在产品研发上取得突破，化学清洗机工艺覆盖率达90%以上，其中难度最高的前道前中段部分工序，公司已经实现突破，成功开启第二成长曲线；签单结构以化学清洗和先进封装为主，未来将借助集团资源拓展前道市场；同时，海外布局已初步覆盖中国台湾、韩国及东南亚地区，进入放量初期。

水晶光电2025年业绩表现稳健。2025年实现营业收入69.28亿元，同比增长10.37%；归母净利润11.72亿元，同比增长13.84%，整体呈稳健增长态势。公司在AI光学与光通信领域依托材料、工艺、客户等六大核心优势展开布局；主业增长受益于北美大客户产品，并持续深化合作；海外方面，正推进越南基地等建设，以匹配长期发展战略。

华测检测2025年业绩稳步提升。2025年实现营业收入66.21亿元，同比增长8.82%；归母净利润10.16亿元，同比增长10.35%。2026年第一季度继续保持强劲增长，营收、净利润同比分别增长16.17%和30.93%，海外业务收入增长超70%，国际化进展显著。战略层面，公司坚持国际化与科技化双轮驱动，积极布局全球市场并加速AI与自动化技术应用，以构建长期技术壁垒。

➤ 风险提示

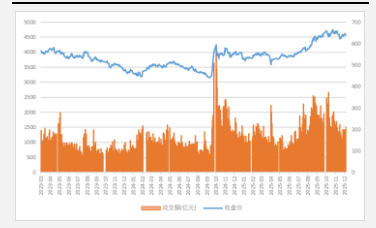
市场短期波动风险、行业政策风险、公司经营风险

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.芯源微	6
2.水晶光电	7
3.华测检测	8
四、风险提示	9

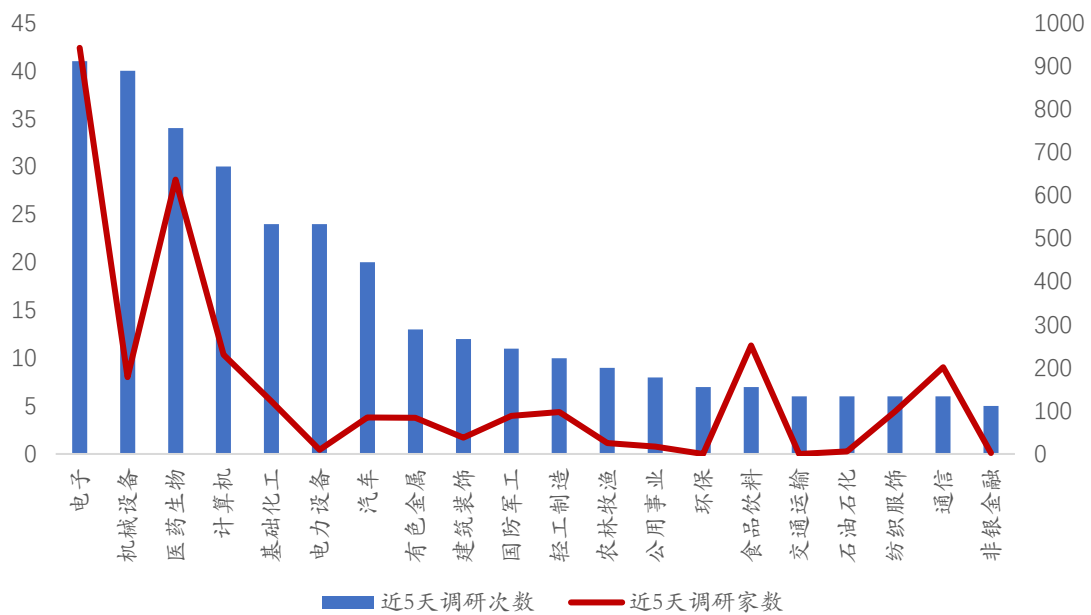
图表目录

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（2026/4/20-2026/4/24）	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（2026/4/20-2026/4/24）	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（2026/3/25-2026/4/24）	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（2026/3/25-2026/4/24）	6
表 5：重点调研公司盈利预测	9

一、机构调研热门行业情况

本周 (2026/4/20-2026/4/24) ，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、医药生物的关注度较高，其中电子、医药生物、食品饮料的近 5 天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周机构调研热度电子调研次数和调研家数都稳居第一，食品饮料进入机构调研家数前列。

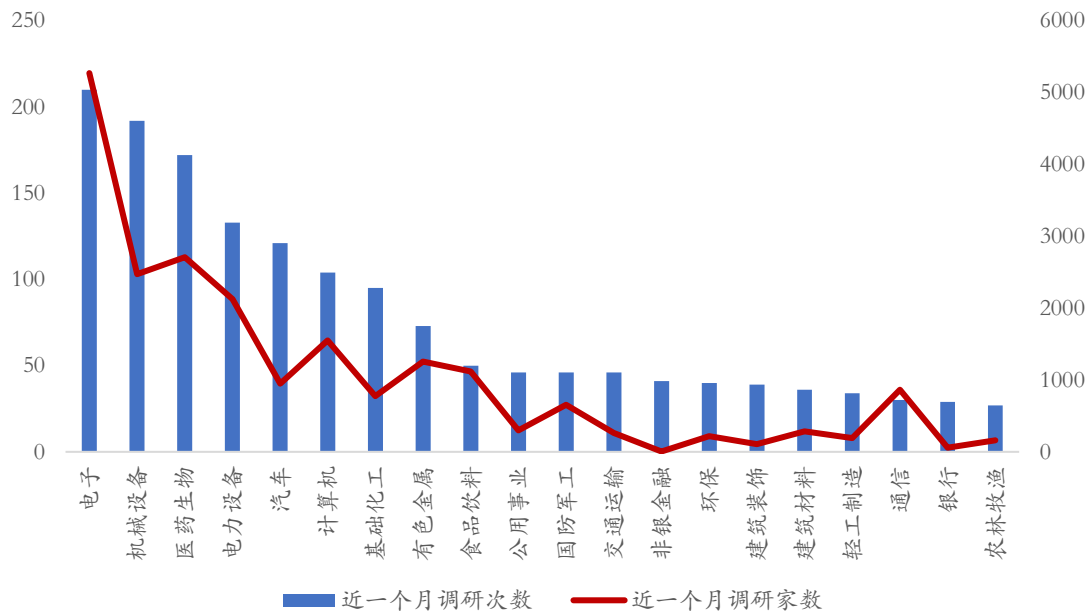
图 1：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

近 30 天 (2026/3/25-2026/4/24) ，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 家的公司为潍柴动力、森马服饰、云南白药等。

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 (2026/4/20-2026/4/24)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研次数
000338.SZ	潍柴动力	汽车	27	2
002563.SZ	森马服饰	纺织服饰	19	2
000538.SZ	云南白药	医药生物	14	2
000951.SZ	中国重汽	汽车	17	2
002837.SZ	英维克	机械设备	13	2
300394.SZ	天孚通信	通信	21	2
002991.SZ	甘源食品	食品饮料	13	2
300415.SZ	伊之密	机械设备	13	2
300308.SZ	中际旭创	通信	38	1
300633.SZ	开立医疗	医药生物	14	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 的公司为芯源微、水晶光电、华测检测等。

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 (2026/4/20-2026/4/24)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研家数
688037.SH	芯源微	电子	11	202
002273.SZ	水晶光电	电子	16	174
300012.SZ	华测检测	社会服务	21	165
603605.SH	珀莱雅	美容护理	25	149
300285.SZ	国瓷材料	电子	16	122
002557.SZ	洽洽食品	食品饮料	20	114
300003.SZ	乐普医疗	医药生物	13	97
002293.SZ	罗莱生活	纺织服饰	20	85
605338.SH	巴比食品	食品饮料	19	73
002991.SZ	甘源食品	食品饮料	13	63

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 的公司为中国重汽、云南白药、潍柴动力等。

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 (2026/3/25-2026/4/24)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 30 天机构调研次数
000951.SZ	中国重汽	汽车	17	11
000538.SZ	云南白药	医药生物	14	10
000338.SZ	潍柴动力	汽车	27	8
000776.SZ	广发证券	非银金融	19	7
002202.SZ	金风科技	电力设备	17	6
002594.SZ	比亚迪	汽车	39	6
688617.SH	惠泰医疗	医药生物	17	4
002372.SZ	伟星新材	建筑材料	23	4
600882.SH	妙可蓝多	食品饮料	19	4

002595.SZ	豪迈科技	机械设备	16	4
-----------	------	------	----	---

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、东鹏饮料、金盘科技等。

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（2026/3/25-2026/4/24）

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	37	356
605499.SH	东鹏饮料	食品饮料	45	325
688676.SH	金盘科技	电力设备	16	279
002475.SZ	立讯精密	电子	19	279
002738.SZ	中矿资源	有色金属	16	276
002273.SZ	水晶光电	电子	16	273
300866.SZ	安克创新	电子	27	270
002353.SZ	杰瑞股份	机械设备	23	261
300433.SZ	蓝思科技	电子	25	252
688008.SH	澜起科技	电子	20	249

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. 芯源微

芯源微成立于 2002 年，前身为中科院沈阳自动化研究所创建的沈阳芯源先进半导体技术有限公司，总部位于辽宁省沈阳市。公司专注于半导体专用设备的研发、生产和销售，已形成前道涂胶显影设备、前道清洗设备、后道先进封装设备以及化合物等小尺寸设备四大主营业务板块，产品矩阵涵盖光刻工序涂胶显影设备（涂胶/显影机、喷胶机）和单片式湿法设备（清洗机、去胶机、湿法刻蚀机），并延伸至临时键合、解键合设备等高端领域，完整覆盖前道晶圆加工、后道先进封装、化合物半导体等多个应用场景。公司以沈阳为销售总部，在苏州、昆山、武汉、上海、中国台湾等地设有办事处，并在上海临港、广州成立子公司，在日本设立海外子公司，销售网络覆盖长三角、珠三角、中国台湾地区及海外市场，实现“靠近客户、靠近人才、靠近供应链”的战略布局。公司前道设备持续获得国内领先逻辑、存储、功率客户订单，后道先进封装设备已批量应用于台积电、盛合晶微、长电科技、华天科技、通富微电等海内外一线大厂，成为客户端主力量产设备商。发展战略上，公司锚定国家重大

战略需求，紧跟全球半导体装备技术发展前沿，围绕国产自主可控核心战略目标，持续加大研发投入，坚持自主创新与产学研结合，通过承担国家科技重大专项突破关键核心技术，实现从技术引进到自主研发的转型升级。公司将围绕前道涂胶显影、前道单片清洗、后道先进封装三大主赛道持续深耕，重点推进新一代超高产能涂胶显影机、高端化学清洗机（高温硫酸、超临界等）、2.5D/3D 先进封装用热压键合设备等核心新品的研发与产业化，在控股股东北方华创的赋能下，通过工艺整合与研发、供应链、客户资源协同，提升整体解决方案能力与竞争力，加速核心设备国产替代进程，巩固国内半导体湿法设备龙头地位。

本周（2026/4/20-2026/4/24），芯源微的调研主要围绕 2025 年业绩情况、产品设备进展、签单结构、海外布局开展。

- (1) 年报业绩表现：2025 年，公司实现营业收入 19.48 亿元，较上年同期增长 11.11%；归属于上市公司股东净利润 7,170.51 万元，较上年同期下降 64.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1,808.58 万元，较上年同期下降 124.67%。
- (2) 产品设备进展：公司化学清洗机整体工艺覆盖率达 90%以上，**其中难度最高的前道前中段部分工序，公司已经实现突破，成功开启第二成长曲线。**临时键合和解键合设备在收入端的贡献持续提升。随着客户端 2.5D、HBM、3DIC 等扩产，产品签单和收入趋势良好，预计未来 3-5 年增长弹性相对较高。
- (3) 签单结构：2025 年签单中化学清洗和后道先进封装相关产品占比较高，其中化学清洗占比快速提升。公司 2026 年将在传统优势赛道先进封装领域进一步提升市占率，推动订单金额持续增长。
- (4) 海外布局：公司将持续拓展海外市场。目前公司产品已销售中国台湾、韩国、东南亚等地区，海外市场正处于放量初期。公司封装设备在国际上具有较强的竞争力，随着出海战略的持续推进，预计海外订单规模也将保持稳健增长。

2.水晶光电

水晶光电成立于 2002 年，总部位于浙江省台州市，是一家专注于光学光电子领域的国家级高新技术企业。公司主营业务涵盖光学元器件、薄膜光学面板、半导体光学、汽车电子 (AR+) 及数字成像四大板块，构建了从基础光学薄膜技术到复杂光学系统解决方案的完整产品矩阵，核心产品包括红外截止滤光片、生物识别滤光片、窄带滤光片、光学低通滤波器、微棱镜模块、车载 HUD 成像模块、激光雷达保护罩及 AR 光学模组等，广泛应用于智能手机、智能汽车、安防监控、AR/VR 设备及数码影像等领域。公司以长三角为制造基地，辐射全球市场，建立了完善的国际化营销与服务网络。深度绑定全球主流智能手机厂商、车载 Tier1 供应商及科技巨头，成为多家行业龙头的核心供应商。公司坚持“光电+”战略，以薄膜光学技术为核心，通过“内生增长+外延并购”双轮驱动，持续拓展应用场景。公司将重点发力智能汽车光学、微棱镜潜望式摄像头模组以及 AR/VR 光学显示领域，致力于成为全球领

先的光学解决方案提供商，推动光学技术在消费电子与智能驾驶领域的深度融合与创新应用。

本周（2026/4/20-2026/4/24），水晶光电调研主要围绕 2025 年业绩情况、2026 年一季度业绩情况、AI 光学与光通信布局、海外基地建设开展。

- (1) 业绩情况：2025 年，公司本年度实现总营业收入 69.28 亿元，同比增长 10.37%；利润总额达到 13.30 亿元，同比增长 13.04%；实现归母净利润 11.72 亿元，同比增长 13.84%。
- (2) 一季度业绩：公司 2026 年一季度实现营业收入 17.21 亿元，同比增长 16.08%；归母净利润 2.47 亿元，同比增长 11.69%。业绩增长主要得益于北美大客户相关产品（尤其是涂布滤光片和微棱镜产品）的贡献。汇率波动产生的汇兑压力已在一季报财务费用中体现，整体影响处于可控范围。
- (3) AI 光学与光通信布局：六大核心优势支撑落地。1) 材料合作根基：与全球主流光学玻璃厂商建立长期稳定合作，保障核心材料精度与供应。2) 专业人才储备：引进具备国际化背景的高端技术人才，覆盖市场、研发及制造环节。3) 工艺与设备优势：在精密冷加工、光学镀膜等核心工艺上拥有多年积累，具备设备改型调试及工艺迭代能力。4) 半导体光学基础：具备快速适配产品规格、推进工艺路线及实现产品落地的潜力。5) 优质客户资源：依托在消费电子领域积累的境外大型终端客户资源与信赖基础，为新业务拓展提供支撑。6) 规模化交付能力：具备自动化程度高、工艺管控严格的精密制造体系，能满足 AI 光学对高品质、大批量交付的要求。
- (4) 海外基地建设：一季度在建工程环比增加，主要围绕台州主厂区及海内外生产基地布局。公司已公告计划向越南子公司增资，用于购置土地和建设厂房，以满足海外生产经营需要。

3.华测检测

华测检测成立于 2003 年，总部位于广东省深圳市，是中国第三方检测与认证服务的开拓者和领先者。公司主营业务板块覆盖生命科学、工业品、消费品、贸易保障及数字化服务五大领域，构建了以检测、检验、认证、计量、审核、培训、咨询和技术服务为核心的“一站式”综合解决方案产品矩阵，服务网络遍布全国主要城市及海外多个国家和地区，形成了全球化市场布局。客户构成广泛，包括制造业、消费品、医药健康、环境监测、建筑工程、交通运输、能源化工等众多行业的企业及政府机构，为产业链各环节提供质量与安全的技术保障。发展战略上，公司坚持“技术引领、服务驱动、全球布局”的方针，通过持续的技术研发投入、实验室网络扩张和战略并购，不断提升服务能力和市场占有率。未来方向，公司将聚焦生命科学、新能源汽车、半导体、双碳（碳达峰、碳中和）等新兴战略领域，深化数字化、智能化转型，强化国际竞争力，致力于成为具有全球影响力的综合性检验检测认证服务机构。

本周（2026/4/20-2026/4/24），华测检测调研主要围绕 2025 年业绩情况、2026 年一季度业绩以及公司战略布局展开。

- (1) 业绩情况：2025 年，公司本年度实现总营业收入 66.21 亿元，同比增长 8.82%；利润总额达到 11.15 亿元，同比增长 9.38%；实现归母净利润 10.16 亿元，同比增长 10.35%。
- (2) 一季度业绩：2026 年第一季度，公司实现稳健开局，实现营业收入 14.95 亿元，同比增长 16.17%；归母净利润 1.78 亿元，同比增长 30.93%；经营性现金流净额同比实现翻倍增长，经营业绩与现金流均实现高质量快速增长。
- (3) 公司战略布局：公司战略定位清晰，坚持国际化拓展与科技化创新双轮驱动。在“鲲鹏之年”战略框架下，对外积极开拓全球多核心市场，对内持续深耕高附加值科技赛道。国际化布局成效显著，2025 年并购的海外标的整合顺利，一季度海外业务收入增长 70%以上，营收占比突破 10%，公司国际化进程全面提速。地缘政治风险应对预案充分，即便面临美国 FCC 提案等不确定因素，其业务影响可控，并已规划通过香港等境外节点实现平滑过渡。此外，公司加速推进 AI 与机器人技术的高阶应用，全面实现检测流程自动化，在不断提升运营效率与精度的同时，逐步构建起长期可持续的技术壁垒。

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	
芯源微	688037.SH	0.0	13.2	25.5	4.9	7.1	14.5	75.5	51.8	369.0
水晶光电	002273.SZ	0.9	4.6	11.7	17.7	21.3	39.7	26.3	21.9	465.6
华测检测	300012.SZ	1.2	3.7	10.2	13.2	15.0	28.4	21.8	19.3	288.6

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。