哈尔滨电气 20260907

2026H1 经营分析：煤电核电订单双增，服务业与气电驱动“十五五”增长

摘要

- 2026H1 煤电生效订单逆势增长 42%，主因前期中标项目集中签约生效，存量订单规模支撑强劲。
- 煤电业务向灵活性转型，预计“十五五”末装机达 16 亿千瓦，后半程将由新增装机转向大规模亚临界机组改造。
- 核电行业竞争回归理性，单价与市占率双升，预计“十五五”期间保持每年 8-10 台核准速度。
- 气电业务 H 级重型燃机与国产中型燃机双线并行，预计“十五五”年均新增装机维持 1,000 万千瓦以上。
- 水电板块受益于竞争理性化及降本增效，毛利率持续提升，预计“十五五”期间产业规模保持高增。
- 现代制造服务业 2026H1 收入波动系项目节点所致，在手订单充裕，目标是弥补煤电新增设备需求缺口。
- 公司分红比例已达 30%，已正式纳入港股通，未来将视时机开展资本运作以提升上市公司质量。

Q&A

2026 年上半年，在行业整体核准与招标节奏有所放缓的背景下，公司煤电业务的订单增速超过 40%，显著高于行业平均水平，请问实现这一高速增长的主要原因是什么？

2026 年上半年公司煤电业务正式订单同比增长近 40%。此处的“正式订单”是指已收到预付款并正式启动的项目。订单的确认与项目招标之间存在一定的时间差。

公司新增生效　　增长，但同期新增煤电招标数量呈下降趋势，请问订单增长的具体原因是什么？

从项目招标、定标到签约生效，通常需要半年甚至更长的时间，其中涉及合同谈判等一系列程序。尽管 2026 年至今新增的煤电招标数量与 2025 年同期相比呈下降趋势，但上半年生效订单的同比增长，主要得益于以往中标的项目在 2026 年陆续完成签约并生效。这反映出公司在手的存量订单规模较大，对后续发展形成了强劲支撑。此外，公司持续加大科技创新力度，与国家怀柔实验室合作并加强自身研发体系，推动了新一代煤电技术的应用。例如，2026 年上半年投运的新一代煤电廊坊项目运行效果良好，并且公司凭借该技术中标了内蒙古金山五期项目，这些科技创新成果也是市场订单增加的重要因素。

水电业务板块的收入增速较快，这是否意味着抽水蓄能项目已进入收入兑现期？同时，该板块毛利率提升的具体原因是什么？

水电业务近年来呈现持续向好的发展趋势，预计在“十五五”期间，整个水电产业规模仍将保持高速增长态势，其对公司发展的支撑作用也日益强劲。当前水电板块毛利率的增幅，一方面得益于行业竞争逐渐回归理性；另一方面，公司内部也在持续加大降本增效的力度，从而不断提高产品毛利率。

2026 年上半年现代制造服务业收入有所下滑，请问如何展望该业务后续的收入增长？其业务构成是否主要与火电的灵活性改造相关？

现代制造服务业的整体趋势是增长的，订单规模已从近几年的 40-50 亿元水平，有望在 2026 年实现更高水平。收入的确认与订单生效存在时间差，但从均衡角度看，服务产业对公司的支撑作用会越来越显著，收入规模应呈现持续增长的过程。2026 年上半年收入的下滑，主要是由于大型改造项目的完工节点安排所致，属于阶段性波动。

从“十五五”规划（2026-2030 年）的节奏来看，服务业的增长能否弥补煤电设备订单预期的下降？若将煤电设备与服务业两个板块合并观察，在“十五五”期间能否在毛利和利润端实现新的增长？

2026 年上半年现代制造服务业的当期收入和毛利率同比下降，主要是业务结构性调整及项目合同执行安排所致，其中煤电和气电改造业务的交付有所减少。目前，公司改造业务的在手订单储备较为充裕。后续，公司将统筹优化项目履约节奏，推动在手订单高效转化，以巩固和提升现代制造服务业的发展韧性。公司将通过深挖市场需求，加大在技改、配件、运维检修市场的开拓力度，并积极强化客户对接，预计将推动现代制造服务业的业务收入和毛利率实现稳步提升。

人在草木间

考虑到当前核电核准速度较快，但公司 2026 年上半年核电业务毛利率有所下降，请问在“十五五”期间，核电业务的订单执行和收入增长方面有何新的预期？

核电在国家新型电力系统中扮演着重要的支撑角色，尤其是在沿海地区。近年来国家加大了核电布局，目前核电产业处于稳定且持续的发展态势。根据“十五五”规划，核电有望保持每年 8 到 10 台的核准速度，这为设备制造企业提供了难得的发展机遇。从市场竞争格局看，核电制造主要集中于三大集团，当前市场价格正逐渐回升，行业竞争趋于理性，更加注重产品质量与品质，以确保国家核安全。公司将抓住机遇，持续做优做强核电产业，为国家新型电力系统建设提供有力支撑。

公司近期投运了 35 千伏高压调相机，请问该设备的未来市场需求、意向订单情况以及公司的发展规划是怎样的？

新型 35 千伏高压调相机在技术上非常先进，其优势在于能够帮助业主和投资方降低投资成本，因此具备良好的市场前景和需求。

如何展望“十五五”期间煤电市场的整体需求，包括新增装机和存量改造两方面的年化需求量？

在国家新型电力系统中，煤电正从传统的稳定负荷电源向灵活性、基础性、保障性电源转型，这一趋势已非常明显。随着新能源大比例接入，对电源调节性能和灵活性的要求日益重要，煤电的基础保障作用在“十五五”期间将愈发凸显。有预测认为，到“十五五”末期，全国煤电装机容量可能达到 16 亿千瓦，这意味着“十五五”期间新增煤电机组规模有望保持可观数量，但相较于“十四五”期间将呈现下降趋势。另一方面，目前在运的近 13 亿千瓦煤电机组中，有相当一部分是投产较早的 30 万、60 万千瓦亚临界机组。根据新型电力系统的要求，这些老旧机组面临着大规模的技术升级改造需求，改造重点是提升灵活性。特别是在 2030 年前后，2000 年以后投产的大量 30 万、60 万千瓦亚临界机组将进入更新改造的高峰期。预计在“十五五”后半程，煤电产业将以大规模改造服务为主。公司期望服务产业的发展能够匹配煤电设备业务规模下降带来的缺口，并正在为此进行统筹规划和努力。

鉴于公司煤电业务的毛利率在 2026 年上半年实现了显著同比增长，未来是否能预期其稳定在 20%或以上的水平？

毛利率在一定区间内波动是常态，其变化受市场价格、原材料价格等多种因素影响。近年来毛利率的增长，一方面与高效的市场开发有关，另一方面也得益于企业内部管理的加强。

气电设备新增　　翻倍增长，其主要驱动因素是市场需求增长还是市占率提升？另外，预计“十五五”期间国内燃机市场的需求与“十四五”相比将呈现何种趋势？

燃机产业是电力装备系统中的重要板块。公司在气电产业的布局主要体现在两方面：一是与 GE 公司组成联合体，共同进行以 H 级为主的重型燃机市场开发；二是积极响应国家战略，参与燃机国产化工作，并已取得明显成效。首台国产化中型燃机样机已在上海临港顺利投运，公司正在制造第二台，计划于 2026 年内交付用户。中型燃机将是公司后续发展的一个趋势。同时，在中小燃机产业也取得了长足进步，具有完全自主知识产权的 16 兆瓦燃机已完成制造，正在进行测试，有望近期推向市场。目前，公司已在大、中、小型燃机产业上均有布局。 燃气轮机联合循环因其高调节性和灵活性，是与新型电力系统最友好的电源之一。“十四五”至今，国内市场平均每年保持约 1,000 万千瓦的新增装机规模。根据规划预期，“十五五”期间预计将维持相似的发展速度和节奏，年均新增装机容量有望保持在 1,000 万千瓦左右，甚至可能更高，具体取决于气源情况。可以预期，燃气产业将保持平稳、持续的发展。

与三代核电技术相比，四代核电项目的毛利率水平呈现何种变化趋势？目前四代核电项目的具体进展如何？此外，公司海外项目的订单情况、未来发展趋势及整体规划是怎样的？

目前国内新招标的核电项目均为四代核电，以 AP1,000 或华龙一号为代表，已不再有新的三代或三代半机组，这已成为产业发展的主流趋势。关于玲珑一号等小堆以及高温气冷堆等四代核电技术，除高温气冷堆外，其他堆型大多仍处于研发设计阶段，尚未实现商业化，目前的投入主要集中在科研方面。三代核电的毛利率受多种因素影响，一直保持在相对较低的水平。 海外业务方面，近几年保持了稳健的发展节奏，平均每年的海外订单规模在 100 亿元左右。公司更看重海外项目的质量、效益及风险管控，而非单纯侧重规模。希望海外产业能以稳健、健康的速度和节奏发展，为公司“十五五”期间的发展提供有力支撑。

2026 年上半年煤电新增订单增长 42%，请问其中国内和海外订单的贡献分别是怎样的？

上半年煤电订单的增长主要由国内订单驱动。海外市场今年也有一些突破，但需遵循国家关于煤电项目的相关规定。

鉴于公司近年来毛利率与净利率持续提升，2026 年的分红政策是否会进一步提高以增强股东回报？另外，公司已正式纳入港股通，未来是否会考虑通过资本市场手段，如降低运营成本等，来助力公司长期发展？

管理层非常重视投资者回报，近年来已不断增加分红占当年利润的占比，目前已达到 30%的水平。后续将结合行业形势、企业发展状况、盈利水平和资金情况，

在保证生产经营需求的同时，实施科学合理的利润分配政策，努力增强现金分红的稳定性。 公司已于 2026 年 9 月 7 日正式纳入港股通。近年来，公司一直在加强提高上市公司质量、公司治理以及市值管理等方面的工作，资本运作是其中一项重要手段。公司重视投资者和专家的各类意见建议，并已进行了广泛的研究和储备，但具体实施可能需要合适的市场时机。

公司核电板块订单同比增长显著，能否具体分析相关设备的单价同比变化情况？订单大幅增长的原因是否同时包含了单价回升和市占率提升两个因素？

核电订单同比增长的一个重要因素与煤电订单增长相似，即订单生效的时间差。许多之前中标的核电项目在 2026 年上半年集中生效，这直接反映为生效订单的同比增长。同时，公司在核电领域的市占率和单位千瓦价格均有所提高。近期观察到，核电项目价格呈现回升态势，这可能与行业更趋理性以及成本考量等因素有关。因此，订单数量的增长是市占率提升和价格回升两个因素共同作用的结果。