仅供内部参考，请勿外传

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

电新行业 2026 年半年报业绩总结

云开雾散，砥砺前行

2026 年 09 月 09 日

- **电新板块业绩整体趋势向好。**我们共统计了 315 家 A 股上市公司的业绩，2026H1 板块共实现营收 20085.46 亿元，同比增加 20.47%，实现归母净利润 1140.68 亿元，同比增加 51.51%。2026Q2，板块共实现营收 11047.06 亿元，同比增长 19.98%，环比增长 22.33%，实现归母净利润 626.09 亿元，同比增加 40.15%，环比增加 21.23%。2026H1 板块毛利率加权平均值为 18.50%，同比提升 1.89pct，净利率加权平均值为 6.20%，同比提升 1.49pct。
- **新能源车：业绩持续向好，盈利能力改善显著。**2026 年上半年，板块合计实现营收 9612.67 亿元，同比上升 48.19%；实现归母净利润 982.81 亿元，同比上升 77.78%。2026Q2 板块实现营收 5246.81 亿元，同比增加 52.35%，环比增加 20.22%；实现归母净利润 524.56 亿元，同比增长 73.78%，环比增加 13.89%，利润增速显著高于收入增速，板块盈利能力持续改善。
- **新能源发电：1）光伏：盈利持续承压。**2026H1，62 家光伏上市公司合计实现营收 4624.29 亿元，同比下降 6.60%；归母净亏损为 265.39 亿元，同比亏损扩大。2026Q2 板块实现营收 2508.20 亿元，同比下降 8.15%，环比增加 18.53%；归母净亏损为 138.12 亿元，同环比亏损扩大。**2）风电：收入增长，盈利阶段性承压。**2026H1，31 家风电上市公司合计实现营收 1216.02 亿元，同比增长 12.13%；归母净利润为 35.26 亿元，同比下降 25.61%。2026Q2 板块实现营收 667.36 亿元，同比下降 2.91%，环比增加 23.16%；归母净利润为 13.87 亿元，同比下降 57.04pct，环比下降 33.71pct。 **3）储能：无惧短期扰动，海内外需求共振。**2026H1，13 家储能上市公司合计实现营收 851.20 亿元，同比提升 9.21%；归母净利润为 101.82 亿元，同比下降 6.82%。2026Q2 板块实现营收 469.57 亿元，同比提升 6.02%，环比提升 23.04%；归母净利润为 58.73 亿元，同比提升 0.20%，环比提升 36.27%。
- **电力设备：业绩较为稳健。**2026H1，板块实现营收 2505.09 亿元，同比上升 11.41%；归母净利润 169.23 亿元，同比下降 1.99%。2026Q2 板块实现营收 1455.21 亿元，同比提升 12.33%，环比增加 38.61%；归母净利润 102.61 亿元，同比下降 3.70%，环比增加 54.00%。
- **AIDC：收入稳健，利润有所下降。**2026H1 板块实现营收 1982.96 亿元，同比上升 3.40%；归母净利润 167.16 亿元，同比下降 12.84%。2026Q2 实现营收 1062.92 亿元，同比下降 3.13%，环比增加 15.53%；归母净利润 92.70 亿元，同比下降 17.22%，环比增加 24.49%。
- **人形机器人：收入持续提升，盈利稳健。**2026H1，板块实现营收 1276.19 亿元，同比上升 13.73%；实现归母净利润 116.94 亿元，同比下降 2.41%。2026Q2 板块实现营收 699.91 亿元，同比增加 15.32%，环比增加 21.46%；实现归母净利润 64.45 亿元，同比下降 2.66%，环比增加 22.78%。
- **风险提示：**政策不达预期、电网投资不及预期、行业竞争加剧致价格超预期下降、资产减值风险、原材料价格波动风险、新技术不及预期、海外经营风险等。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价（元）	EPS（元）			PE（X）			评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300750	宁德时代	336.84	15.61	21.65	28.14	22	16	12	推荐
002812	恩捷股份	49.16	0.15	2.29	4.85	338	21	10	推荐
001301	尚太科技	54.93	2.59	3.00	5.43	21	18	10	推荐
300568	星源材质	14.97	0.02	0.48	1.01	615	31	15	推荐
002850	科达利	175.60	6.40	8.93	11.52	27	20	15	推荐
300037	新宙邦	68.49	1.46	2.95	3.97	47	23	17	推荐
002028	思源电气	138.58	4.03	5.25	7.26	34	26	19	推荐
600885	宏发股份	35.43	1.14	1.62	1.99	31	22	18	推荐
002050	三花智控	36.19	0.97	1.14	1.35	37	32	27	推荐
300274	阳光电源	87.00	6.49	6.32	8.54	13	14	10	推荐

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测；股价为 2026 年 9 月 9 日收盘价

推荐

维持评级



分析师 邓永康
执业证书：S0590525120002
邮箱：dengyongkang@glms.com.cn
分析师 李孝鹏
执业证书：S0590525110040
邮箱：lixiaopeng@glms.com.cn
分析师 席子屹
执业证书：S0590525110043
邮箱：xiziyi@glms.com.cn
分析师 王一如
执业证书：S0590525110041
邮箱：wangyiru_yj@glms.com.cn
分析师 李佳
执业证书：S0590525110042
邮箱：lijia_yj@glms.com.cn
分析师 朱碧野
执业证书：S0590525110045
邮箱：zhubiye@glms.com.cn
分析师 林誉韬
执业证书：S0590525110044
邮箱：linyutao@glms.com.cn
分析师 许浚哲
执业证书：S0590525110047
邮箱：xujunzhe@glms.com.cn
分析师 梁丰铄
执业证书：S0590523040002
邮箱：liangfs@glms.com.cn
分析师 郝元斌
执业证书：S0590525110048
邮箱：haoyuanbin@glms.com.cn

相对走势



仅供内部参考，请勿外传

目录

1 电力设备与新能源板块整体业绩总结 3
2 新能源车 5
2.1 新能源车板块整体情况 5
2.2 新能源车细分板块情况 6
3 新能源发电 12
3.1 新能源发电细分行业一：光伏 13
3.2 新能源发电细分行业二：风电 14
3.3 新能源发电细分行业三：储能 16
4 电力设备 18
5 AIDC 20
6 人形机器人 22
7 投资建议 24
7.1 新能源车 24
7.2 新能源发电 24
7.3 电力设备与工控 25
8 风险提示 27
插图目录 28
表格目录 29

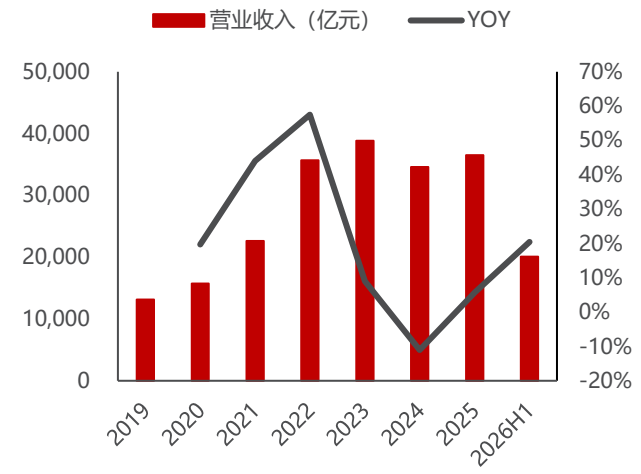


仅供内部参考，请勿外传

1 电力设备与新能源板块整体业绩总结

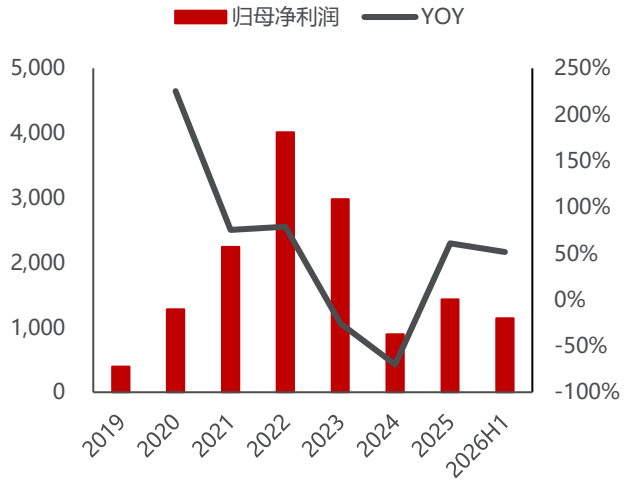
电力设备与新能源板块中我们共统计了 315 家 A 股上市公司在 2026 年上半年的业绩情况，2026 年上半年板块共实现营收 20085.46 亿元，同比增加 20.47%，实现归母净利润 1140.68 亿元，同比增加 51.51%。2026Q2，板块共实现营收 11047.06 亿元，同比增长 19.98%，环比增长 22.33%，实现归母净利润 626.09 亿元，同比增加 40.15%，环比增加 21.23%。

图1：电新板块年度营收情况（亿元）



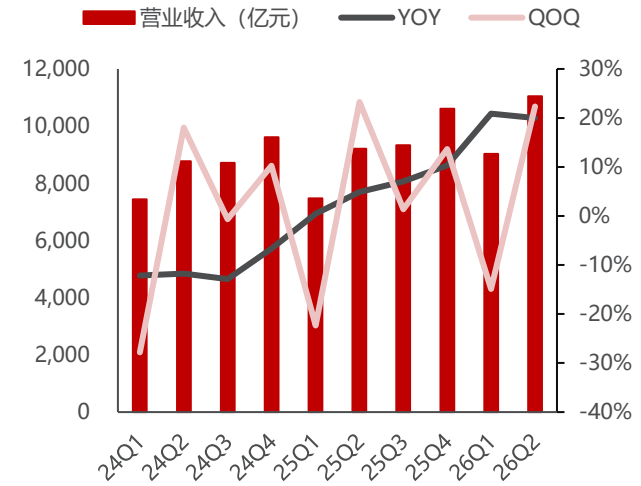
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图2：电新板块年度归母净利情况（亿元）



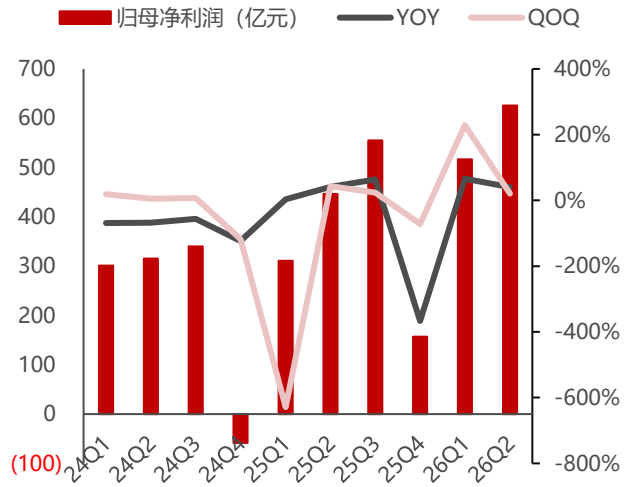
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图3：电新板块分季度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图4：电新板块分季度归母净利（亿元）



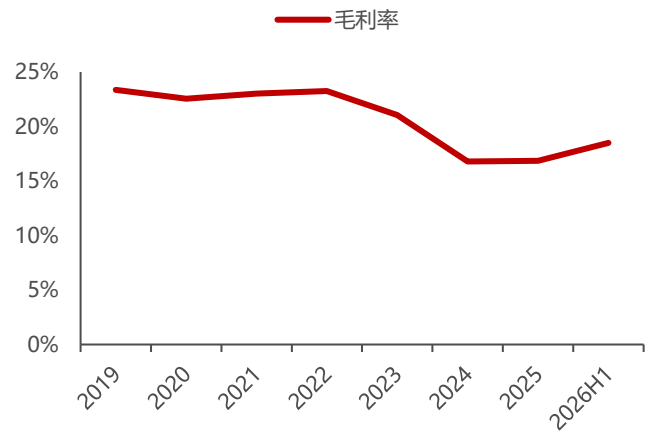
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

2026 年上半年毛利率和净利率同比提升。盈利能力方面，2026 年上半年，板块整体毛利率加权平均值为 18.50%，同比提升 1.89pct，净利率加权平均值为

仅供内部参考，请勿外传

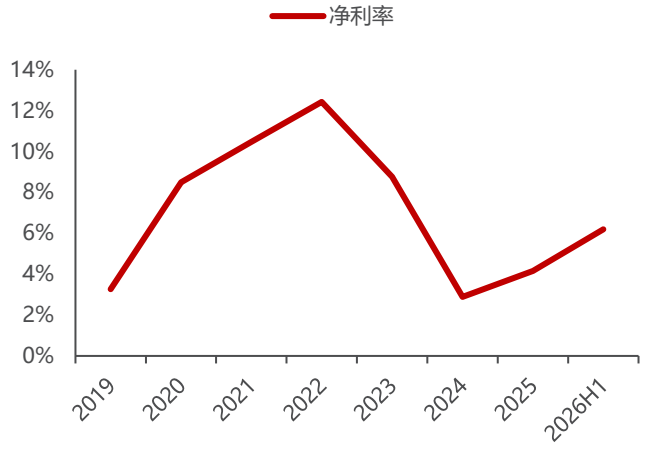
6.20%，同比提升 1.49pct。

图5：电新板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图6：电新板块加权平均净利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

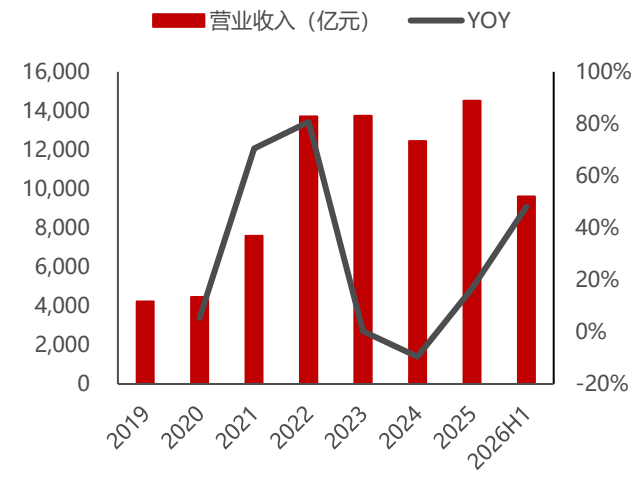
仅供内部参考，请勿外传

2 新能源车

2.1 新能源车板块整体情况

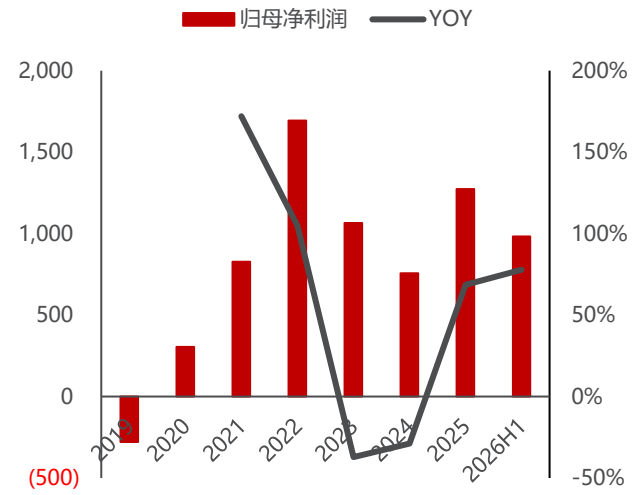
新能源车板块业绩持续向好，盈利能力改善显著。2026 年上半年，81 家新能源车上市公司合计实现营收 9612.67 亿元，同比上升 48.19%；实现归母净利润 982.81 亿元，同比上升 77.78%。分季度来看，2026Q2 板块实现营收 5246.81 亿元，同比增加 52.35%，环比增加 20.22%；实现归母净利润 524.56 亿元，同比增长 73.78%，环比增加 13.89%，利润增速显著高于收入增速，板块盈利能力持续改善。

图7：新能源车板块年度营收情况（亿元）



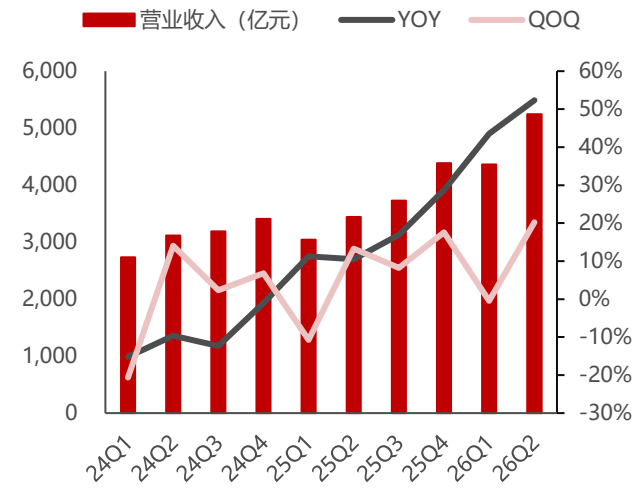
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图8：新能源车板块年度归母净利情况（亿元）



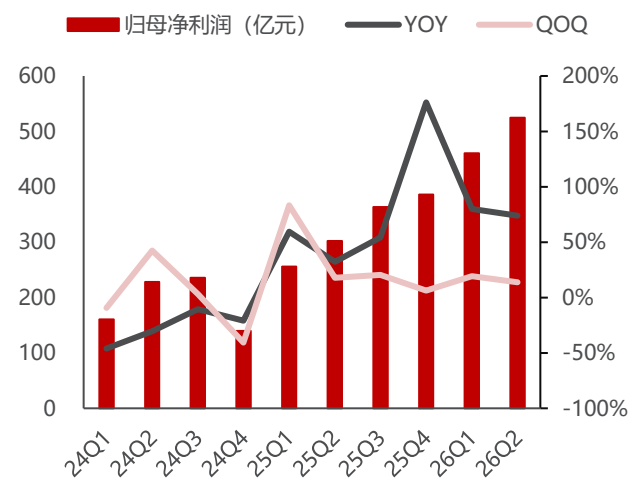
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图9：新能源车板块分季度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图10：新能源车板块分季度归母净利（亿元）

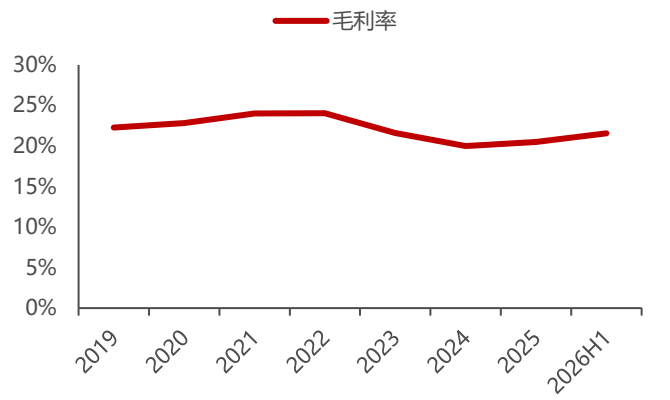


资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

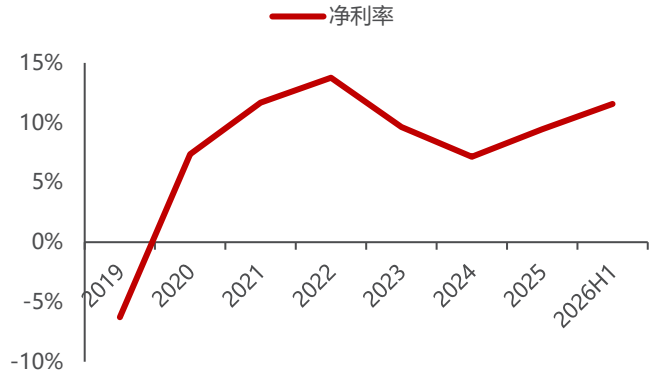
2026 年上半年毛利率和净利率同比提升。盈利能力方面，2026 年上半年，锂电板块整体毛利率加权平均值为 21.56%，同比提升 1.37pct，净利率加权平均值为 11.56%，同比提升 2.29pct。

图11：新能源车板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图12：新能源车板块加权平均净利率



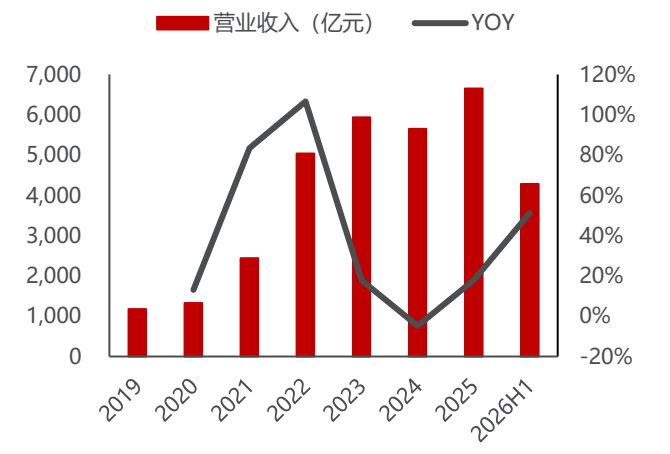
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

2.2 新能源车细分板块情况

2.2.1 电池

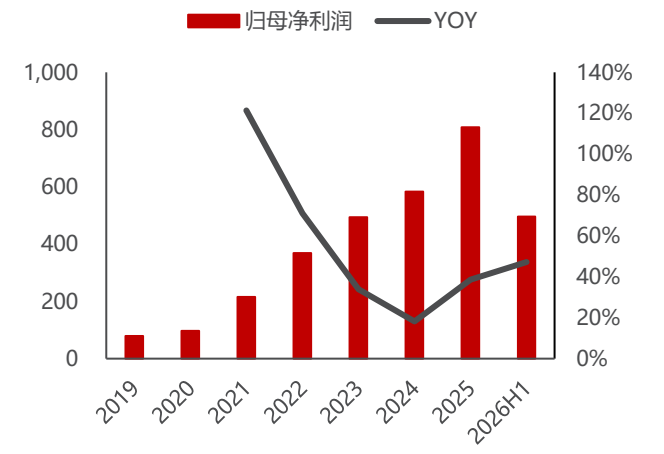
电池板块业绩同比提升，龙头带动效应显著。2026 年上半年，电池板块合计实现营收 4285.37 亿元，同比上升 51.16%；实现归母净利润 495.63 亿元，同比增长 47.24%。盈利能力方面，2026 年上半年，电池板块整体毛利率加权平均值为 20.83%，同比下降 0.89pct，净利率加权平均值为 12.44%，同比提升 0.12pct。

图13：电池板块年度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

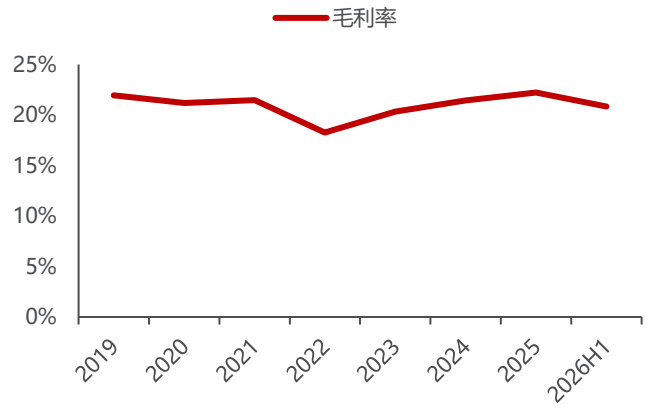
图14：电池板块年度归母净利情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

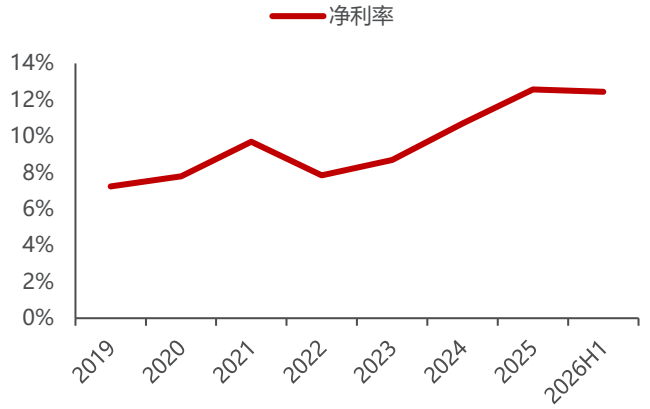
仅供内部参考，请勿外传

图15：电池板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图16：电池板块加权平均毛利率

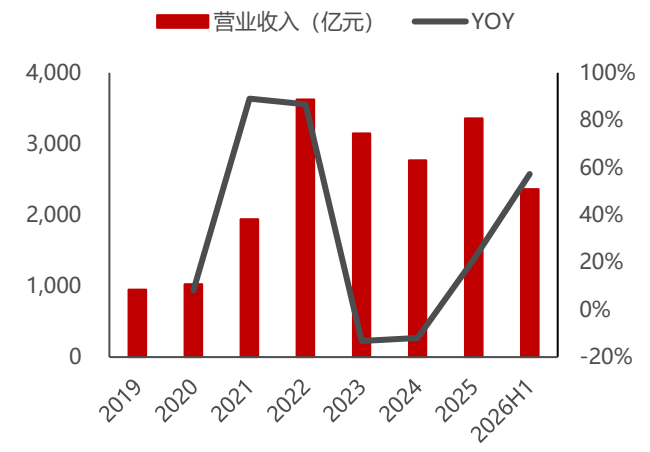


资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

2.2.2 正极

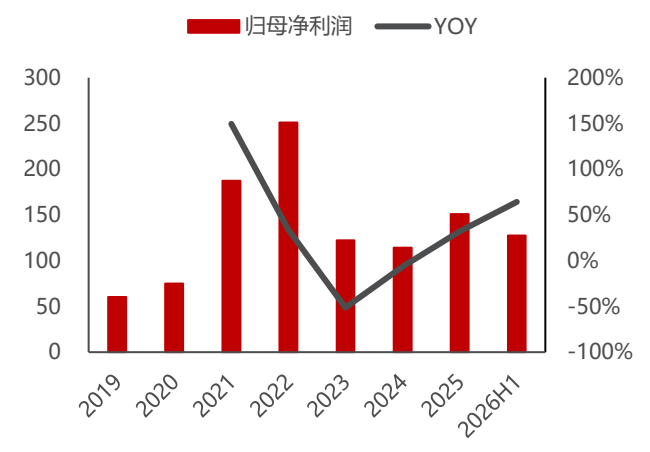
正极板块业绩同比大幅提升。2026 年上半年，正极板块合计实现营收 2361.22 亿元，同比上升 57.24%；实现归母净利润 127.59 亿元，同比增长 64.36%。盈利能力方面，2026 年上半年，正极板块整体毛利率加权平均值为 16.21%，同比提升 1.42pct，净利率加权平均值为 6.99%，同比提升 1.04pct。

图17：正极板块年度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

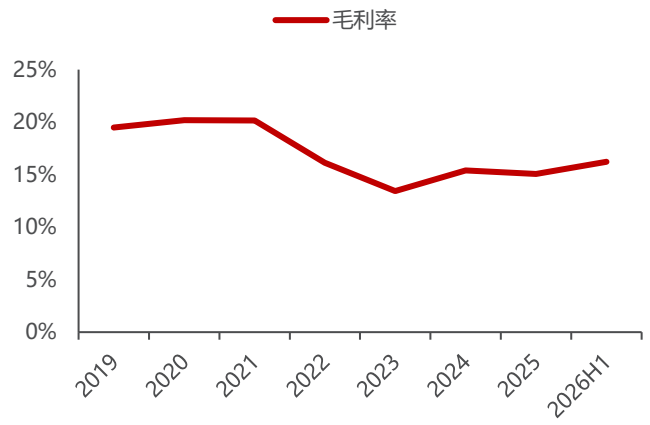
图18：正极板块年度归母净利情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

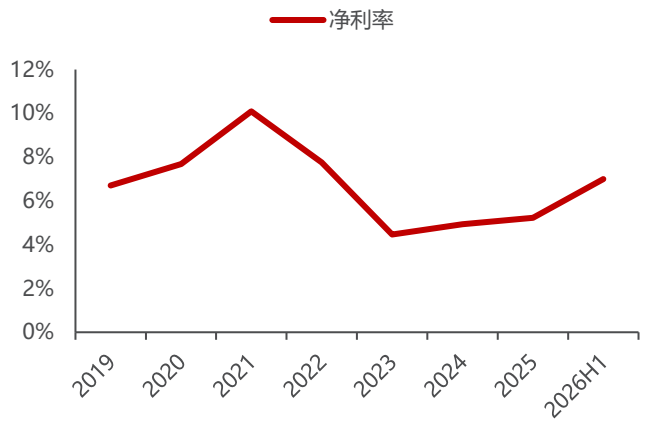
仅供内部参考，请勿外传

图19：正极板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图20：正极板块加权平均净利率

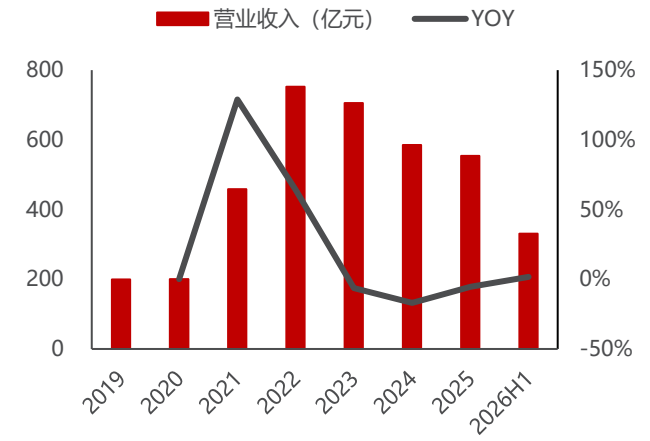


资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

2.2.3 负极

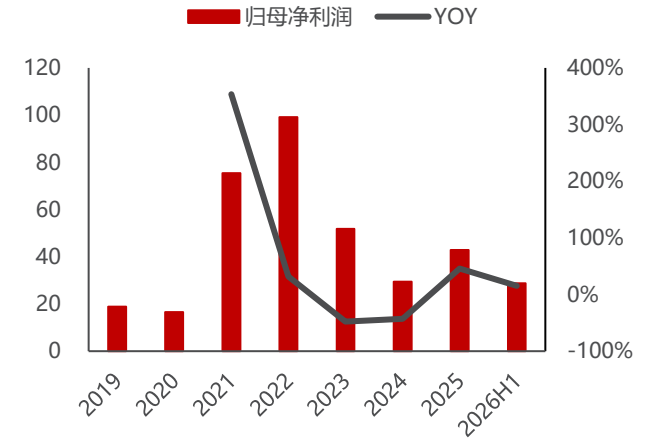
负极板块业绩同比提升，毛利率有所承压。2026 年上半年，负极板块合计实现营收 330.59 亿元，同比上升 1.81%；实现归母净利润 28.72 亿元，同比增长 15.35%。盈利能力方面，2026 年上半年，负极板块整体毛利率加权平均值为 20.37%，同比下降 2.36pct，净利率加权平均值为 9.39%，同比提升 0.64pct。

图21：负极板块年度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

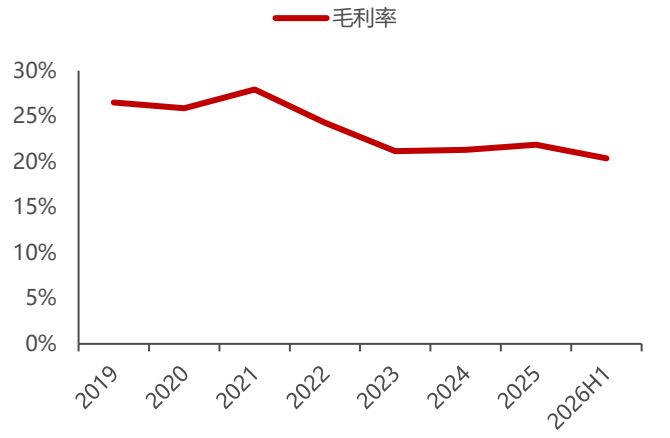
图22：负极板块年度归母净利情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

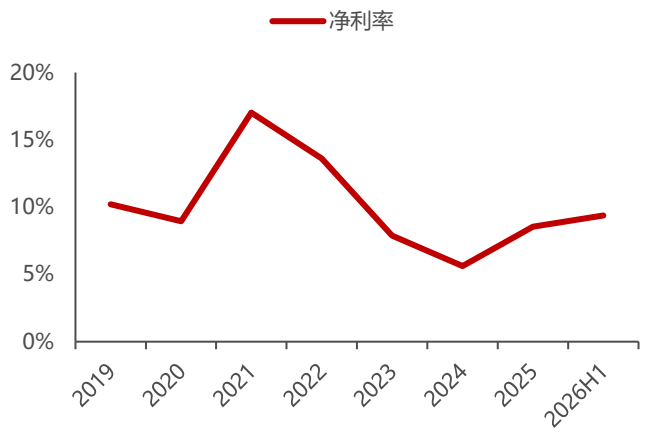
仅供内部参考，请勿外传

图23：负极板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图24：负极板块加权平均净利率

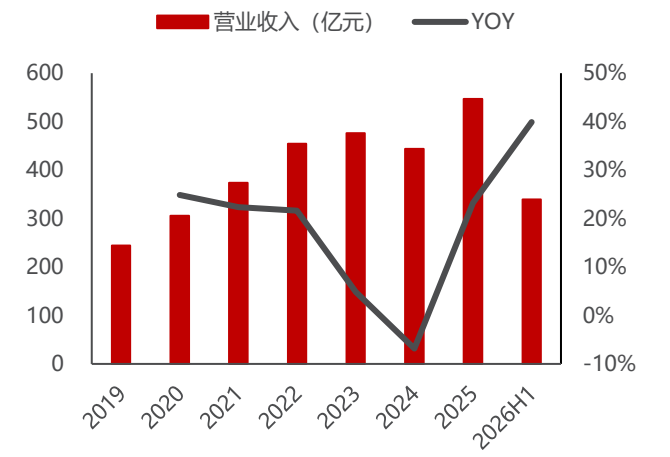


资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

2.2.4 隔膜

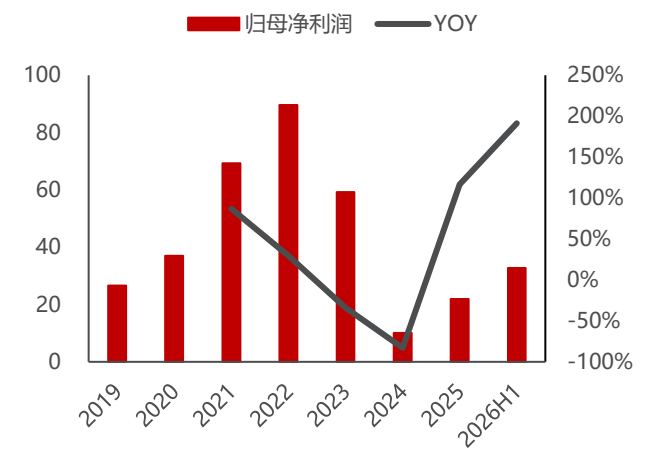
隔膜板块业绩同比大幅提升，盈利能力显著增强。2026 年上半年，隔膜板块合计实现营收 339.52 亿元，同比上升 39.91%；实现归母净利润 32.79 亿元，同比增长 191.30%。盈利能力方面，2026 年上半年，隔膜板块整体毛利率加权平均值为 24.80%，同比提升 6.15pct，净利率加权平均值为 10.80%，同比提升 5.64pct。

图25：隔膜板块年度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

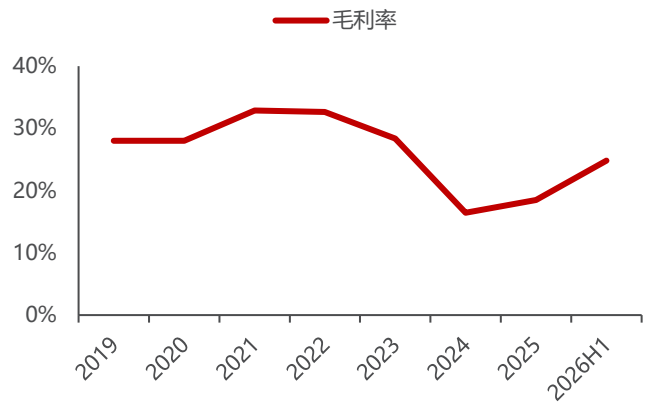
图26：隔膜板块年度归母净利情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

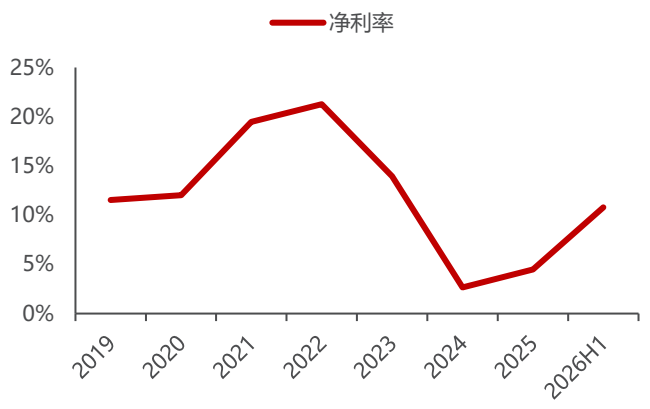
仅供内部参考，请勿外传

图27：隔膜板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图28：隔膜板块加权平均净利率

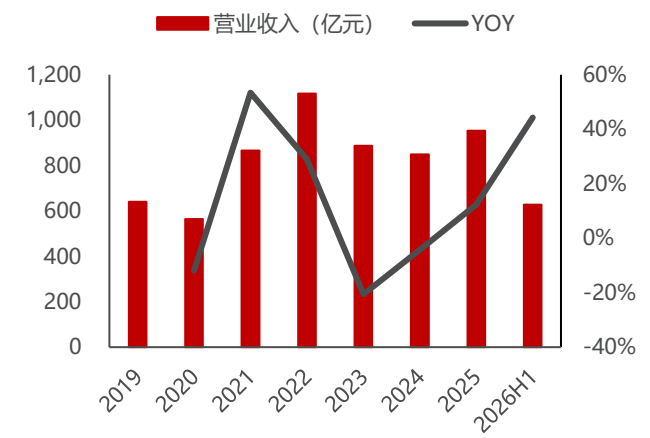


资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

2.2.5 电解液

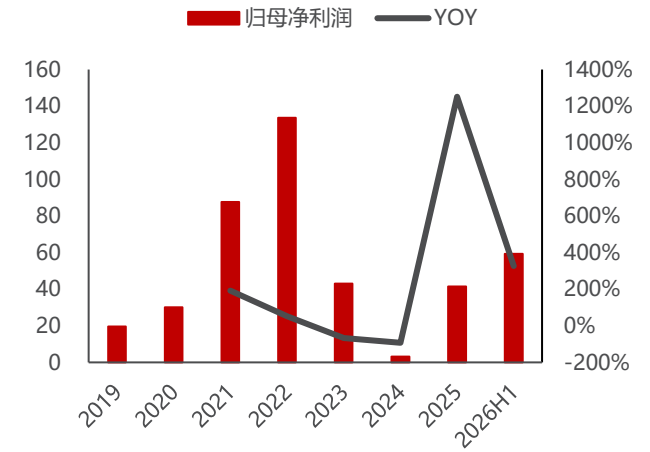
电解液板块业绩同比大幅提升，盈利能力改善显著。2026 年上半年，电解液板块合计实现营收 627.71 亿元，同比上升 44.32%；实现归母净利润 59.31 亿元，同比增长 327.39%。盈利能力方面，2026 年上半年，电解液板块整体毛利率加权平均值为 22.17%，同比提升 6.62pct，净利率加权平均值为 10.36%，同比提升 6.40pct。

图29：电解液板块年度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

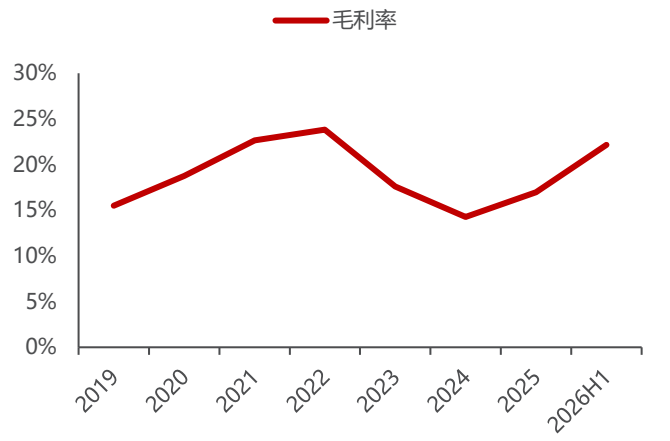
图30：电解液板块年度归母净利情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

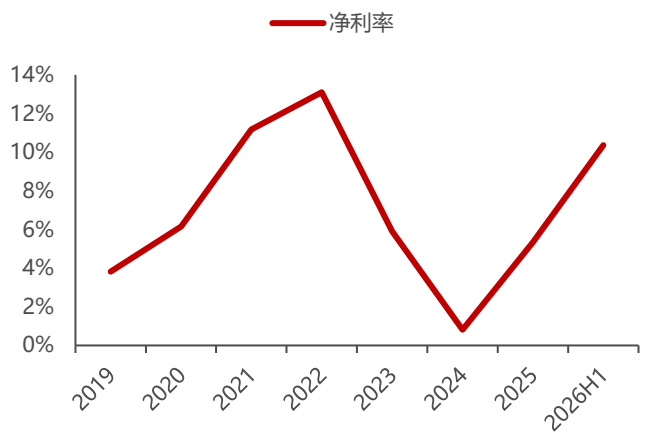
仅供内部参考，请勿外传

图31：电解液板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图32：电解液板块加权平均净利率



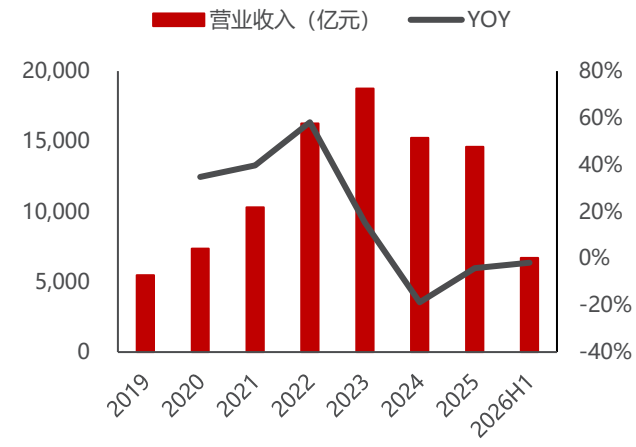
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3 新能源发电

新能源发电板块业绩承压。2026 年上半年，81 家新能源发电上市公司合计实现营收 6691.51 亿元，同比下降 1.82%；归母净亏损为 128.31 亿元，同比亏损扩大。分季度来看，2026Q2 板块实现营收 3645.13 亿元，同比下降 5.59%，环比增加 19.92%；归母净亏损为 65.53 亿元，同环比亏损扩大。

图33：新能源发电板块年度营收情况（亿元）



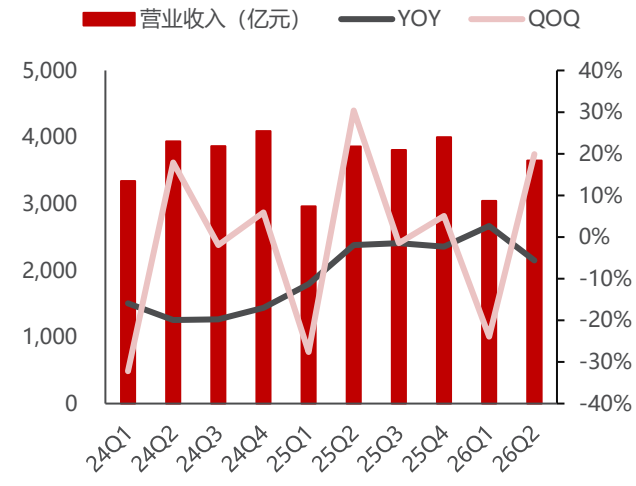
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图34：新能源发电板块年度归母净利情况（亿元）



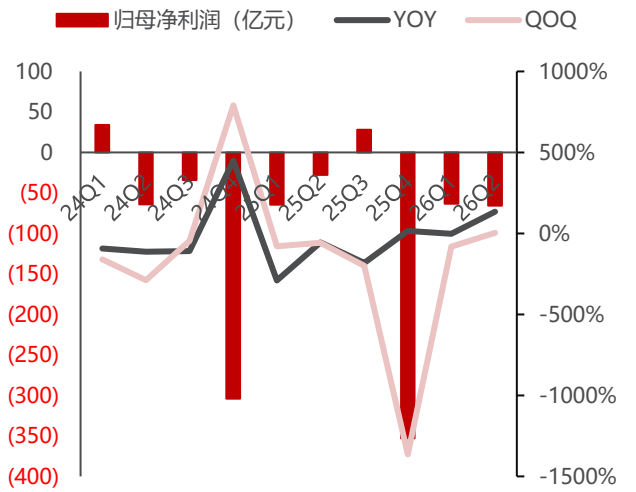
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图35：新能源发电板块分季度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图36：新能源发电板块分季度归母净利（亿元）

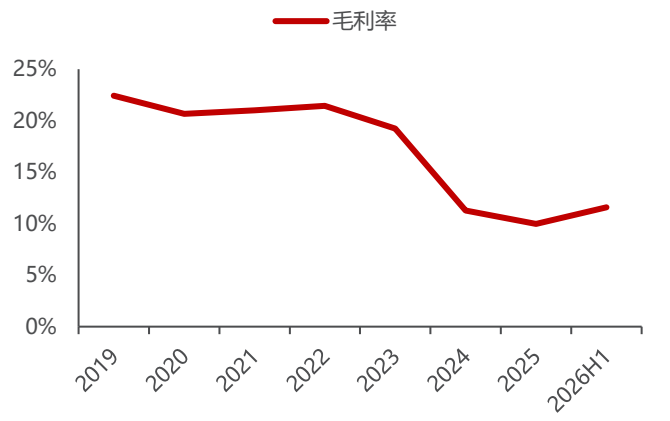


资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

2026 年上半年毛利率同比提升，净利率同比下降。盈利能力方面，2026 年上半年，新能源发电板块整体毛利率加权平均值为 11.58%，同比提升 1.70pct，净利率加权平均值为-2.46%，同比下降 0.73pct。

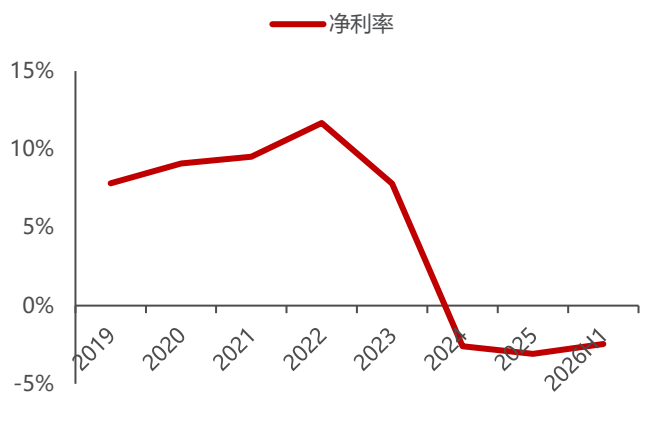
仅供内部参考，请勿外传

图37：新能源发电板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图38：新能源发电板块加权平均净利率

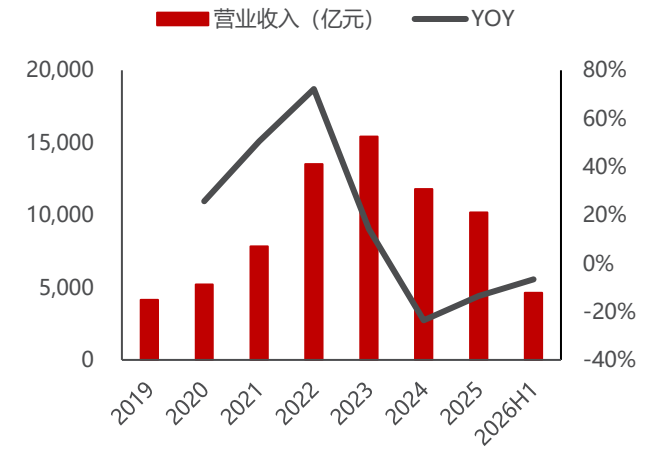


资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

3.1 新能源发电细分行业一：光伏

光伏板块业绩持续承压，26H1 归母净亏损同比扩大。2026 年上半年，62 家光伏上市公司合计实现营收 4624.29 亿元，同比下降 6.60%；归母净亏损为 265.39 亿元，同比亏损扩大。分季度来看，2026Q2 板块实现营收 2508.20 亿元，同比下降 8.15%，环比增加 18.53%；归母净亏损为 138.12 亿元，同环比亏损扩大。

图39：光伏板块年度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

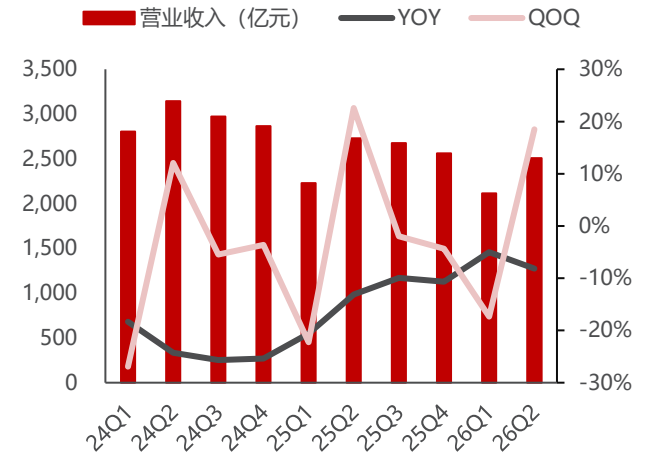
图40：光伏板块年度归母净利情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

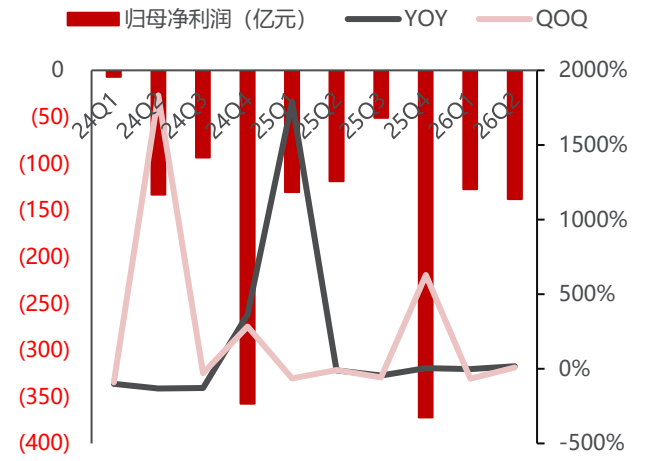
仅供内部参考，请勿外传

图41：光伏板块分季度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

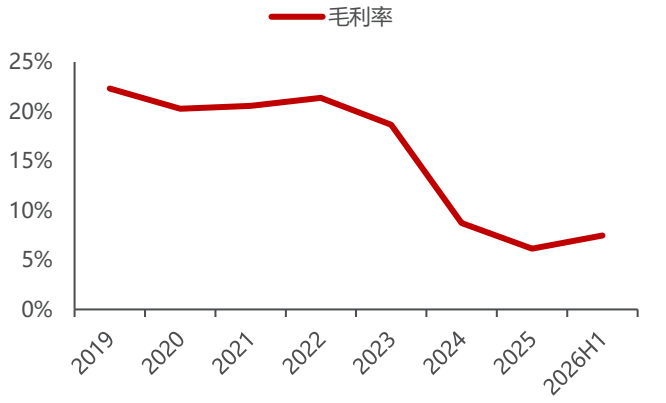
图42：光伏板块分季度归母净利（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

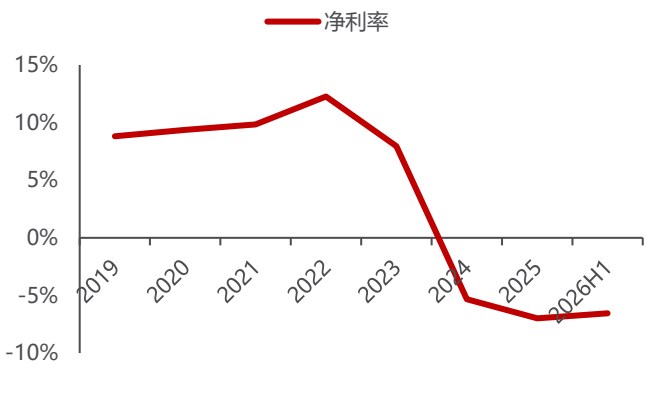
2026 年上半年毛利率同比提升，净利率同比下降。盈利能力方面，2026 年上半年，光伏板块整体毛利率加权平均值为 7.48%，同比提升 2.04pct，净利率加权平均值为-6.55%，同比下降 0.91pct。

图43：光伏板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图44：光伏板块加权平均净利率



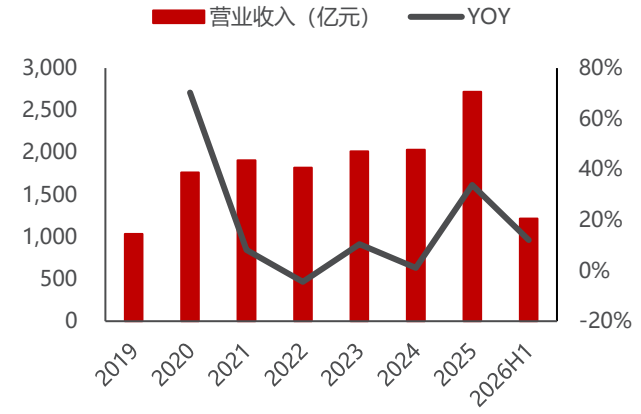
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

3.2 新能源发电细分行业二：风电

风电板块收入同比增长，盈利承压。2026 年上半年，31 家风电上市公司合计实现营收 1216.02 亿元，同比增长 12.13%；归母净利润为 35.26 亿元，同比下降 25.61%。分季度来看，2026Q2 板块实现营收 667.36 亿元，同比下降 2.91%，环比增加 23.16%；归母净利润为 13.87 亿元，同比下降 57.04%，环比下降 33.71%。

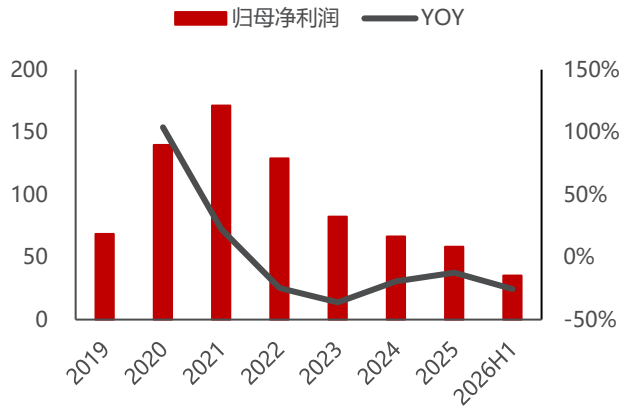
仅供内部参考，请勿外传

图45：风电板块年度营收情况（亿元）



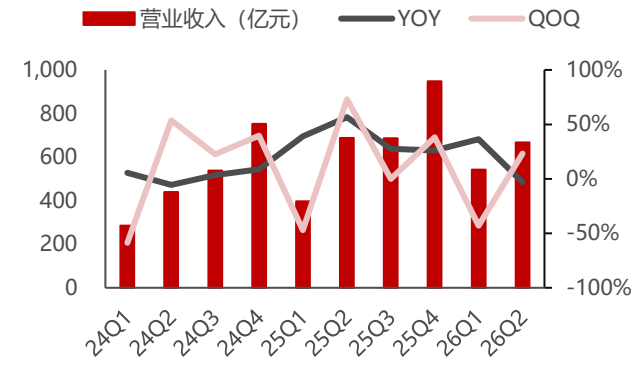
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图46：风电板块年度归母净利情况（亿元）



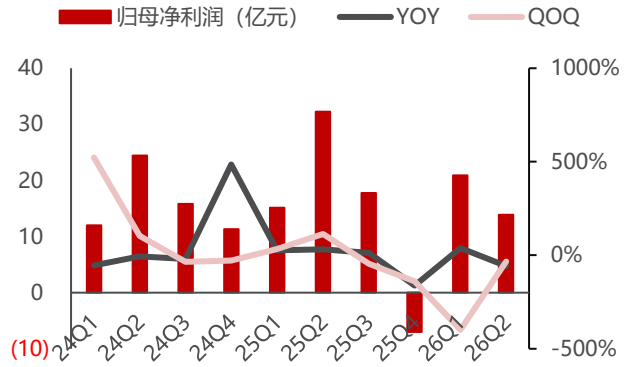
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图47：风电板块分季度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

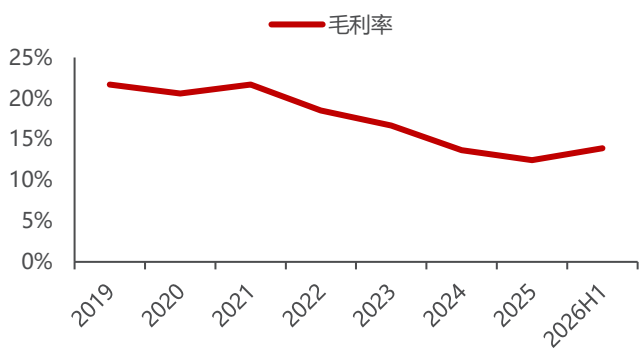
图48：风电板块分季度归母净利（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

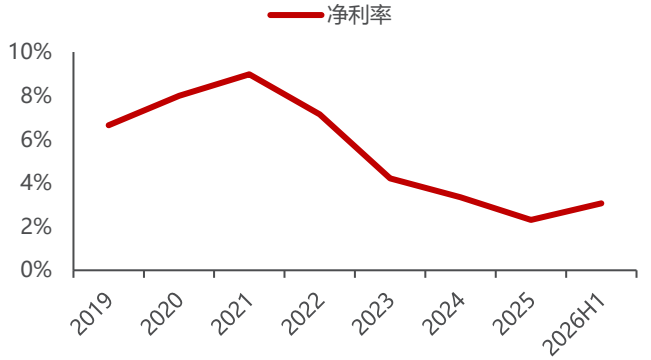
2026 年上半年毛利率和净利率同比下降。2026 年上半年，风电板块整体毛利率加权平均值为 13.91%，同比下降 1.00pct，净利率加权平均值为 3.07%，同比下降 1.59pct。

图49：风电板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图50：风电板块加权平均净利率



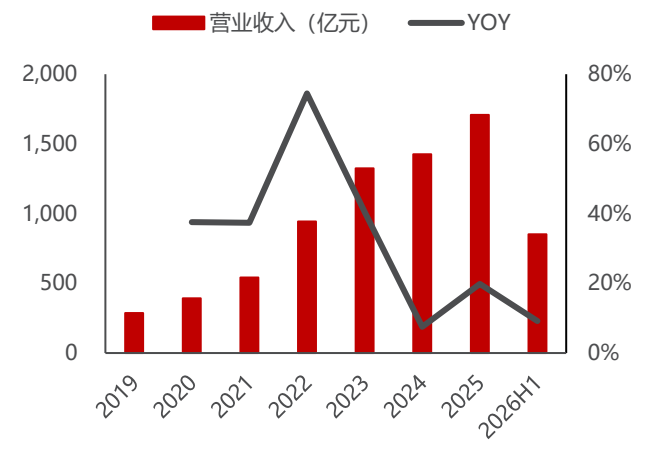
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.3 新能源发电细分行业三：储能

储能板块盈利阶段性承压。2026 年上半年，13 家储能上市公司合计实现营收 851.20 亿元，同比提升 9.21%；归母净利润为 101.82 亿元，同比下降 6.82%。分季度来看，2026Q2 板块实现营收 469.57 亿元，同比提升 6.02%，环比提升 23.04%；归母净利润为 58.73 亿元，同比提升 0.20%，环比提升 36.27%。

图51：储能板块年度营收情况（亿元）



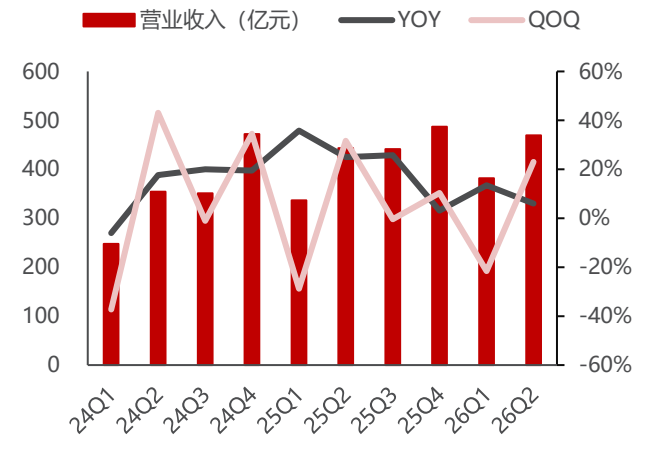
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图52：储能板块年度归母净利情况（亿元）



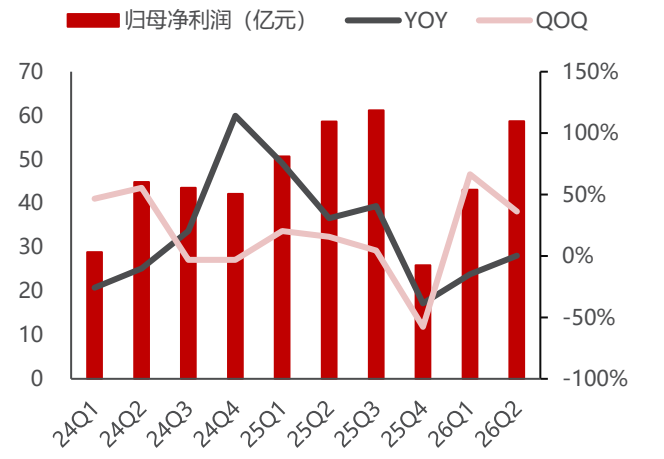
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图53：储能板块分季度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图54：储能板块分季度归母净利（亿元）

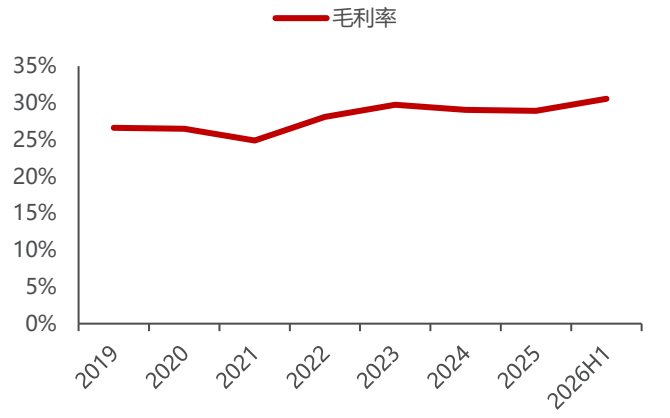


资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

2026 年上半年毛利率和净利率同比下降。盈利能力方面，2026 年上半年，储能板块整体毛利率加权平均值为 30.57%，同比下降 0.56pct，净利率加权平均值为 11.87%，同比下降 2.35pct。

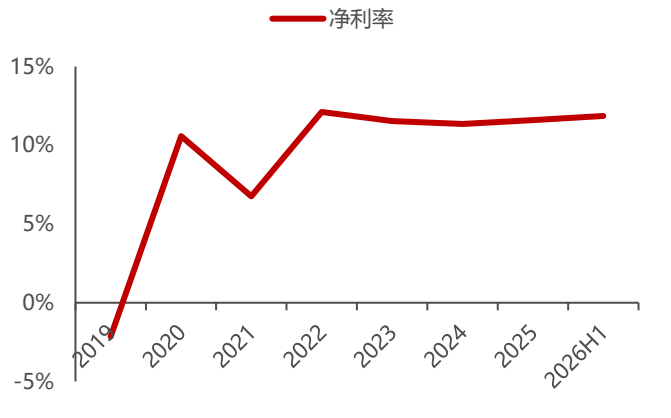
仅供内部参考，请勿外传

图55：储能板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图56：储能板块加权平均净利率



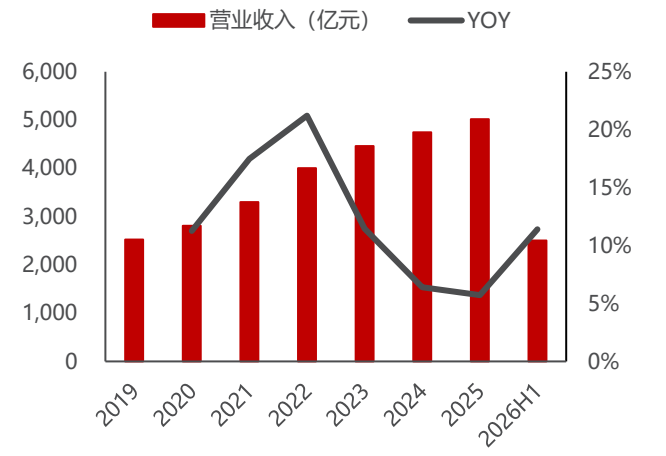
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4 电力设备

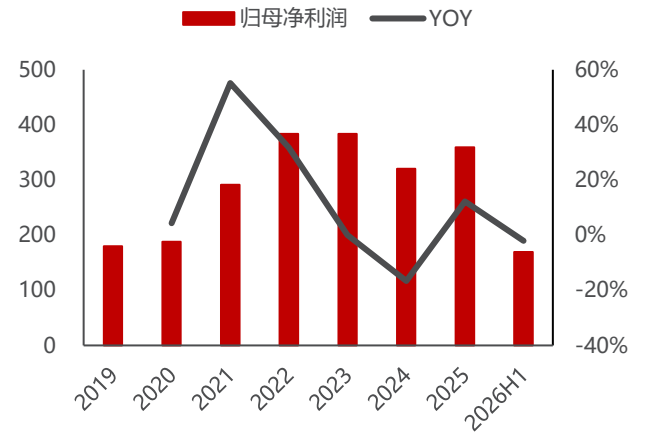
2026 年上半年电力设备板块收入持续提升，归母净利同比有所下降。2026 年上半年，64 家电力设备上市公司合计实现营收 2505.09 亿元，同比上升 11.41%；实现归母净利润 169.23 亿元，同比下降 1.99%。分季度来看，2026Q2 板块实现营收 1455.21 亿元，同比提升 12.33%，环比增加 38.61%；实现归母净利润 102.61 亿元，同比下降 3.70%，环比增加 54.00%。

图57：电力设备板块年度营收情况（亿元）



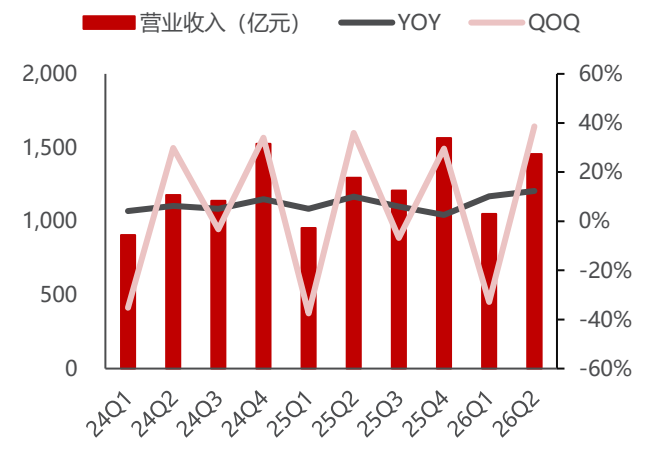
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图58：电力设备板块年度归母净利情况（亿元）



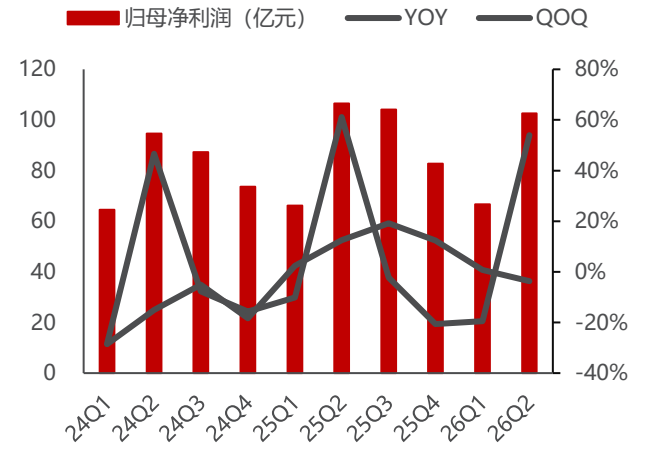
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图59：电力设备板块分季度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图60：电力设备板块分季度归母净利（亿元）

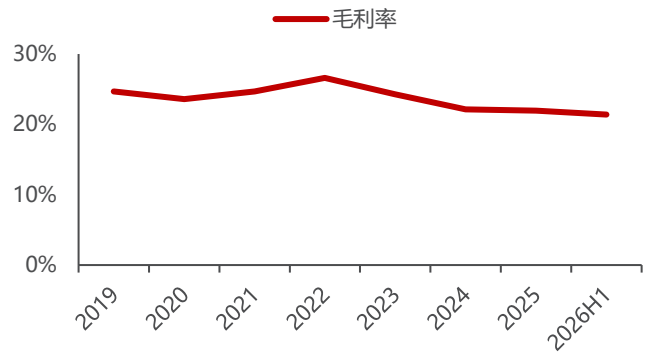


资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

2026 年上半年毛利率和净利率同比下降。盈利能力方面，2026 年上半年，电力设备板块整体毛利率加权平均值为 21.39%，同比下降 0.42pct，净利率加权平均值为 7.20%，同比下降 0.81pct。

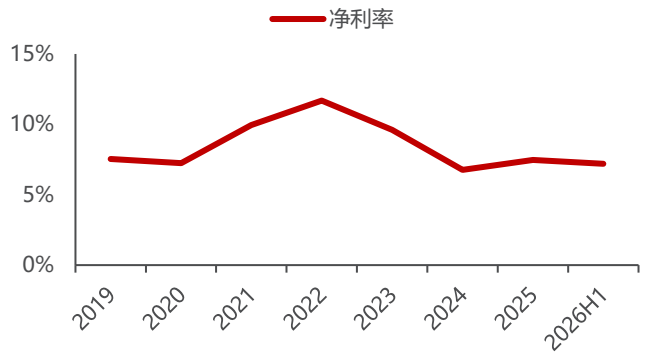
仅供内部参考，请勿外传

图61：电力设备板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图62：电力设备板块加权平均净利率



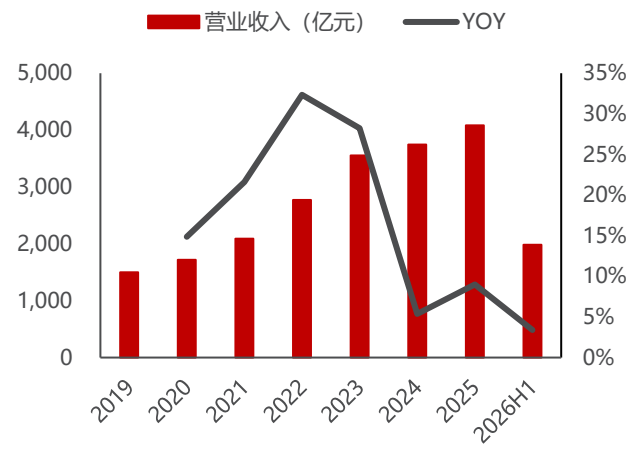
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

5 AIDC

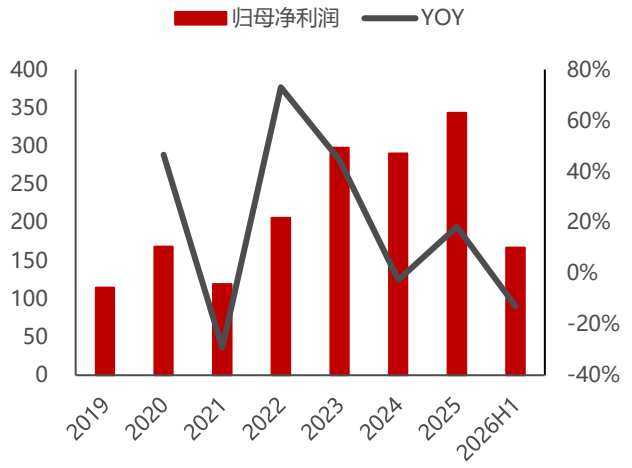
2026 年上半年 AIDC 板块收入较为稳健，归母净利同比有所下降。2026 年上半年，39 家 AIDC 上市公司合计实现营收 1982.96 亿元，同比上升 3.40%；实现归母净利润 167.16 亿元，同比下降 12.84%。分季度来看，2026Q2 板块实现营收 1062.92 亿元，同比下降 3.13%，环比增加 15.53%；实现归母净利润 92.70 亿元，同比下降 17.22%，环比增加 24.49%。

图63：AIDC 板块年度营收情况（亿元）



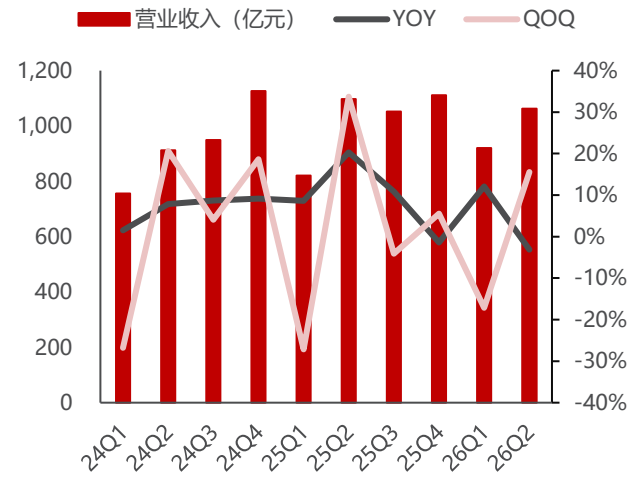
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图64：AIDC 板块年度归母净利情况（亿元）



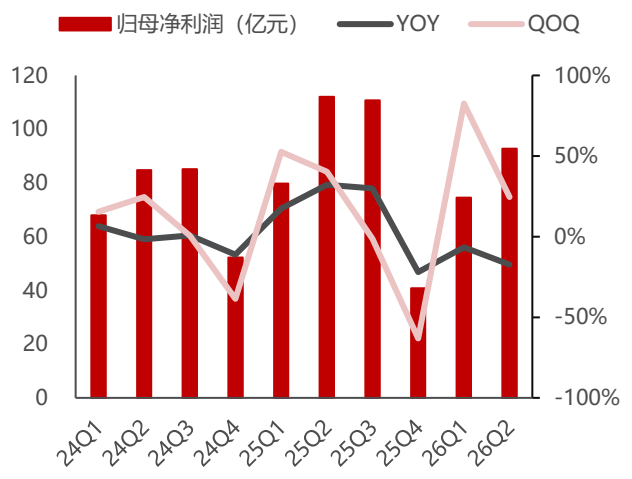
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图65：AIDC 板块分季度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图66：AIDC 板块分季度归母净利（亿元）

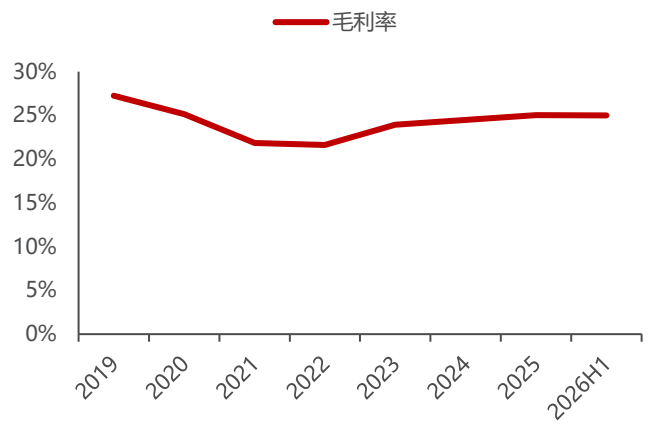


资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

2026 年上半年毛利率和净利率同比下降。盈利能力方面，2026 年上半年，AIDC 板块整体毛利率加权平均值为 24.97%，同比下降 1.23pct，净利率加权平均值为 9.18%，同比下降 1.60pct。

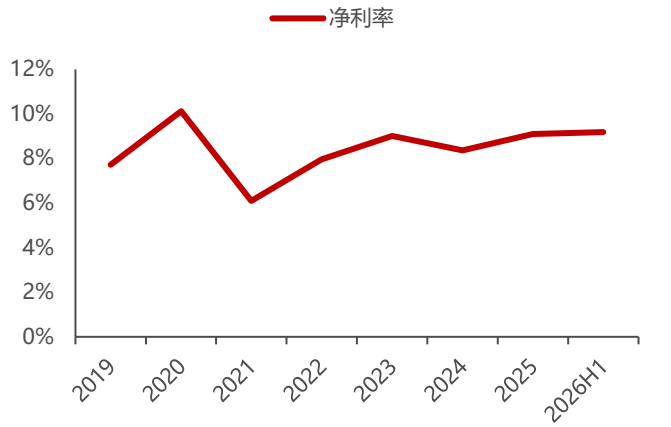
仅供内部参考，请勿外传

图67：AIDC 板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图68：AIDC 板块加权平均净利率



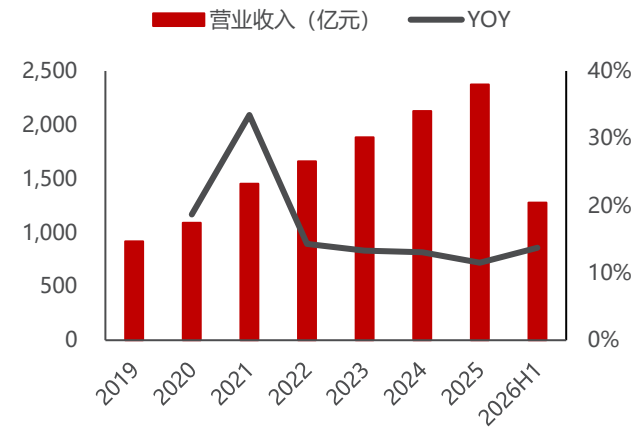
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

6 人形机器人

2026 年上半年人形机器人板块收入持续提升，归母净利同比有所下降。2026 年上半年，64 家人形机器人上市公司合计实现营收 1276.19 亿元，同比上升 13.73%；实现归母净利润 116.94 亿元，同比下降 2.41%。分季度来看，2026Q2 板块实现营收 699.91 亿元，同比增加 15.32%，环比增加 21.46%；实现归母净利润 64.45 亿元，同比下降 2.66%，环比增加 22.78%。

图69：人形机器人板块年度营收情况（亿元）



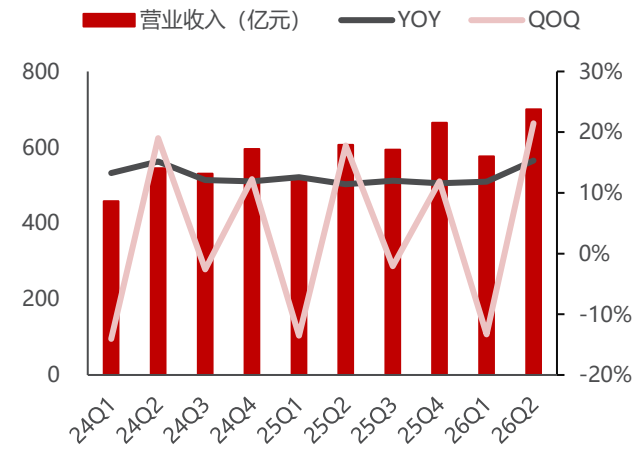
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图70：人形机器人板块年度归母净利情况（亿元）



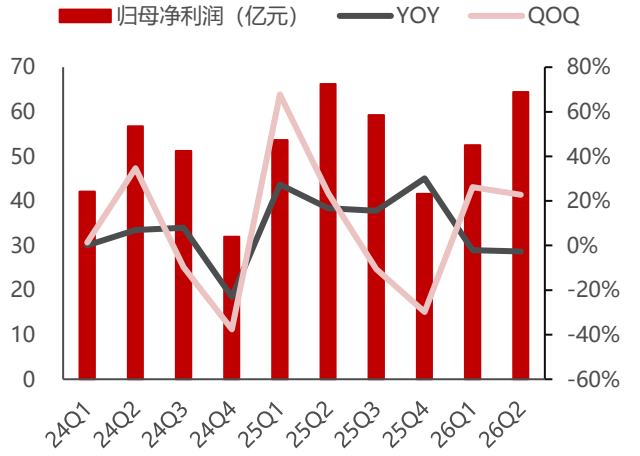
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图71：人形机器人板块分季度营收情况（亿元）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图72：人形机器人板块分季度归母净利（亿元）

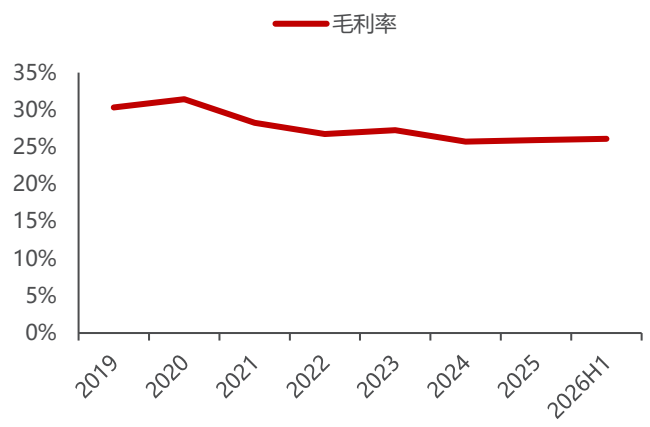


资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

2026 年上半年毛利率和净利率同比下降。盈利能力方面，2026 年上半年，人形机器人板块整体毛利率加权平均值为 26.09%，同比下降 0.29pct，净利率加权平均值为 9.27%，同比下降 1.56pct。

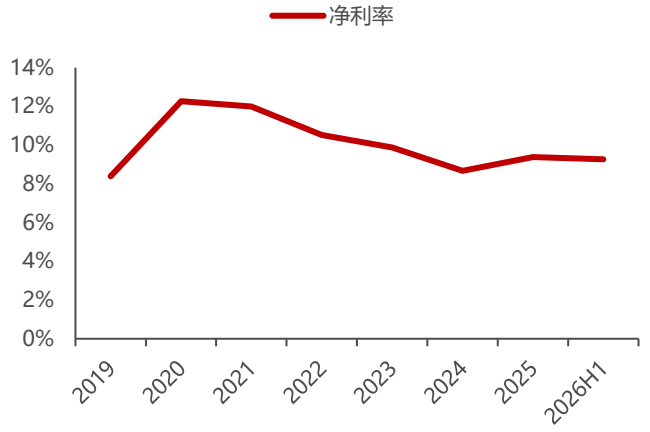
仅供内部参考，请勿外传

图73：人形机器人板块加权平均毛利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图74：人形机器人板块加权平均净利率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

7 投资建议

7.1 新能源车

从基本面看，锂电主链需求复苏强劲，从 2025 年三季度开始，下游储能领域需求快速上升，带动锂电产业链整体需求上行；2026 年上半年，储能行业需求仍保持高景气，同时电动车出口、电动重卡需求强劲且国内新能源电动车平均单车带电量显著提升，使得锂电板块整体需求仍呈现较快增长势头。从业绩呈现来看，2026 年上半年锂电产业链各环节的盈利能力均逐步回升，板块经过三年的产能消化后整体进入新一轮的上升通道。我们持续看好长期竞争格局好且短期有边际变化的环节，主要推荐三条投资主线：

主线 1：电池环节竞争格局清晰、盈利能力稳步提升，关注**【宁德时代】【欣旺达】【亿纬锂能】**等。

主线 2：材料及零部件环节优选格局清晰、盈利已初步恢复且在新技术或新业务领域有边际变化的材料环节，建议关注：隔膜**【佛塑科技】【星源材质】【恩捷股份】**，负极**【尚太科技】【中科电气】**，铜箔**【嘉元科技】【诺德股份】【中一科技】**。

主线 3：作为新技术（AI、机器人、低空等）领域的下一代能源方案，固态电池的产业化值得重视，关注**【厦钨新能】【中一科技】【宏工科技】【纳科诺尔】【华自科技】【先惠技术】【明冠新材】**等；钠电池全产业链加速，进入量产元年，关注**【鼎胜新材】【万顺新材】【中科电气】【容百科技】【同兴科技】【元力股份】【丰山集团】【维科技术】【传艺科技】**等。

7.2 新能源发电

7.2.1 储能

储能电芯供需紧张，建议关注**【宁德时代】【鹏辉能源】【亿纬锂能】**；头部储能集成商在全球范围内的渠道优势显著，技术迭代更快，建议关注**【阳光电源】【海博思创】【阿特斯】**；户储景气度持续增长，建议关注**【德业股份】【艾罗能源】【锦浪科技】【固德威】**。

7.2.2 风电

往中长期来看，海风、出海等中长期产业趋势仍在加强风电行业的良性发展演绎。重点关注三条主线：

1、风机：三阶段逻辑——一阶段盈利修复预期弹性大、二阶段海外市场提供总量×单位价值量的双增，后续有望递进三阶段绿醇等增量逻辑，关注**【金风科技】**

仅供内部参考，请勿外传

【明阳智能】【运达股份】【三一重能】等。

2、海风：国内外、近海深海双线推进，全球海风有望开启新一轮增长周期。关注管桩环节的**【大金重工】【天顺风能】【海力风电】**及海缆及锚链环节的**【东方电缆】【中天科技】【亨通光电】【亚星锚链】**等。

3、零部件：当前建议关注齿轮箱，**【德力佳】【威力传动】【广大特材】**等。

7.2.3 光伏

主产业链方面，“反内卷”仍在持续推进，本轮“反内卷”政策工具更加丰富，包含了成本核算口径、能耗标准以及价格合规等，后续仍需要观察产业链价格是否上行以及是否有产能实质性退出。建议关注新技术前瞻性布局的 BC 企业**【爱旭股份】【隆基绿能】**等，以及浆料相关企业**【博迁新材】【聚和材料】【帝科股份】**；关注 TOPCon 领先厂商**【晶科能源】【晶澳科技】【天合光能】【钧达股份】**等；硅料为反内卷抓手，关注**【大全能源】【通威股份】【协鑫科技】**等。

太空光伏方面，在国内外商业航天从 0 到 1 的背景下，看好商业航天发展为光伏提供全新应用场景，打开未来成长空间，建议关注能源+卫星稀缺性标的**【钧达股份】**，电源系统和电池组件企业**【电科蓝天】【上海港湾】【东方日升】【明阳智能】【乾照光电】**，设备**【迈为股份】【奥特维】【高测股份】【晶盛机电】**等。

7.3 电力设备与工控

7.3.1 电力设备

全球能源转型倒逼电网升级改造，国内外景气度共振向上。国内方面，解决新能源电力送出是电网面临的关键挑战，同时新能源高比例接入电力系统“双高”、“双随机”特性日益突出，电网安全运行的风险急剧增大。海外方面，欧美电网面临老旧更换需求，新兴市场和发展中经济体的电网投资增长强劲，国内电力设备厂商受益于海外电网建设需求外溢，出口景气度持续向上。从业绩表现来看，电网板块基本受宏观环境影响较小，依然保持稳定增长。当前重点推荐以下主线：

1、 在全球能源转型与 AI 算力需求激增的双重驱动下，海外市场正迎来结构性增长机遇。中国企业凭借完整的产业链体系、高性价比的产品及产能出海，正打开新的增长空间。关注**【思源电气】【金盘科技】【伊戈尔】【华明装备】【威胜信息】【明阳电气】【三星电气】**等。

2、 全球形势不确定性提升的背景下，国内特高压建设则是内需拉动的重要抓手，关注**【许继电气】【平高电气】【中国西电】【国电南瑞】**等。此外，未来电力市场化交易比例逐年提升，新能源企业、配售电公司等电力市场参

仅供内部参考，请勿外传

与主体未来将面临诸多市场挑战，关注在功率/负荷预测及虚拟电厂领域竞争优势显著的**【国能日新】**。

7.3.2 AIDC

AIDC 是未来的成长主线，国内海外互联网大厂资本开支加速，进入竞赛状态带动相关 AIDC 电力设备需求量提升。建议关注：1、柜外电源：**【中恒电气】【盛弘股份】【科士达】【英威腾】【禾望电气】【科华数据】**等；2、SST 固态变压器：**【阳光电源】【四方股份】【金盘科技】【新风光】【智光电气】【特锐德】【大全能源】**等；3、服务器电源：**【麦格米特】【欧陆通】【奥海科技】**等；4、元器件：**【法拉电子】【良信股份】【宏发股份】【中熔电气】【可立克】。**

7.3.3 人形机器人

人形机器人凭借高自由度、强环境适应性与 AI 深度融合，正加速渗透工业制造、家庭服务及高危场景，站在当前产业化初期，优先关注确定性&价值量，当前重点关注三条主线：

1、智元、宇树等国产头部人形机器人厂商率先放量，国产供应链厂商具备量产性价比，且多数企业正在陆续与国内机器人本体厂接触，有望受益后续大规模量产。建议关注**【富临精工】【永创智能】【金杨股份】【中坚科技】【雷赛智能】【祥鑫科技】【卧龙电驱】【柯力传感】【奥比中光】【福莱新材】【中大力德】**等。

2、Tesla 主线。建议关注**【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】【北特科技】【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】【震裕科技】【科达利】【兆威机电】【浙江荣泰】**等；

3、电机等核心产品具备技术同源性，国内领先的内资工控企业有望受益，建议关注**【汇川技术】【伟创电气】【儒竞科技】【雷赛智能】【禾川科技】**等。

仅供内部参考，请勿外传

8 风险提示

政策不达预期：各主要国家对新能源行业的支持力度若不及预期，则新兴产业增长将放缓，导致板块内公司收入不及预期。

电网投资不及预期：国内特高压、配网等环节建设依赖于国家电网、南方电网两大主体的投资规划，若电网投资不及预期，相关环节建设进度可能有所滞后。

行业竞争加剧致价格超预期下降：若行业参与者数量增多，竞争加剧下，产品价格可能超预期下降，导致板块内公司收入不及预期。

资产减值风险：产业链价格下行周期中若公司库存较高，可能有库存资产减值风险；新能源行业技术迭代较快，若设备更新迭代，可能有固定资产减值风险，进而影响板块内公司利润。

原材料价格波动风险：若大宗原材料价格波动，可能对板块内公司毛利率产生影响。

新技术不及预期。作为新兴行业，动力电池、储能电池、光伏电池、AIDC、人形机器人等行业的技术更新速度较快，发展方向具有一定不确定性。行业内公司如果不能始终保持技术水平行业领先并持续进步，市场竞争力和盈利能力可能会受到影响。

海外经营风险。随着海外业务的持续拓展，内资锂电、光伏、风电、储能、电网、AIDC、人形机器人板块的企业面临由于国际形势、政治局势、文化差异、法律差异以及业务管理、汇率波动等因素带来的海外经营风险，上述风险可能对公司经营产生不利影响。

仅供内部参考，请勿外传

插图目录

图 1： 电新板块年度营收情况（亿元） 3
图 2： 电新板块年度归母净利情况（亿元） 3
图 3： 电新板块分季度营收情况（亿元） 3
图 4： 电新板块分季度归母净利（亿元） 3
图 5： 电新板块加权平均毛利率 4
图 6： 电新板块加权平均净利率 4
图 7： 新能源车板块年度营收情况（亿元） 5
图 8： 新能源车板块年度归母净利情况（亿元） 5
图 9： 新能源车板块分季度营收情况（亿元） 5
图 10： 新能源车板块分季度归母净利（亿元） 5
图 11： 新能源车板块加权平均毛利率 6
图 12： 新能源车板块加权平均净利率 6
图 13： 电池板块年度营收情况（亿元） 6
图 14： 电池板块年度归母净利情况（亿元） 6
图 15： 电池板块加权平均毛利率 7
图 16： 电池板块加权平均毛利率 7
图 17： 正极板块年度营收情况（亿元） 7
图 18： 正极板块年度归母净利情况（亿元） 7
图 19： 正极板块加权平均毛利率 8
图 20： 正极板块加权平均净利率 8
图 21： 负极板块年度营收情况（亿元） 8
图 22： 负极板块年度归母净利情况（亿元） 8
图 23： 负极板块加权平均毛利率 9
图 24： 负极板块加权平均净利率 9
图 25： 隔膜板块年度营收情况（亿元） 9
图 26： 隔膜板块年度归母净利情况（亿元） 9
图 27： 隔膜板块加权平均毛利率 10
图 28： 隔膜板块加权平均净利率 10
图 29： 电解液板块年度营收情况（亿元） 10
图 30： 电解液板块年度归母净利情况（亿元） 10
图 31： 电解液板块加权平均毛利率 11
图 32： 电解液板块加权平均净利率 11
图 33： 新能源发电板块年度营收情况（亿元） 12
图 34： 新能源发电板块年度归母净利情况（亿元） 12
图 35： 新能源发电板块分季度营收情况（亿元） 12
图 36： 新能源发电板块分季度归母净利（亿元） 12
图 37： 新能源发电板块加权平均毛利率 13
图 38： 新能源发电板块加权平均净利率 13
图 39： 光伏板块年度营收情况（亿元） 13
图 40： 光伏板块年度归母净利情况（亿元） 13
图 41： 光伏板块分季度营收情况（亿元） 14
图 42： 光伏板块分季度归母净利（亿元） 14
图 43： 光伏板块加权平均毛利率 14
图 44： 光伏板块加权平均净利率 14
图 45： 风电板块年度营收情况（亿元） 15
图 46： 风电板块年度归母净利情况（亿元） 15
图 47： 风电板块分季度营收情况（亿元） 15
图 48： 风电板块分季度归母净利（亿元） 15
图 49： 风电板块加权平均毛利率 15
图 50： 风电板块加权平均净利率 15
图 51： 储能板块年度营收情况（亿元） 16
图 52： 储能板块年度归母净利情况（亿元） 16
图 53： 储能板块分季度营收情况（亿元） 16
图 54： 储能板块分季度归母净利（亿元） 16

仅供内部参考，请勿外传

图 55：储能板块加权平均毛利率.....17
图 56：储能板块加权平均净利率.....17
图 57：电力设备板块年度营收情况（亿元）.....18
图 58：电力设备板块年度归母净利情况（亿元）.....18
图 59：电力设备板块分季度营收情况（亿元）.....18
图 60：电力设备板块分季度归母净利（亿元）.....18
图 61：电力设备板块加权平均毛利率.....19
图 62：电力设备板块加权平均净利率.....19
图 63：AIDC 板块年度营收情况（亿元）.....20
图 64：AIDC 板块年度归母净利情况（亿元）.....20
图 65：AIDC 板块分季度营收情况（亿元）.....20
图 66：AIDC 板块分季度归母净利（亿元）.....20
图 67：AIDC 板块加权平均毛利率.....21
图 68：AIDC 板块加权平均净利率.....21
图 69：人形机器人板块年度营收情况（亿元）.....22
图 70：人形机器人板块年度归母净利情况（亿元）.....22
图 71：人形机器人板块分季度营收情况（亿元）.....22
图 72：人形机器人板块分季度归母净利（亿元）.....22
图 73：人形机器人板块加权平均毛利率.....23
图 74：人形机器人板块加权平均净利率.....23

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....1

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室