

电力设备新能源行业点评

北美云服务商持续加大 AI 投入，国常会审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 电力设备

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	王蔚祺	010-88005313	wangweiqi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080003
证券分析师：	王晓声	010-88005231	wangxiaosheng@guosen.com.cn	执证编码：S0980523050002
证券分析师：	袁阳	0755-22940078	yuanyang2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524030002

国信电新观点：1) 北美头部云服务商发布 2025 年第二季度财报，AI 业务快速增长，各家普遍上调资本开支计划以加大 AI 基础设施投入。2) 维谛财报表现亮眼，反映出海外 AI 数据中心液冷及电源设备需求旺盛。3) 国务院常务会议审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，会议指出，要大力推进人工智能规模化商业化应用，强化算力、算法和数据供给。

投资建议：海外头部云服务商保持资本开支强度，国内政策端发力推动 AI 商业化应用，数据中心建设需求旺盛，利好 AIDC 电力设备产业链。建议关注金盘科技、伊戈尔、新特电气、四方股份、禾望电气、盛弘股份、麦格米特。

风险提示：AI 投资力度不及预期；贸易政策调整的风险。

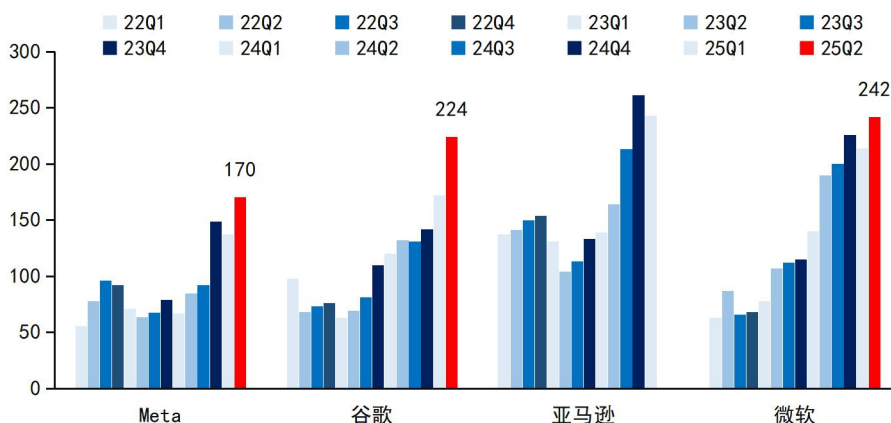
评论：

北美云服务商持续加大 AI 投入：当地时间 7 月 23 日，谷歌母公司 Alphabet 公布 2025 年第二季度财务数据，单季度实现营业收入 964.28 亿美元，同比增长 14%；实现净利润 236.19 亿美元，同比增长 19%。其中，谷歌云服务业务收入同比增长 32%至 136 亿美元，主要受益于云平台产品、生成式 AI 解决方案需求的增长。资本开支方面，Alphabet 将 2025 年资本支出从此前预估的 750 亿美元上调至 850 亿美元，主要用于扩展 AI 与云业务基础设施，包括服务器采购和数据中心建设。

当地时间 7 月 30 日，Meta 公司公布 2025 财年第二季度财报，单季度实现营业收入 475.2 亿美元，同比增长 22%；实现净利润 183.4 亿美元，同比增长 36%。AI 驱动的新广告推荐模型推动广告业务收入同比增长 21.5%至 465 亿美元。公司上调全年资本开支至 660-720 亿美元（此前指引为 640-720 亿美元），并且公司预测 2026 年资本开支仍将显著增长，保持对人工智能基础设施的投资力度。

当地时间 7 月 30 日，微软发布 2025 财年第四季度财报，单季度实现营业收入 764 亿美元，同比增长 18%；实现净利润 272 亿美元，同比增长 24%。其中，智能云服务业务实现收入 299 亿美元，同比增长 26%；公司 AI 功能月活跃用户已超过 8 亿，Copilot 应用商业和消费用户月活跃用户突破 1 亿。本季度公司总资本开支为 242 亿美元，同比增长 27%，环比增长 13%；公司表示云和人工智能产品需求强劲，公司将保持资本开支力度，预计 2026 财年第一季度（2025 自然年第三季度）资本开支将超过 300 亿美元，同比增长近 50%。

图1：海外头部云服务商季度资本开支统计（亿美元）



资料来源：公司财报，国信证券经济研究所整理

海外 AI 基础设施供应商业绩亮眼：当地时间 7 月 30 日，维谛（Vertiv）发布 2025 年第二季度财报，单季度实现营业收入 26.38 亿美元，同比增长 35%；实现调整后营业利润 4.89 亿元，同比增长 28%，超出此前指引及市场预期。公司上调全年销售收入指引中值至 100 亿美元（此前指引为 94.5 亿美元），同比增长 25%；上调全年调整后营业利润指引中值至 19.9 亿元（此前指引为 19.35 亿美元），同比增长 28%。维谛是电力和冷却基础设备供应商，为 AI 数据中心提供一系列风冷、液冷和电力调配服务。此外，维谛还是英伟达 GB200 服务器的液冷供应商。

国务院常务会议审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》：7 月 31 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。会议指出，要深入实施“人工智能+”行动，大力推进人工智能规模化商业化应用，推动人工智能在经济社会发展各领域加快普及、深度融合，形成以创新带应用、以应用促创新的良性循环；要着力优化人工智能创新生态，强化算力、算法和数据供给，加大政策支持力度，加强人才队伍建设，构建开源开放生态体系，为产业发展壮大提供有力支撑。

◆ 风险提示

AI 投资力度不及预期；贸易政策调整的风险。

表1: 相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值 (亿元人民币)	归母净利润 (亿元人民币)			PE			PB
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
688676.SH	金盘科技	174	5.7	8.3	10.9	30.3x	21.0x	16.0x	3.8
002922.SZ	伊戈尔	64	2.9	3.8	4.9	21.8x	16.7x	13.0x	2.0
301120.SZ	新特电气	44	-0.5	0.5	1.0	-90.3x	85.9x	43.8x	2.9
601126.SH	四方股份	141	7.2	8.5	9.9	19.8x	16.6x	14.3x	2.9
603063.SH	禾望电气	172	4.4	5.8	7.0	39.1x	29.7x	24.6x	3.7
300693.SZ	盛弘股份	101	4.3	5.5	6.5	23.5x	18.3x	15.5x	5.3
002851.SZ	麦格米特	325	4.4	6.2	8.0	74.6x	52.5x	40.7x	5.3

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测 注: 伊戈尔、四方股份盈利预测来自 Wind 一致预期, 其他公司盈利预测来自国信证券经济研究所

相关研究报告:

《光储行业研究专题-储能行业运行总结, 新兴市场发展可期》——2025-07-31

《AIDC 电力设备/电网产业链周度跟踪 (7 月第 4 周)》——2025-07-26

《电力设备新能源行业点评-绿色甲醇项目陆续投产, 为绿电消纳提供新方向》——2025-07-26

《电力设备新能源行业点评-价格法修正草案公开征求意见, “内卷式” 竞争有望缓解》——2025-07-25

《电力设备新能源行业点评-中国聚变能源有限公司成立, 核电装备大有可为》——2025-07-23

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032