



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

电新行业点评：AI 应用政策加码，英伟达上调资本开支预期

电力设备与新能源

2025 年 08 月 31 日

证券研究报告

行业研究

行业点评报告

电力设备与新能源

投资评级 看好

上次评级 看好

胡璁心 电新行业首席分析师

执业编号：S1500525080001

联系电话：010-83326711

邮箱：hujinxin@cindasc.com

姚云峰 电力设备与新能源行业联系人

联系电话：18840829584

邮箱：yaoyunfeng@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编：100031

AI 应用政策加码，英伟达上调资本开支预期

2025 年 08 月 31 日

本期核心观点

事件：

1) 8 月 27 日，英伟达发布年中业绩并举办交流会，英伟达 CFO 称，预计到本世纪末，人工智能基础设施支出将达到 3 万亿至 4 万亿美元

2) 国务院发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。明确表示，到 2027 年，实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%。

点评：

AIDC：海外&国内需求叙事共振，高景气度强化。国内政策催化 AI 应用加速 & NV 远期指引进一步强化算力需求预期。AIDC 重点看好：

1) **HVDC：价值量高，潜在增速快。**功率提升大背景下，技术趋势明确，海外厂商加速布局。我们预计 26 年 H2 英伟达推出 800V 产品，计算功率、热损耗、铜用量等大幅降低，渗透率有望快速提升。

2) **液冷：高能耗加持，替代风冷大势所趋。**以英伟达 GB300 为代表，谷歌、Meta 等头部大厂我们预计均逐步切换至液冷技术，同时对核心零部件有更高的要求，据 IDC 数据，2024-2029 年国内液冷行业增速有望达 46.8%，且台企明年产能增量有限，国内产业链预计 ASIC、交换机有望导入海外算力龙头，关注客户对接进度，从细分环节看，冷板、CDU、散热材料均有潜在弹性。

3) **服务器电源：功率密度诉求带动价值量提升，海外客户带来先发优势。**PSU 功率持续迭代，下阶段从 5.5kw 有望提升至 8-12kw，同时产品线有进一步扩张可能，价值量处于上行通道，客户&渠道优势将率先放量、拓展品类。

AI 能源应用：电力改革背景下，AI 能源显著加强新能源消纳能力、电网可靠性和电网暂态稳定性。此外，国家能源局政策要求分布式光伏加快部署功率预测方案，具备功率预测模型厂商有望受益。

投资建议：国内需求叙事共振，AIDC 景气度延续，AI 能源受益。建议关注

1) **AI 能源：国能日新。**2) **HVDC 环节：盛弘股份、中恒电气、科华数据、科士达、禾望电气、伊戈尔。**3) **服务器电源：麦特米特、欧陆通。**4) **液冷：英维克、思泉新材、科创新源等。**

➤ **风险因素：**下游需求不及预期风险、技术路线变化风险、市场竞争加剧风险、客户导入不及预期风险、国际贸易风险等。

研究团队简介

胡璉心，新能源与电力设备行业首席分析师，具备 5 年新能源产业工作经验，6 年电新行业卖方研究经验。

对风电、电力设备、光伏有着较为深入研究，对风电行业有深刻理解。善于把握市场机会，挖掘潜力个股，提供有价值的服务。2025 年加入信达证券研究所。

姚云峰，新能源与电力设备行业研究员，复旦大学硕士，曾任职于中泰证券、国金证券，目前主要从事新能源锂电池赛道研究，2024 年加入信达证券研究所。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。