

2026年07月13日

电力设备及新能源

行业快报

锂电板块业绩亮眼，量利齐升趋势持续

投资要点

- ◆ **收入指标：**风电和锂电板块营收增速呈现拐头向上趋势。2026Q1 电新板块整体营收呈现增长态势，SW 电力设备 TTM 营收同比+12.14%。从细分二级板块来看，SW 风电设备 TTM 营收同比+36.52%，SW 电池 TTM 营收同比+27.71%，SW 电网设备 TTM 营收同比+8.93%，SW 光伏设备 TTM 营收同比-9.54%。
- ◆ **盈利指标：**锂电板块利润增速进入上行区间。截至 2026Q1，电新板块整体利润呈现增长态势，SW 电力设备 TTM 实现归母净利润 1449.71 亿元，同比+70.06%。从细分二级板块来看，锂电板块表现突出，利润增速进入上行区间，SW 电池实现 TTM 归母净利润 1122.98 亿元，同比+72.46%，SW 风电设备实现 TTM 归母净利润 57.09 亿元，同比-4.83%，SW 电网设备实现 TTM 归母净利润 461.30 亿元，同比+20.16%，SW 光伏设备实现归母净利润 TTM-337.26 亿元，归母净利润同比-6.17%。从锂电板块已公布的业绩预告来看，2026 年上半年，亿纬锂能归母净利润预计同比+95.00%-110.00%，新宙邦归母净利润预计同比+100.48%-112.88%，天赐材料归母净利润预计同比+907.84%-1019.82%，多氟多归母净利润预计同比+776.68%-990.98%，板块内公司中报预告均呈现大幅增长。
- ◆ **投资指标：**锂电企业进入扩产周期。截至 2026Q1，锂电企业开始展现扩产意愿，SW 电池筹资现金流/营业收入为 12.64%，同比+7.29pct，环比+0.17pct，连续 4 个季度环比增长，SW 电网设备筹资现金流/营业收入为-0.62%，环比+0.74pct，光伏和风电板块均处于环比连续下降态势。
- ◆ 我们认为电新板块整体营收已结束加速下滑，2026Q1 呈现触底反弹趋势，仅光伏板块营收仍同比下滑。锂电、风电、电网板块已进入业绩反转区间，仅光伏板块利润下滑降速，有触底迹象。从远期板块成长性来看，锂电企业由于有固态电池、钠离子电池等新兴技术方向，企业融资扩产意愿较强，未来板块成长性值得期待。建议关注锂电板块细分行业龙头宁德时代、亿纬锂能、璞泰来、尚太科技、恩捷股份、星源材质。
- ◆ **风险提示：**海外政策风险；电网投资不及预期风险；原材料供应短缺风险。

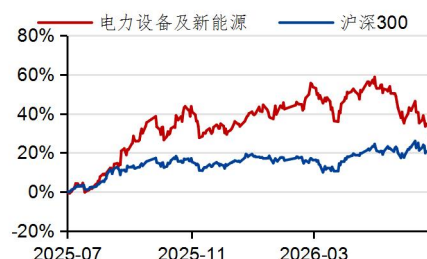
投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-9.17	-17.07	6.05
绝对收益	-9.1	-13.96	25.13

分析师

贺朝晖

 SAC 执业证书编号：S0910525030003
 hezhaoahui@huajinsec.cn

相关报告

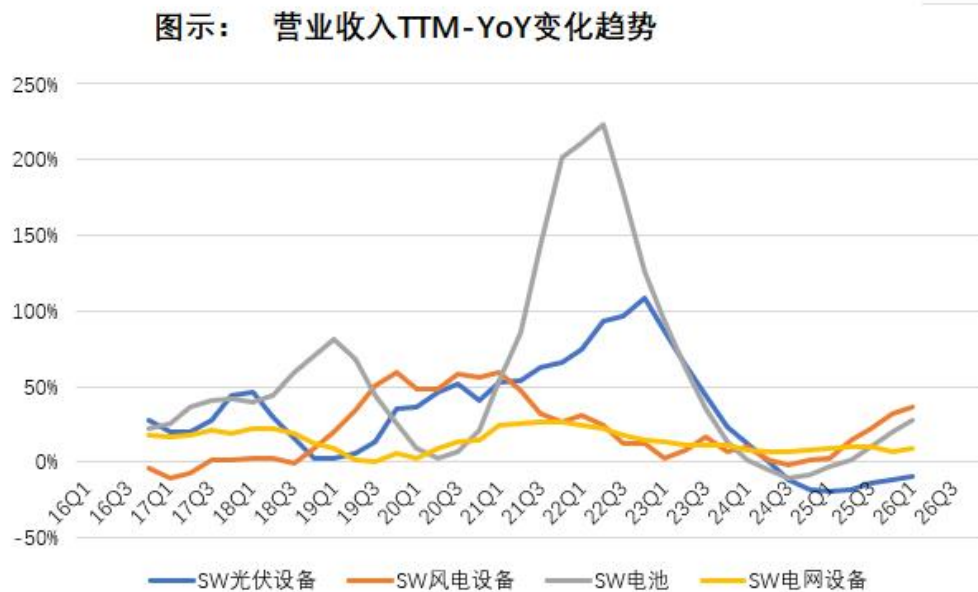
- 中熔电气：车端快充助力熔断器龙头发展-华金证券-电新-中熔电气-深度报告 2026.6.25
- 盟固利：25 年业绩表现亮眼，拟投资建设磷酸铁锂一体化项目-华金证券-电新-公司快报-盟固利 2026.5.14
- 协鑫能科：扣非净利润增长，算力+电力产业协同-华金证券-电新-公司快报-协鑫能科 2026.5.14
- 远东股份：智能电池业务减亏，深耕“电能+算力+AI”融合赛道-华金证券-电新-公司快报-远东股份 2026.5.6
- 东方钨业：定增落地释放新动能，丰富下游场景未来可期-华金证券-电新-公司快报-东方钨业 2026.4.30
- 阳光电源：25Q4 业绩小幅承压，储能+AIDC 未来可期-华金证券-电新-阳光电源-公司快报 2026.4.8



锂电板块业绩亮眼，量利齐升趋势持续

收入指标：风电和锂电板块营收增速呈现拐头向上趋势。2026Q1 电新板块整体营收呈现增长态势，SW 电力设备 TTM 营收同比+12.14%。从细分二级板块来看，SW 风电设备 TTM 营收同比+36.52%，SW 电池 TTM 营收同比+27.71%，SW 电网设备 TTM 营收同比+8.93%，SW 光伏设备 TTM 营收同比-9.54%。

图 1：SW 电力设备二级板块营业收入 TTM-YoY 变化趋势

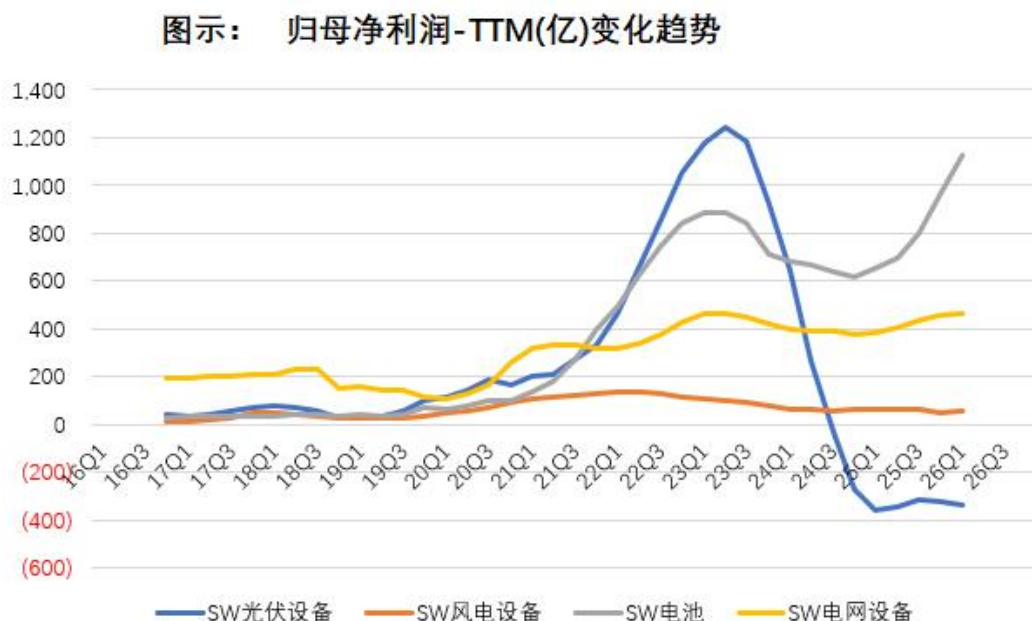


资料来源：华金证券研究所

盈利指标：锂电板块利润增速进入上行区间。截至 2026Q1，电新板块整体利润呈现增长态势，SW 电力设备 TTM 实现归母净利润 1449.71 亿元，同比+70.06%。从细分二级板块来看，锂电板块表现突出，利润增速进入上行区间，SW 电池实现 TTM 归母净利润 1122.98 亿元，同比+72.46%，SW 风电设备实现 TTM 归母净利润 57.09 亿元，同比-4.83%，SW 电网设备实现 TTM 归母净利润 461.30 亿元，同比+20.16%，SW 光伏设备实现 TTM 归母净利润-337.26 亿元，归母净利润同比-6.17%。

从锂电板块已公布的业绩预告来看，2026 年上半年，亿纬锂能归母净利润预计同比+95.00%-110.00%，新宙邦归母净利润预计同比+100.48%-112.88%，天赐材料归母净利润预计同比+907.84%-1019.82%，多氟多归母净利润预计同比+776.68%-990.98%，板块内公司中报预告均呈现大幅增长。

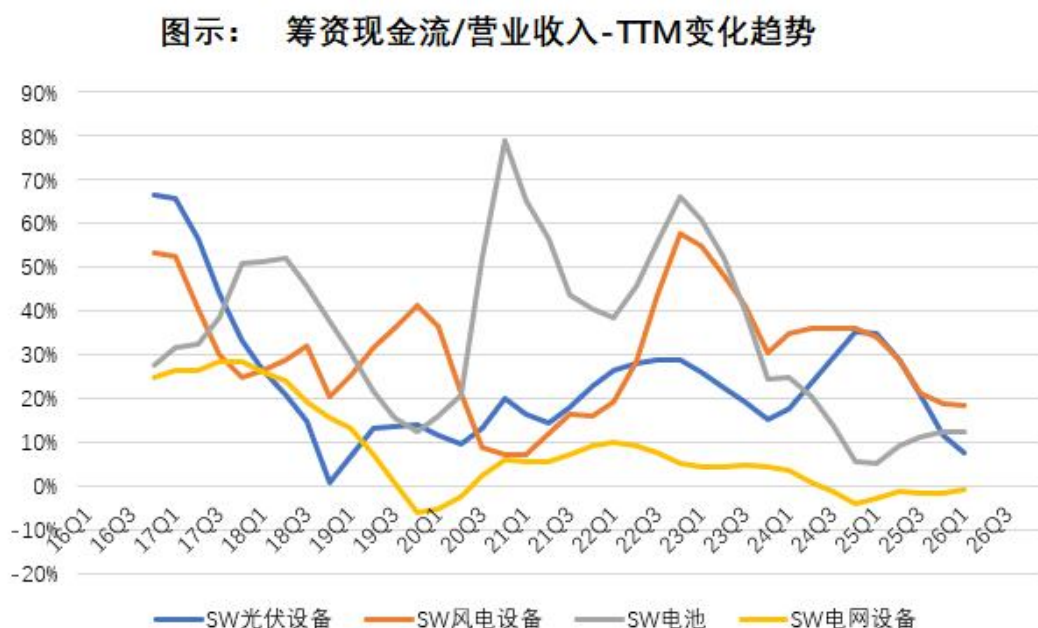
图 2: SW 电力设备二级板块归母净利润-TTM (亿) 变化趋势



资料来源：华金证券研究所

投资指标：锂电企业进入扩产周期。截至 2026Q1，锂电企业开始展现扩产意愿，SW 电池筹资现金流/营业收入为 12.64%，同比+7.29pct，环比+0.17pct，连续 4 个季度环比增长，SW 电网设备筹资现金流/营业收入为-0.62%，环比+0.74pct，光伏和风电板块均处于环比连续下降态势。

图 3: SW 电力设备二级板块筹资现金流/营业收入-TTM 变化趋势



资料来源：华金证券研究所

我们认为电新板块整体营收已结束加速下滑，2026Q1 呈现触底反弹趋势，仅光伏板块营收仍同比下滑。锂电、风电、电网板块已进入业绩反转区间，仅光伏板块利润下滑降速，有触底迹象。从远期板块成长性来看，锂电企业由于有固态电池、钠离子电池等新兴技术方向，企业融资扩产意愿较强，未来板块成长性值得期待。建议关注锂电板块细分行业龙头宁德时代、亿纬锂能、璞泰来、尚太科技、恩捷股份、星源材质。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

贺朝晖声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn