

电力产业链公司半年报亮相 水电企业收获丰水红利

◎记者 王文嫣

7月30日晚,桂冠电力、金杯电工等电力、电力设备上市公司发布2026年半年报。随着半年报披露进入密集期,清晰的电力产业链图景浮现:上游水电站因流域来水丰沛而利润增厚,中游设备制造商受益于新型电力系统建设产销两旺,部分依赖传统火电或区域性布局的发电企业则在电力市场化改革中感受着阵痛。

水电企业收获丰水红利

大约2个月前,公用事业研究员已断言,水电是上半年电力板块中表现最亮眼、业绩确定性最高的赛道。桂冠电力等公司半年报或半年度业绩预告充分印证了这一观点。

桂冠电力7月30日晚发布的半年报显示,公司上半年实现营业收入57.16亿元,同比增长37.59%;实现归属于上市公司股东净利润17.59亿元,同比增长48.09%;实现扣除非经常性损益后的净利润17.81亿元,同比增长49.70%;每股收益较上年同期的0.1467元提升至0.2198元。

支撑业绩增长的驱动力来自发电侧。据桂冠电力此前披露的信息,上半年,公司直属及控股电厂累计完成发电量239.51亿千瓦时,同比增幅为47.67%。其中,水电板块贡献213.27亿千瓦时,同比激增57.72%。公司解释称,红水河流域来水较上年同期偏多五成,主力水电站蓄水充足,为电量释放创造了天然条件。

上半年,桂冠电力经营活动产生的现金流量净额达到38.03亿元,同比增长30.81%。充裕的现金流让公司有潜力延续对股东的慷慨回报,公司同步披露了中期利润分配预案,拟每10股派发现金红利1.2元(含税),分红总额约为9.46亿元。

此外,电投水电、湖南发展、黔源电力等多家水电公司的业绩预告显示,上半年归母净利润同比增幅均较大。

7月30日,中国电力企业联合会(下称“中电联”)发布的报告提到,上半年全国规模以上工业水电发电量同比增长9.3%,水电设备平均利用小时数同比提高74小时。在电力需求稳步扩张的背景下,上半年全国全社会用电量达到5.10万亿千瓦时,同比增长5.3%,水电作为优先调度的清洁能源,消纳空间充足,电量增长得以顺利转化为收入增长。

电力设备企业业绩进入释放期

新型电力系统建设的持续推进,正在将庞大的资本开支转化为电力设备制造商的订单与营收。

金杯电工7月30日晚发布的半年报显示:公司上半年实现营业收入118.61亿元,同比增长27.07%;实现归属于上市公司股东的净利润3.17亿元,同比增长6.96%。公司同日发布的公告显示,全资子公司金杯电缆收到中标通知书,成为中国大唐集团有限公司2026—2027年度电线电缆框架采购低压



电缆、1-35kV 铝合金电力电缆、6-35kV 铜芯及铝芯电力电缆段中的中标单位。预计中标金额合计约11.5亿元(含税),约占公司2025年度经审计营业收入的5.01%。

思源电气业绩快报显示:公司上半年实现营业收入108.03亿元,同比增长27.14%;实现归母净利润14.87亿元,同比增长15.03%;经营活动现金净流量2.25亿元,较去年同期增加9.38亿元,增长131.56%。

在电池及储能领域,龙头企业的扩张速度更为惊人。宁德时代7月24日披露的半年报显示:公司上半年实现营业收入2769.2亿元,同比增长54.8%;实现归母净利润432.8亿元,同比增长41.98%。除了动力电池业务继续保持强势,上半年宁德时代储能电池系统收入为532.61亿元,同比大幅增长87.54%,占总营收比例从2025年的14.74%升至19.23%。亿纬锂能预计上半年实现归母净利润31.30亿元至33.71亿元,同比增长95%至110%,储能电池与动力电池双轮驱动的格局正在形成。

产业链上游的材料供应商迎来了利润修复。天赐材料预计上半年归母净利润达27亿元至30亿元,同比增幅高达907.84%至1019.82%,电解液及六氟磷酸锂产品市场需求持续旺盛,产能利用率稳步提升;恩捷股份预计上半年归母净利润为7.36亿元至9亿元,实现扭亏为盈,锂电池隔膜产品价格经历前时期调整后企稳回升。

两大电网近期先后披露上半年固定资

产投资情况:国家电网上半年完成固定资产投资超过3100亿元,同比增长12.6%;南方电网完成投资892.62亿元,同比增长14.79%。两大电网合计投资规模接近4000亿元。与此同时,国家电网2026年特高压前三批设备集中招标累计中标金额达到29261亿元,规模已经超过2025年全年。特高压输电工程、新能源配套送出工程及配网建设项目集中开工,持续拉动上下游设备需求。

中电联报告显示:上半年,在需求侧,高技术及装备制造业用电量同比增长9.8%,其中计算机/通信和其他电子设备制造业、电气机械和器材制造业对工业新增电量贡献率居前;互联网数据服务用电量同比增长44.0%,充换电服务业用电量同比增长56.9%,两类新业态新增电量占全社会新增电量的比重稳定在15%至25%。从变压器、开关设备到储能电池,电力设备产业链正经历一轮由需求拉动的周期。

火电、区域性发电企业面临阵痛

与此同时,火电和部分区域性发电企业显露出转型期的阵痛。

绿发电力预计上半年实现归母净利润2.5亿元至3.5亿元,同比下降43.40%至59.57%。对于业绩下滑,公司解释称:电力市场化改革纵深推进,区域供给呈现阶段性宽松,市场交易竞争强度显著加剧;同时折旧、利息等固定成本刚性上升,在电价承压的背景下进一步侵蚀利润空间。

即便是整体业绩亮眼的桂冠电力,其内

部结构也呈现明显的“水火两重天”。上半年,公司火电发电量为4.50亿千瓦时,同比大幅下滑49.44%。公司坦言,随着广西区域内装机规模逐年增长,尤其是新能源装机占比持续提升,火电发电空间受到明显挤压,全区火电平均利用小时数同比大幅下降。

国家能源局最新统计数据显示,截至6月底,全国太阳能发电装机容量12.7亿千瓦,规模与煤电基本持平;上半年煤电发电量占总发电量的49.7%。中电联预测,2026年三季度太阳能发电装机总量有望正式超越煤电。

数据显示:上半年全国新增发电装机容量1.6亿千瓦,其中风电和太阳能发电合计新增装机1.1亿千瓦,占总新增装机的七成;煤电设备平均利用小时数为1998小时,同比降低59小时。传统火电在新型电力系统中的角色正在发生深刻变化——从基荷电源向调节性电源过渡的过程中,利用小时数的下滑或许将成为长期趋势。

面对这种结构性调整,电力企业的应对策略日趋清晰。桂冠电力在半年报中明确了“十五五”时期的战略定位——“多元转型、向新突破,打造国内一流、行业领先绿电企业”。截至报告期末,公司在役装机容量达到1528.46万千瓦,其中水电1024.04万千瓦,风电136.75万千瓦,光伏234.67万千瓦,清洁能源占比已超过90%。公司同时布局“广西全域深耕、区外基地开发、海外清洁能源”三大方向,龙滩系列工程取得实质性进展,老挝纳磨光伏项目有序推进。

润贡献增长约170%。

国际油运市场景气上行趋势持续强化,上半年各船型运价均显著高于2025年同期水平,也带动中远海能业绩大幅提升。中远海能预计上半年实现净利润约45亿元,同比增长约141%。

不过,上海国际航运研究中心航运发展研究所所长周德全认为:“虽然航运市场近期持续呈现一定的向好迹象,但是受新一轮船舶运力增长及短期供应链扰动因素的淡化,以及地缘政治冲突等影响,市场将迎来更大的不确定性。”

从规模扩张转向高质量发展

在朱克力看来,产业链综合化、绿色化、规模化集中是交运行业长期主线。其中,远洋航运、外贸港口,以及头部快递企业增长确定性最高。

“在运价波动加剧和供应链不确定性上升的背景下,航运市场正经历从‘效率导向’向‘韧性导向’的深层切换,更全面的供应链风险预警成为市场关切。”周德全说。

“近些年出台的物流保通保畅、快递‘反内卷’、绿色航运、多式联运等一系列政策,直击行业长期痛点,带来了行业生态实质性重塑,并非短期刺激性举措。”朱克力表示。

朱克力认为,未来值得期待的政策红利集中在三大方向:一是全国统一大市场下的跨区域物流协同政策,将进一步降低物流制度成本;二是绿色船舶、新能源货运车辆购置补贴与配套基建政策;三是针对跨境物流、国际航运的外贸配套扶持政策,将增强我国物流企业全球竞争力,持续推动交通物流从规模扩张转向高质量发展。

宝信软件田国兵： 锚定四大战略角色 拥抱科技范式变革

◎记者 孙忠

“未来随着人机共融的增强智能范式逐步普及,钢铁工业将彻底告别传统的‘人治’生产模式,稳步迈向从‘单点智能’到‘全局智能’的生态进化,最终迎来全流程自主可控的产业革命。”近日,中国宝武旗下宝信软件发布行业发展白皮书,对未来“AI+钢铁”的发展趋势作出上述研判。

作为央企旗下信息高科技公司及国产软件提供商,宝信软件依托以钢铁为代表的制造业雄厚产业基础和丰富的生产实践与应用场景,致力成为世界一流的工业智能科技公司。“用AI重新定义钢铁,这不仅是技术能力的跃迁,也是钢铁生产范式的深刻变革。”宝信软件董事长田国兵近日在接受上海证券报记者采访时表示,

AI进入生产力落地阶段

在新型工业化深入推进的背景下,工业视觉正成为连接物理世界与数字智能的重要入口,成为工业智能化升级的重要支撑,但同时面临着数据难沉淀、模型开发周期长、场景复制难等挑战。如何让工业视觉从“看得见”走向“看得快、看得准、看得懂”,成为工业AI规模化应用的关键课题。

在日前举行的2026年世界人工智能大会上,宝信软件发布了工业视觉大模型平台“智鉴工场xVue——工业AI视觉工场”,被行业誉为“用AI重新定义钢铁”的标杆之作。

田国兵表示,人工智能正呈现从“技术展示”向“产业兑现”的关键转变。政策层面,聚焦AI合规治理与协同开放,多项AI合作发展纲领相继出台,推动技术普惠共享。技术层面,市场已告别参数竞赛,AI智能体、具身智能、世界模型成为主流,全面迈入企业级落地阶段。产业生态层面,市场已形成创投、出海等全周期服务矩阵,场景落地、供需对接更加务实高效。总体来看,AI产业已彻底走出概念期,进入生产力落地阶段,工业垂直场景、国产化替代、数实深度融合成为核心赛道,这与宝信软件深耕工业AI、做实场景价值的战略路径高度契合。

AI将重新定义和改变钢铁业

随着AI高速发展,软件行业正在经历变革时刻。宝信软件正加速向工业智能科技公司蜕变。去年2月,中国宝武启动了数字化、智能化转型的标志性工程——“2526”工程,“AI重新定义钢铁”正式上升为集团战略。

田国兵表示,中国宝武AI战略的核心是打破传统钢铁产业经验驱动模式,以AI全价值链重塑智慧研发、智慧制造、智慧治理、智慧服务体系,推动钢铁产业从传统制造向数智绿色新范式跃迁,实现核心能力精进、降本增效、安全提质、低碳赋能全方位升级。

他认为,AI将在四个层面对钢铁行业进行重新定义和深度改变。

第一层面是智慧研发。借助AI技术改变材料研发范式,提升材料研发效率,快速响应下游产业和国民经济对钢铁材料性能持续升级的新需求。

第二层面是智慧制造。钢铁生产流程很长,从矿石开采到球团烧结工序、高炉炼铁、炼钢,再到热轧、冷轧等每一道工序,在资源利用、质量控制、成本控制、生产平稳性和柔性制造等方面,都可以用AI重塑。

第三层面是AI赋能管理。公司财务管理、治理管控、资本运营等已积累相应IT数据,可通过AI大模型叠加harness工程进行深度优化,及时识别企业管理与治理体系中的短板或漏洞,并加以改进提升,同时挖掘管控流程中的数据价值,持续优化企业运营效能。

第四层面是智慧服务。智慧管理和供应链管理等在互联网时代已取得长足进步,在人工智能时代,其运行效率与响应能力将得到进一步提升。

宝信软件日前发布的《“AI+钢铁”白皮书——以AI重新定义钢铁(2026)》,跳出了单一企业实践局限,为全球钢铁行业破解存量竞争难题、实现数字化智能化跨越式升级,提供了一套完整、可落地的标准化转型体系方案。

四大战略定位拥抱AI新浪潮

“宝信软件在AI时代仍会大有可为。”田国兵表示,宝信软件持续调整技术研发重心以满足用户需求、实现自身价值,在AI时代公司将着力担当四个战略角色——AI数智新基建的建设者、AI自主技术的供给者、AI全场景应用的创新者和AI生态培育的运营者。

这一战略定位与公司的禀赋优势密不可分。早在2012年,宝信软件已开始布局IDC数据中心业务。如今,公司传统IDC正在升级为AIDC,此前CPU通算业务逐步更换为支撑着训练和推理的GPU智算业务。此外,宝信软件2020年已把AI作为技术研发重点,此后持续加大研发力度,取得了一批落地成果。

作为中国宝武AI战略落地的“压舱石”,宝信软件着力构建“场景、模型、数据、算力、平台”五位一体的工业智能新范式,依托“通专融合、业技融合、数实融合”创新模式,持续筑牢工业智能技术底座。从AI就绪,到AI原生,再到AI优先,深耕“AI+钢铁”融合创新,全力推动一切硬件由AI驱动、一切软件由AI定义、一切数据由AI激活、一切业务由AI重构,以全链路AI能力构筑数智化核心竞争力。

展望未来,田国兵认为,随着大模型不断提升和AI智能体应用不断发展,未来AI技术一定会深入走进行业。宝信软件凭借深厚技术积累,未来将有望在AI技术应用领域展现自身价值。



田国兵

交运细分赛道景气度分化明显 物流、航运类公司上半年业绩预增

◎记者 陈梦娜 实习生 王子凌

Choice数据显示,截至7月30日,A股交通运输板块已有40多家上市公司披露上半年业绩预告,其中23家公司预喜,物流、航运港口相关公司分别有11家和8家。上半年,交运细分赛道景气度呈现明显分化格局,快递板块稳步上行,航运港口高位稳健运行、高速公路平稳偏弱、航空缓慢磨底修复

截至7月30日,A股交通运输板块已有40多家上市公司披露上半年业绩预告,其中23家公司预喜,物流、航运港口相关公司分别有11家和8家。上半年,交运细分赛道景气度呈现明显分化格局,快递板块稳步上行,航运港口高位稳健运行、高速公路平稳偏弱、航空缓慢磨底修复

布局,保障末端权益,同时聚焦数智化转型,增强公司整体核心竞争力。

韵达股份披露业绩预告,预计上半年实现净利润9.05亿元至10.50亿元,同比增长71.15%至98.57%。此外,6月公司快递服务单票收入为2.11元,同比增长10.47%。

“快递业‘反内卷’政策终结了行业多年低价恶性竞争,推动行业从拼价格转向拼服务与综合供应链能力,这是快递龙头上半年业绩大幅改善的关键。”朱克力分析称,直播电商、大件物流与跨境快递将不断打开行业增量空间。

人工智能、数字技术正成为快递企业提质增效的核心抓手。申通快递在7月正式发布快递行业首个智能体平台“SCLaw”,并首次明确物理AI战略应用方向。

在圆通速递2026年度投资者开放日暨AI应用发布会上,公司重点展示了数字孪生、机器视觉、智能体、AI助手、数字员工、AI编程等六大AI全栈落地成果。圆通速递总裁潘水苗介绍,在AI应用推进的过程中,公司遵循全面嵌入业务全流程和深度融合企业数字化两大原则,培育全公司AI应用思维,统一智能中台,打通全网数据标准与算法底座,实现全域全覆盖,从而推动多类AI技术深度适配快递垂直场景。

航运周期红利释放

全球贸易供需维持紧平衡,航运周期红利在上半年集中释放。海通发展、招商轮船、中远海能等企业通过优化运力规模、航线布局,提升运营效率,业绩实现倍增。

从事干散货运输业务的海通发展7月20日发布半年报,公司上半年实现营收34.71亿元,同比增长92.78%;实现归母净利润5.23亿元,同比增长502.60%。海通发展表示,上半年国内市场运价回升,国际远洋干散货航运市场表现较为强劲,公司把握市场周期持续扩大运力规模,同时拓展外租船舶运输业务,业务收入实现显著增长。

招商轮船旗下VLCC超大型油轮船队规模全球领先。招商轮船预计上半年实现归母净利润66亿元至73亿元,同比增长214%至248%。这意味着,公司上半年盈利规模已超越2025年全年60亿元的水平。

“业绩增长核心来自油运、干散货两大核心主业双线爆发,集装箱、滚装等业务同步回暖,形成多点增收格局。”招商轮船表示:公司二季度油轮船队主动应对海峡航道阶段性扰动,灵活调整航线布局,单季利润贡献环比提升约50%;二季度干散货板块业绩增速也显著加快,较一季度预计实现利

快递物流龙头业绩大幅预增

快递行业是国内物流增长主线之一。在业内人士看来,随着行业“反内卷”政策持续落地,无序“价格战”得到遏制,终端快递单价稳步修复,单票利润持续改善。

中国物流与采购联合会数据显示,上半年,我国快递业务量累计完成1003.8亿件,业务收入为7714.1亿元,同比分别增长5%、7.3%。

快递物流龙头业绩大幅预增。圆通速递预计上半年实现归母净利润31亿元至34亿元,同比增长69.34%至85.73%。圆通速递表示,公司多维度提升全链路运营效率,降低干线运输、中转操作及末端履约等环节的综合成本,改善服务质量和客户体验,增强市场拓展能力,品牌价值和溢价显著增强,带动经营业绩同比大幅增长。

受益于快递行业价格理性回升,申通快递预计上半年净利润为9.5亿元至10.6亿元,同比增长109.59%至133.85%。公司表示,上半年积极调整经营策略,完善双网协同