

电力设备

2025年08月13日

AIDC 持续高景气，关注各环节核心标的

——行业点评报告

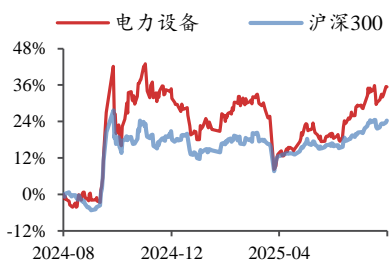
投资评级：看好（维持）

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《欧洲电车转型正当时——从欧洲车企2025中报看电动化趋势—行业深度报告》-2025.8.12

《低空经济行业周报（第二十八期）：峰飞航空吨级 eVTOL 海上石油平台首飞，无锡苏州协同立法护航低空经济—行业周报》-2025.8.10

《固态电池行业周报（第九期）：上海洗霸与有研稀土合资建设固态电池材料公司，上汽全新 MG4 发布全球首款量产半固态电池—行业周报》-2025.8.10

● 海外资本开支预期上调

近期北美超大规模云服务商（Hyperscalers）陆续发布 2025 年第二季度财报，资本支出持续扩张，谷歌上调全年预期，传递出积极信号，为后续 AIDC 建设需求提供支撑。

（1）谷歌：2025 年第二季度实现营业收入 964 亿美元，同比增长 14%，净利润 282 亿美元。当季资本支出为 224 亿美元，其中约三分之二投向服务器，剩余三分之一用于数据中心及网络设备。基于其在云服务与人工智能领域的持续投入规划，谷歌将 2025 全年资本支出目标由原计划的 750 亿美元上调至 850 亿美元，并预计 2026 年投资强度将进一步加大。

（2）微软：2025 年第二季度（对应其 2025 财年第四季度）营收达 764 亿美元，同比增长 18%，净利润 272 亿美元。该季度资本支出为 242 亿美元，同比增幅 27%；其整个 2025 财年资本支出总额达 882 亿美元，同比大幅增长 58%。公司正在加速建设数据中心，以满足对 AI 训练和工具激增的市场需求，预计 2025 年第三季度资本支出将突破 300 亿美元。

（3）Meta：2025 年第二季度营收 475 亿美元，同比增长 22%，净利润 183 亿美元。单季度资本支出为 170 亿美元，较去年同期翻倍。公司上调 2025 年资本支出的下限至 660 亿美元，全年预期 660-720 亿美元。2026 年资本支出有望维持与 2025 年相近的增长规模。

● H20 恢复对华供应

2025 年 8 月 8 日，美国商务部工业与安全局批准英伟达公司向中国出口 H20 人工智能芯片的许可证申请，预计将有效缓解国内 AI 算力紧张局面，国内大厂 AIDC 资本开支有望提升。

● 头部企业布局新成长曲线

全球光储逆变器龙头阳光电源正积极布局 AIDC 领域，公司依托深厚的电力电子技术积累，设立子公司开展 AIDC 电源业务，抢抓行业高速发展机遇，旨在培育公司第三成长曲线。

● 投资建议

海外 AIDC 投资加速与国内算力供给改善形成双重催化，产业链景气度持续提升，具备更强技术能力、供应能力及同步响应能力的企业有望脱颖而出。受益标的：**PSU**：麦格米特、欧陆通；**HVDC**：阳光电源、禾望电气、中恒电气、科华数据、通合科技、科士达、优优绿能；**BBU**：蔚蓝锂芯；**超级电容**：江海股份；**锂电备电**：雄韬股份、南都电源、圣阳股份；**SST**：金盘科技、新特电气；**液冷**：英维克、飞龙股份、申菱环境、同飞股份、铭利达；**UQD**：永贵电器；**热管理**：儒竞科技；**测试电源**：科威尔。

● **风险提示**：产业发展不及预期，AI 投资力度不达预期，行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn