

电力市场批零倒挂 售电公司迎行业大洗牌

证券时报记者 王小伟

7月,全国多地电力迎峰度夏期,叠加AI需求带动,我国电力需求猛增,但整个产业链条上并非所有节点都能分享产业红利,售电公司正迎来大洗牌。

近期,全国多地接连发布售电公司退出电力市场公示,数十家售电公司牵涉其中。据证券时报记者多方采访,背后与行业亏损、履约能力变差等因素密切相关。

零售市场既是终端用户参与市场的“防火墙”和“便利店”,也是引导用户响应资源、提升负荷侧用电灵活性的核心环节,而售电公司是连接电力批发与零售市场核心载体。伴随着电力市场

化交易比例抬升,多地电价波动加大,售电公司出现“卖1度,亏1度”现象,部分公司甚至1个月就亏掉全年利润,这进一步加剧了行业洗牌。

这一现象背后,既有一次能源价格上涨等客观因素推高现货价格,也与售电公司“豪赌”电价走势主观误判有关,同时还反映出“低价内卷”竞争模式弊病,以及市场规则尚不完善的制度性短板。

售电行业如何高质量发展,受到电力产业链的高度关切。业内认为,电力实时平衡背景下,电价强波动态势仍将继续。随着中国电力体制改革深入推进,不仅售电公司淘汰赛加速升级,发电企业、电网和用户等多侧业务结构,都将进入新的变革周期。



售电公司迎来大洗牌。 时财财经图库/供图

1 生存考验

通过售电公司购买电能,是中小用户市场化购电主要方式。统计显示,截至2025年底,全国注册售电公司共5288家,代理70余万家电力用户参与市场交易,零售交易电量占市场化交易电量达到六成。

“人行售电行业3年,今年是最难熬的一年。这次冲击力度空前,不知道自己能否活下来。”面对记者采访,西部地区一家月销1亿度电级别的中型售电公司负责人李磊感叹。

近期,广西、广东、山东、陕西等多地接连发布售电公司退出电力市场公示,至少涉及30家售电公司。有接近监管人士对记者介绍,一方面监管加速清理空壳售电公司;另一方面,售电公司亏损明显,保函不足、欠费明显,导致信用预警,进而被限制交易甚至强制退出。

2015年,我国启动新一轮电力体制改革,确立“管住中间、放开两头”体制架构,售电侧成为电力市场重要组成部分。售电行业发展初期,市场竞争宽松,大量资本涌入。尤其2024年前后,市场盈利水平稳定,现货电价走低,售电公司如雨后春笋般出现。

今年以来,售电行业转冷,原因与越来越多售电公司亏损有关。今年一季度,

广西参与批发交易超百家售电公司,平均每卖出1度电,亏损超过2分钱,每家平均亏近442万元。4月,广西多家售电公司联合发布《关于广西售电市场风险的紧急呼吁函》,认为行业已走到生死临界点。

亏损直接原因,在于批零倒挂。李磊透露,今年年初从电厂买电价格是0.32元/千瓦时,但全年以0.26元/千瓦时的一口价卖给用户,相当于每度电亏6分钱,击穿了公司的盈利测算模型。

电力现货市场价格走高,触发批零倒挂。一季度,广东部分实时均价甚至接近1元/千瓦时。国家电投能研院(上海成套院)工程师刘建军表示,广东最大电力负荷比去年提前15天突破1.3亿千瓦,时间同比大幅提前。今年高温出现早,火电检修尚未完全做好迎峰度夏准备,需要调用部分气电机组。受到中东局势影响,国际天然气市场波动,LNG价格高位运行,叠加气电边际出清,推高部分时段现货价格。

当然一季度亏损有突发性,但亏损一直持续到5月和6月,这折射出售电行业常态化结构性寒冬。“批零倒挂”正在成为常态化风险。”李磊表示,批发电价可以一周内翻倍,零售侧合同却早已锁定一年。售电公司这场淘汰赛还会持续上演。

2 “内卷”之痛

电改以来,售电行业一直被视为一条好赛道,不用重资产投入,不用复杂运营,拿到资质,找来客户就能搭建商业闭环。“我入局的2024年,九成售电公司稳健盈利,谁也没料到今年行情如此波谲云诡。”李磊说。

2022年前后,售电公司也曾出现过行业性亏损,煤价高企,电价大涨,侵蚀了下游利润。但2024年和2025年,连续两年现货低价,市场主体数量暴增,行业普遍放松风控,为今年开启的售电公司出清埋下伏笔。

更值得深度追问的在于竞争模式。近两年展业中,相当比例售电公司采用的打法是“低价内卷”抢客户。

AI带动下的算力中心是当前重要电力用户群体。一个6000机架的算力中心,单架功率15千瓦,全年365天24小时不间断运行,年耗电量比普通钢厂还要高。

川渝地区一家AIDC(人工智能数据中心)负责人告诉记者,“去年底采购用电时,遴选售电公司空间特别大。当时与多家售电公司谈判,签订年度长协时,都会主动压低零售报价,还有一些售电公司会依靠场外返利变相降价。”

李磊对此深有体会。“低价抢客户几乎是行业通行玩法,不仅签约年度零售合同时盲目压低电价,而且忽视了电价大幅波动的潜在风险。”他举例说,广东部分售电公司为了争抢客户,不仅贴着0.372元/千瓦时的地板价签约,还许诺给用户场外结算;甚至一些省份售电公司豪赌现货电价会低到0.09元/千瓦时。

过去3年,电力现货价格一直处于下跌通道。以广东为例,2022年广东现货实时市场加权均价0.603元/千瓦时,2023年和2024年分别降至0.453元/千瓦时和0.341元/千瓦时。这强化了电价下行的认知。

售电公司普遍认为,电价会一直跌下去,未来现货价格也会继续下跌,自己可以赚取合同价与市场价之间差价。于是,以豪赌的心态低价签署电力合同。

但市场给出完全相反的答案。2026年二季度前后,现货价格不仅没有下跌,反而飙升至年度售电合同均价的两倍甚至更高。现货价格上行背景下,低价签下长期合同的售电公司,开始同时承受现货涨价亏损、盈利被挤压的双重压力,面临成本倒挂、持续亏损等挑战。

造船业高景气兑现 龙头企业上半年业绩大增

证券时报记者 康殷

造船业高景气周期正加速兑现为上市公司真实业绩。7月13日晚间,中国船舶(600150)披露业绩预告,预计2026年上半年归母净利润92亿元至110亿元,同比增长212.29%至273.39%。松发股份(603268)日前公告称,预计上半年归母净利润同比增长456.33%左右。

两家船企业绩大增,印证行业已从“订单红利”阶段进入“业绩兑现”新周期。业内人士认为,在手订单充裕、船价高位运行、高附加值船型占比提升等多重因素共

振下,此轮业绩高增并非短期波动,而是造船产业长周期景气逻辑的集中体现。

业绩预告中,中国船舶表示,当前公司手持订单充足、生产任务饱满;公司手持订单结构将进一步优化,中高端船型占比、单船平均价格同比提升,共同支撑业绩增长。

2025年,中国船舶与中国重工完成A股历史上规模最大的吸收合并,重组后公司控股中船集团旗下7家骨干船厂、15家配套企业,资产规模、营收规模、手持订单数均领跑全球,新接订单呈现高端化、绿色化、批量化、品牌化特征。

松发股份造船业务主体为全资子公司恒力重工集团有限公司。松发股份7月7日披露业绩预告,预计2026年上半年净利润为36亿元左右,同比增加456.33%左右;扣非净利润约35亿元,同比增加2922.83%左右。

松发股份表示,2026年上半年,全球造船市场延续高景气周期,环保法规趋严和老龄船替换推动新造船市场量价齐升,公司新签订单规模及船型多元化程度持续提升,高附加值油轮及集装箱船占比稳步提高。报告期内,公司依托规模大、区位优势、运营效率高及产业配套全等综合优

势,叠加自配船用发动机带来的降本增效,并辅以批量化、节拍化的生产模式,公司产能得以充分释放,规模效应持续凸显。上半年公司船舶开工量与交付量双双提升,有效拉升公司盈利能力,实现半年度业绩大幅增长。

从业绩传导机制看,船舶制造周期较长,订单对业绩的影响存在滞后性。东吴证券研报显示,本轮周期船价自2021年起持续回升,高价订单批量交付推动船企利润率修复。中金公司研报指出,一季度船舶板块业绩普遍超预期,主要源于前期高价船舶和主机订单逐渐兑付,带动收入与盈利齐增。

2026年上半年业绩预告进入披露高峰期。Wind数据显示,截至目前,已有82家港股上市公司发布了2026年上半年业绩预告。整体来看,有色金属、半导体、券商等行业公司业绩增长明显,而房地产、建筑、教育、可选消费等行业公司业绩出现下降。

芯片企业业绩集体大增

存储芯片企业兆易创新预计,2026年上半年实现营业收入115亿元左右,同比增长177%左右;归母净利润69亿元左右,同比增长1099%左右。公司称,业绩变化主要原因是存储芯片行业景气度回升,公司存储芯片产品量价齐升,存储业务盈利水平提升。

芯片企业上海复旦预计2026年上半年归母净利润8亿元—10亿元,同比大增313%—416%。公司表示,受行业景气度回升及下游客户需求增长的有利影响,公司集成电路设计各产品线的收入与毛利均实现增长。

大族数控、长光辰芯、创新实业、汇聚科技、紫金黄金国际、普源精电、中远海能、中信资源、江西铜业股份等多家港股上市公司,预计2026年上半年业绩最高可实现翻倍,而上述公司多数来自科技、有色金属等板块。招商证券、中金公司、中信证券等券商也业绩大增。

AI制药企业扭亏

近日,AI制药企业英矽智能发布盈利预喜公告,预计2026年上半年营收1.03亿美元至1.07亿美元,同比增长约272.7%至287.3%;净利润为3350万美元至3950万美元,同比扭亏为盈。

此前市场普遍预测英矽智能最早2027年方能跨过盈利分水岭,然而,2026年上半年,公司便颠覆了这一预期。

在AI相关业务拉动下,金蝶国际预计2026年上半年总收入约36.08亿元至36.39亿元,同比增长约13%至14%;预计录得公司权益持有人应占利润约4000万元至6000万元,扭亏为盈。

可选消费不景气

受行业景气度影响,房地产、建筑、教育及可选消费等行业多家港股公司2026年上半年业绩面临不同程度压力。

多家房企在公告中提及,受行业景气度持续低位运行影响,上半年业绩仍面临较大压力。比如,丽新发展发布截至2026年1月31日6个月业绩,该集团期内取得营业额25.84亿港元,同比增加1.4%;公司拥有人应占净亏损11.66亿港元。

教育行业则出现业绩大幅下滑情形。中国科教产业、中汇集团、成实外教育、光正教育等多家教育行业公司上半年业绩下降超40%。

可选消费行业方面,中烟香港预计截至2026年6月30日6个月收入将较2025年同期下降约25%至30%,公司权益持有人应占利润预计下降约10%至15%。

公司表示,收入及利润减少主要受以下因素影响:一是烟叶类产品进口业务因国际贸易环境及发运节奏等因素,导致自美国等地区进口烟叶数量较去年同期下降,进而影响了该业务收入及毛利;二是卷烟出口业务受到境内免税市场业务流程调整的阶段性影响,境内免税市场卷烟发运延后,导致该业务收入下降。

汽车消费方面,赛力斯出现业绩亏损。赛力斯近日披露2026年上半年业绩预告,公司归母净利润预计亏损区间在15亿元至18亿元。对比去年同期29.41亿元的盈利,业绩出现大幅下降。

公司表示,受存储芯片、工业金属、碳酸锂等主要原材料价格上涨等因素影响,公司生产成本随之增加;基于审慎性原则并进一步夯实整体资产质量,结合资产后续收益预期,对部分因技术迭代、车型换代导致适配性有限的存量资产调整账面价值。

覆铜板概念股业绩普遍报喜 金安国纪预增超900%

证券时报记者 严翠

受益于AI算力需求激增,上游PCB(印制电路板)市场增长强劲,带动PCB核心基材覆铜板市场行情持续向好,相关公司上半年业绩大幅预增。

7月13日晚,金安国纪披露业绩预告,预计2026年上半年净利润为7.3亿元—8.2亿元,同比增长935.75%—1063.45%。

对于业绩增长原因,金安国纪表示,2026年上半年,覆铜板市场行情持续向好,公司主要产品覆铜板及半固化片供不应求,销售数量同比上升,销售价格持续上涨,带动毛利率提升及公司利润增长。

除金安国纪外,宝鼎科技、本川智能、华正新材、生益科技等多家公司,也受益于覆铜板行业需求持续提升,上半年业绩大幅预增。

宝鼎科技上半年净利润同比预增468.71%—559.71%,该公司称,子公司金宝电子覆铜板及电子铜箔业务扭亏为盈,产品销量及销售价格持续上升,导致营业收入及毛利率增长;国际黄金价格保持在高位震荡运行,子公司河西金矿成品金产品销量及销售价格上升,导致营业收入及毛利率增长。

华正新材上半年净利同比预增263.26%—380.44%,生益科技上半年净利润同比预增117%到131%,本川智能上半年净利润同比预增49.12%—123.68%。

覆铜板是支撑AI算力硬件高效运转的核心底层材料,直接影响着AI服务器、高速交换机等算力设备的信号传输稳定性与损耗表现。

港股上市公司批量预告上半年业绩 芯片企业集体大增

证券时报记者 王军