仅供内部参考，请勿外传

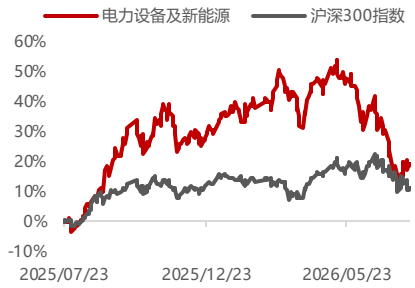
中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

电网行业周报

“六网协同”机制加速落地，新型电网建设有望提速

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

田梦贤 投资咨询编号
S1060526010001
TIANMENGXIAN968@pingan.com.cn

平安观点：

- **本周（2026.8.17-2026.8.21）电网板块行情回顾。**本周申万电网设备指数（801738.SI）下跌 1.24%，跑输沪深 300 指数 0.23pct。当前电网设备板块整体市盈率为 31.44。其中，申万电网自动化设备（857321.SI）本周（8/17–8/21）累计下跌约 2.64%。
- **本周重点话题**
- **国家发展改革委召开“六张网”重大项目协调调度机制会，完善“六网协同”工作推进机制。**8 月 19 日，国家发展改革委党组成员、副主任岳修虎主持召开“六张网”重大项目协调调度机制会，研究建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”协调机制，加大统筹力度、形成工作合力，共同推动重大项目加快建设。新型电网方面，会议明确将新型电网与算力网、新一代通信网共同纳入“2+3+N”协调机制，并由国家电网、南方电网两家电网企业参与相关重大项目协调推进。项目推进方面，会议提出加大统筹力度、形成工作合力，共同推动重大项目加快建设，进一步完善“六网协同”工作推进机制。此前，上周南方电网进一步深化改革工作要点（2026—2029 年）提出加快“电碳算”和“六网”协同发展；此次国家发展改革委进一步研究建立“2+3+N”协调机制，将两大电网、三大电信运营商及算力企业纳入协同推进框架。我们认为，“六网协同”正进一步向重大项目协调推进层面深化，算力基础设施建设有望为电网扩容、新型配电及高可靠供电设备带来增量需求。
- **投资建议。电力设备方面，**电网投资维持较高景气，新能源持续接入、用电负荷增长以及主配微协同新型电网建设持续推进，主网及配网升级需求有望延续，特高压建设亦有望持续推进，建议关注主网、特高压输变电板块的平高电气、许继电气、中国西电等；海外方面，全球电网投资需求维持较高景气，中国电力设备企业出海持续推进，建议关注海外市场竞争力较强、全球化布局持续深化的思源电气等。
- **风险提示。1）电网投资及特高压建设进度不及预期的风险。**电网设备需求与电网投资规模及项目建设节奏密切相关，若电网投资落地进度低于预期，或特高压项目核准、招标、开工及建设进度不及预期，可能对相关电力设备企业订单及业绩释放产生不利影响。**2）海外电力设备需求及企业出海进展不及预期的风险。**当前国内电力设备企业积极拓展海外市场，若海外电网投资需求下降、项目建设进度放缓，或国内企业海外市场认证、客户拓展及订单交付不及预期，可能影响相关企业海外业务增长。**3）海外贸易政策变化的风险。**全球贸易环境存在不确定性，若主要海外市场提高关税、强化本土化要求或出台其他贸易限制措施，可能增加国内电力设备企业出口及海外业务拓展难度。4）**AIDC 等新兴需求发展不及预期的风险。**AIDC 建设有望带动变压器、配电设备及新型供配电设备需求增长，若全球及国内 AIDC 资本开支、项目建设进度或相关新技术产业化进程不及预期，可能影响相关电力设备需求释放。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

一、 本周重点事件：国家发改委完善“六网协同”机制，新型电网与算力网协同推进 4
二、 本周市场行情回顾 4
三、 产业链数据追踪 5
四、 市场动态及公司公告 6
4.1 市场动态 6
4.2 上市公司公告 7
五、 投资建议 7
六、 风险提示 8

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1 电网设备申万（885921.TI）走势.....4
图表 2 电网设备板块市盈率.....4
图表 3 本周电网设备板块涨幅前五个股.....4
图表 4 本周电网设备板块跌幅前五个股.....4
图表 5 电网设备指数与沪深 300 走势比较.....5
图表 6 重点公司估值.....5
图表 7 我国变压器月度出口金额/亿元.....6
图表 8 2026 年 1-6 月我国出口各洲变压器金额/亿元.....6
图表 9 国内电网基本投资累计完成额/亿元.....6
图表 10 主要输变电设备招标数量.....6



仅供内部参考，请勿外传

一、 本周重点事件：国家发改委完善“六网协同”机制，新型电网与算力网协同推进

事件：国家发展改革委召开“六张网”重大项目协调调度机制会，完善“六网协同”工作推进机制。8 月 19 日，国家发展改革委党组成员、副主任岳修虎主持召开“六张网”重大项目协调调度机制会，研究建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”协调机制，加大统筹力度、形成工作合力，共同推动重大项目加快建设。

点评：算力网、新型电网与通信网协同由产业层面的融合探索进一步向跨部门、跨企业协调机制推进。电网作为算力基础设施能源供给的重要支撑，其与算力设施规划建设的协同性有望进一步增强。

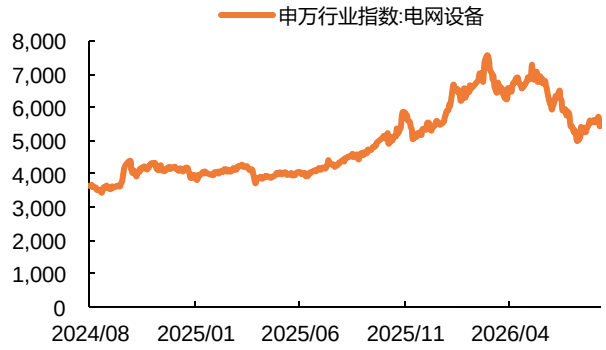
- **新型电网方面，**会议明确将新型电网与算力网、新一代通信网共同纳入“2+3+N”协调机制，并由国家电网、南方电网两家电网企业参与相关重大项目协调推进。
- **项目推进方面，**会议提出加大统筹力度、形成工作合力，共同推动重大项目加快建设，进一步完善“六网协同”工作推进机制。

此前，上周南方电网进一步深化改革工作要点（2026—2029 年）提出加快“电碳算”和“六网”协同发展；此次国家发展改革委进一步研究建立“2+3+N”协调机制，将两大电网、三大电信运营商及算力企业纳入协同推进框架。我们认为，“六网协同”正进一步向重大项目协调推进层面深化，算力基础设施建设有望为电网扩容、新型配电及高可靠供电设备带来增量需求。

二、 本周市场行情回顾

本周（8 月 17 日~8 月 21 日）电网设备指数下跌 1.24%，跑输沪深 300 指数 0.23pct。本周电网设备板块涨幅前五个股为：ST 长园(13.81%)、日丰股份(13.30%)、天正电气(8.66%)、福华尚纬(8.36%)、金盘科技(8.23%)。截至本周，电网设备指数整体市盈率为 31.44 倍。

图表1　电网设备申万（885921.TI）走势



资料来源：wind，平安证券研究所

图表2　电网设备板块市盈率

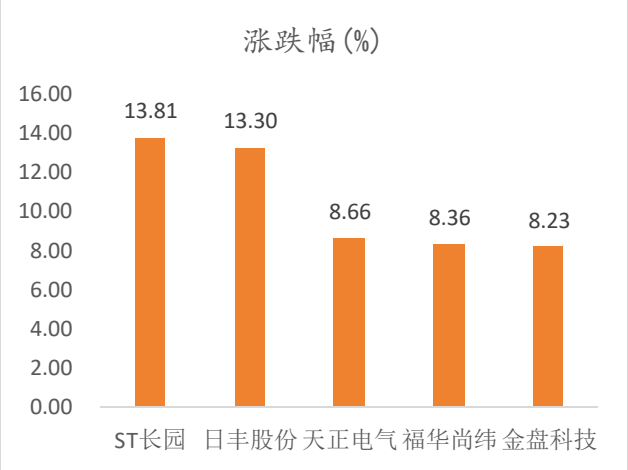


资料来源：wind，平安证券研究所

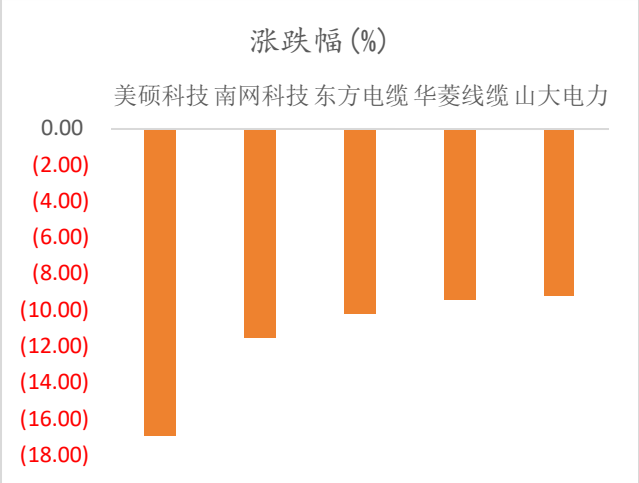
图表3　本周电网设备板块涨幅前五个股

图表4　本周电网设备板块跌幅前五个股

仅供内部参考，请勿外传



资料来源：wind，平安证券研究所



资料来源：wind，平安证券研究所

图表5　电网设备指数与沪深 300 走势比较

截至 2026-08-21	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	电网设备	-1.24	6.83	-1.33
	沪深 300	-1.01	-2.54	-2.1
相较沪深 300（pct）	电网设备	-0.23	9.36	0.76

资料来源：wind，平安证券研究所

图表6　重点公司估值

公司名称	股票代码	股价/元	EPS/元			P/E				备注：盈利预测为 wind 一致预期
		2026/8/21	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
思源电气	002028	176.69	4.03	5.42	7.44	9.86	43.9	32.6	23.8	17.9	
中国西电	601179	12.88	0.25	0.30	0.37	0.44	52.0	42.7	34.5	29.0	
特变电工	600089	20.05	1.18	1.41	1.79	2.36	17.0	14.2	11.2	8.5	
国电南瑞	600406	23.17	1.03	1.15	1.30	1.48	22.5	20.2	17.8	15.7	

资料来源：wind，平安证券研究所

三、 产业链数据追踪

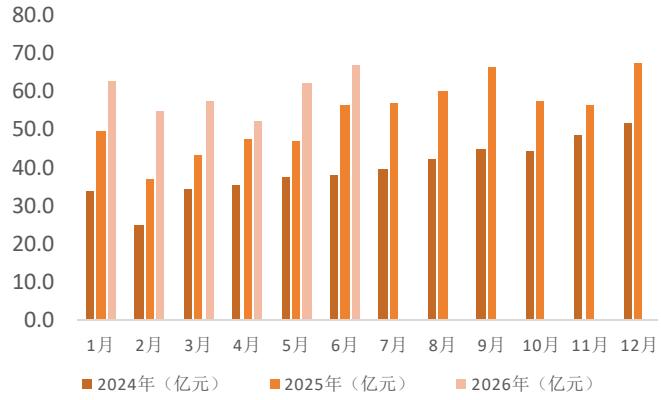
电网：国内市场方面，根据 Wind 数据，2026 年 1—6 月我国电网基本建设投资完成额累计约 3026.9 亿元，同比增长 4.0%，电网投资继续保持正增长。招标方面，根据国家电网 ECP 货物清单统计，截至 2026 年第 4 批输变电项目招标，变压器、组合电器、电抗器累计招标数量分别为 9588、9912、1796 台，较 2025 年同期分别下降 3.8%、11.1%、13.7%。

海外市场方面，根据海关总署数据，2026 年 1-6 月，我国变压器出口金额共计 356.7 亿元，同比增长 26.71%。分区域来看，亚洲、欧洲市场需求金额占比较大。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

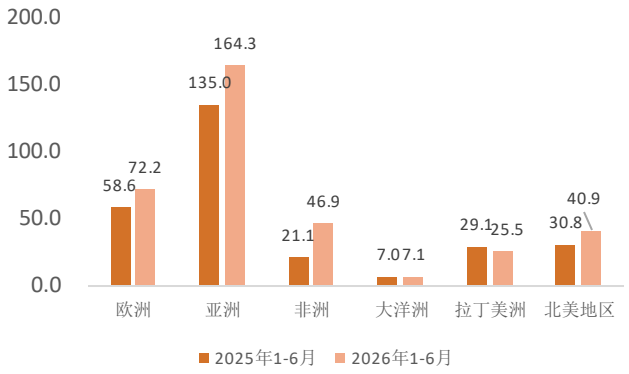
仅供内部参考，请勿外传

图表7 我国变压器月度出口金额/亿元



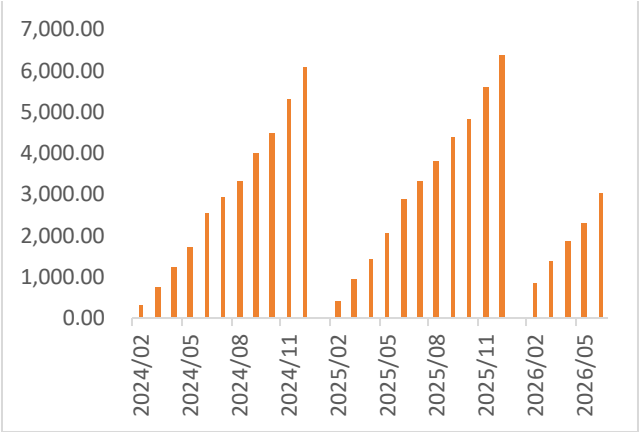
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表8 2026 年 1-6 月我国出口各洲变压器金额/亿元



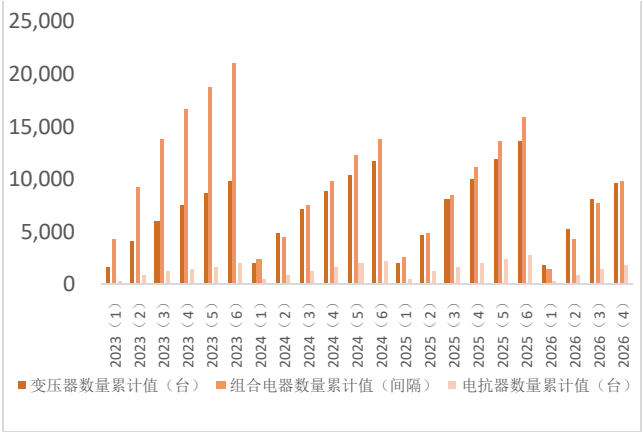
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表9 国内电网基本投资累计完成额/亿元



资料来源：wind，平安证券研究所

图表10 主要输变电设备招标数量/台



资料来源：国家电网，平安证券研究所（括号内数字为当年批次）

四、 市场动态及公司公告

4.1 市场动态

算电协同技术联合研究院成立，固态变压器商业化进程加快。8 月 19 日，由国家新型储能创新中心、南方电网科研院、南网科技、东阳光及秦淮数据共同组建的算电协同技术联合研究院在广州揭牌。根据合作规划，五方将围绕数据中心绿电直连与源网荷储协同用电、先进直流配电与电能质量优化、新型储能器件与系统集成、算力中心智能运维与可靠性管控四个方向开展联合攻关和成果示范。同日，南网科技发布柔性电网系列产品，并与 6 家单位完成固态变压器（SST）意向订单签约。（证券时报，08/19）

山东已批复实施 7 个绿电直连项目，新能源就近消纳模式加快落地。 8 月 18 日，山东省政府新闻办召开新闻发布会，截至目前山东已批复实施 7 个绿电直连项目，覆盖电池制造、化工、金属加工等行业；国网山东电力已协助 7 个绿电直连项目完成实施方案编制，并靠前服务 20 个零碳园区建设。同时，山东在济南新旧动能转换起步区推动落地首个“公网绿电聚连”示范项目，以解决部分区域“负荷周边没绿电”“绿电周边没负荷”等问题。（山东省政府新闻办，08/18）

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

仅供内部参考，请勿外传

4.2 上市公司公告

■ **许继电气：2026 年半年度报告**

许继电气：2026 年上半年收入保持稳定，国际业务快速增长。 公司 2026 年上半年实现营业收入 65.25 亿元，同比增长 1.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.16 亿元，同比下降 34.40%；扣非归母净利润 4.03 亿元，同比下降 34.73%。分业务看，公司主营业务覆盖智能变配电系统、新能源及系统集成、直流输电系统、电动汽车充换电系统等领域。报告期内，公司国际业务实现收入 4.35 亿元，同比增长 70.76%。（公告日期：08/20）

■ **平高电气：2026 年半年度报告**

平高电气：2026 年上半年归母净利润同比增长，盈利能力持续改善。公司 2026 年上半年实现营业收入 53.74 亿元，同比下降 5.64%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.17 亿元，同比增长 22.87%；扣非归母净利润 7.98 亿元，同比增长 20.76%。公司 2026 年半年度拟每 10 股派发现金股利 2.42 元（含税）。（公告日期：08/20）

■ **中国西电：2026 年半年度报告**

中国西电：2026 年上半年收入利润实现增长，输变电业务保持景气。公司上半年实现营业收入 122.13 亿元，同比增长 8.07%；归母净利润 6.88 亿元，同比增长 15.03%；扣非归母净利润 7.36 亿元，同比增长 20.74%。公司 2026 年度中期拟每 10 股派发现金红利 0.55 元（含税）。（公告日期：08/20）

五、 投资建议

国家发展改革委召开“六张网”重大项目协调调度机制会，完善“六网协同”工作推进机制。8 月 19 日，国家发展改革委党组成员、副主任岳修虎主持召开“六张网”重大项目协调调度机制会，研究建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”协调机制，加大统筹力度、形成工作合力，共同推动重大项目加快建设。新型电网方面，会议明确将新型电网与算力网、新一代通信网共同纳入“2+3+N”协调机制，并由国家电网、南方电网两家电网企业参与相关重大项目协调推进。项目推进方面，会议提出加大统筹力度、形成工作合力，共同推动重大项目加快建设，进一步完善“六网协同”工作推进机制。此前，上周南方电网进一步深化改革工作要点（2026—2029 年）提出加快“电碳算”和“六网”协同发展；此次国家发展改革委进一步研究建立“2+3+N”协调机制，将两大电网、三大电信运营商及算力企业纳入协同推进框架。我们认为，“六网协同”正进一步向重大项目协调推进层面深化，算力基础设施建设有望为电网扩容、新型配电及高可靠供电设备带来增量需求。

投资建议。电力设备方面，电网投资维持较高景气，新能源持续接入、用电负荷增长以及主配微协同新型电网建设持续推进，主网及配网升级需求有望延续，特高压建设亦有望持续推进，建议关注主网、特高压输变电板块的平高电气、许继电气、中国西电等；海外方面，全球电网投资需求维持较高景气，中国电力设备企业出海持续推进，建议关注海外市场竞争力较强、全球化布局持续深化的思源电气等。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

仅供内部参考，请勿外传

六、 风险提示

1、电网投资及特高压建设进度不及预期的风险。电网设备需求与电网投资规模及项目建设节奏密切相关，若电网投资落地进度低于预期，或特高压项目核准、招标、开工及建设进度不及预期，可能对相关电力设备企业订单及业绩释放产生不利影响。

2、海外电力设备需求及企业出海进展不及预期的风险。 当前国内电力设备企业积极拓展海外市场，若海外电网投资需求下降、项目建设进度放缓，或国内企业海外市场认证、客户拓展及订单交付不及预期，可能影响相关企业海外业务增长。

3、海外贸易政策变化的风险。 全球贸易环境存在不确定性，若主要海外市场提高关税、强化本土化要求或出台其他贸易限制措施，可能增加国内电力设备企业出口及海外业务拓展难度。

4、AIDC 等新兴需求发展不及预期的风险。 AIDC 建设有望带动变压器、配电设备及新型供配电设备需求增长，若全球及国内 AIDC 资本开支、项目建设进度或相关新技术产业化进程不及预期，可能影响相关电力设备需求释放。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

仅供内部参考，请勿外传

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上 ）

推　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间 ）

中　性 （预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ± 10%之间 ）

回　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上 ）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上 ）

中　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ± 5% 之间 ）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上 ）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层