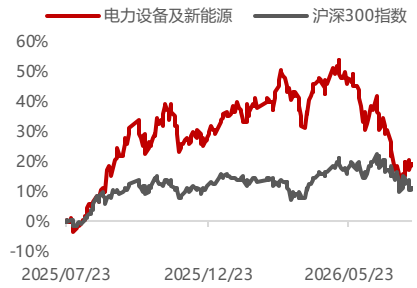
下载日志已记录，仅供内部参考

电网行业周报

美国收紧大电网设备准入，海外供应链本土化趋势强化

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（2026.8.24-2026.8.28）电网板块行情回顾。**本周申万电网设备指数（801738.SI）下跌 2.39%，跑输沪深 300 指数 2.17pct。当前电网设备板块整体市盈率为 30.69。其中，申万电网自动化设备（857321.SI）本周（8/24–8/28）累计下跌约 1.53%。
- **本周重点话题**
- **特朗普签署行政令，收紧外国生产大电网设备准入。**8 月 26 日，美国总统特朗普签署行政令，以外国供应大电网设备可能对美国国家安全、电网韧性及供应链安全构成风险为由宣布国家紧急状态。行政令授权美国能源部长，对涉及特定外国实体且被认定存在不可接受安全风险的外国生产大电网设备，限制或禁止其采购、进口、转让及安装。需要注意的是，本次政策并非全面禁止所有外国电网设备，而是建立基于国家安全风险的准入限制机制。设备范围方面，行政令涉及变电站变压器、并网逆变器、电池储能系统、高压断路器、保护继电器及工业控制系统等，并将相关软件、固件和远程访问能力纳入风险审查范围。存量设备方面，美国能源部还将识别可能存在风险的已部署设备，并研究采取清查、隔离、监控或替换等措施。此前，上周国家发展改革委研究建立算力网、新型电网、新一代通信网"2+3+N"协调机制，国内算力基础设施与新型电网协同进一步深化； 此次，美国进一步从国家安全角度收紧外国大电网设备准入。我们认为，全球电网设备需求维持较高景气的同时，海外主要市场供应链安全和本土化要求正在提升，中国电力设备企业出海市场或进一步分化，具备海外本地化产能及多区域市场布局的企业相对更具优势。
- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 本周重点事件：美国收紧外国大电网设备准入，电网设备供应链本土化或加速.....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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 1-7 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/台.....6

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、 本周重点事件：美国收紧外国大电网设备准入，电网设备供应链本土化或加速

事件：特朗普签署行政令，收紧外国生产大电网设备准入。8 月 26 日，美国总统特朗普签署行政令，以外国供应大电网设备可能对美国国家安全、电网韧性及供应链安全构成风险为由宣布进入国家紧急状态。行政令授权美国能源部长，对涉及特定外国实体且被认定存在不可接受安全风险的外国生产大电网设备，限制或禁止其采购、进口、转让及安装。需要注意的是，本次政策并非全面禁止所有外国电网设备，而是建立基于国家安全风险的准入限制机制。

点评：美国对海外电网设备的限制正由贸易壁垒进一步向国家安全和市场准入层面升级。考虑到美国数据中心及电力负荷增长带动电网扩容需求持续上升，政策收紧可能推动美国电网设备供应链进一步本土化，并提高部分海外供应商直接进入美国市场的难度

- **设备范围方面，**行政令涉及变电站变压器、并网逆变器、电池储能系统、高压断路器、保护继电器及工业控制系统等，并将相关软件、固件和远程访问能力纳入风险审查范围。
- **存量设备方面，**美国能源部还将识别可能存在风险的已部署设备，并研究采取清查、隔离、监控或替换等措施。

此前，上周国家发展改革委研究建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”协调机制，国内算力基础设施与新型电网协同进一步深化； 此次，美国进一步从国家安全角度收紧外国大电网设备准入。我们认为，全球电网设备需求维持较高景气的同时，海外主要市场供应链安全和本土化要求正在提升，中国电力设备企业出海市场或进一步分化，具备海外本地化产能及多区域市场布局的企业相对更具优势。

二、 本周市场行情回顾

本周（8 月 24 日~8 月 28 日）电网设备指数下跌 2.39%，跑输沪深 300 指数 2.17pct。本周电网设备板块涨幅前五个股为：杭电股份(25.9%)、风范股份(19.54%)、林洋能源(11.74%)、百利电气(11.04%)、顺钠股份(10.45%)。截至本周，电网设备指数整体市盈率为 30.69 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



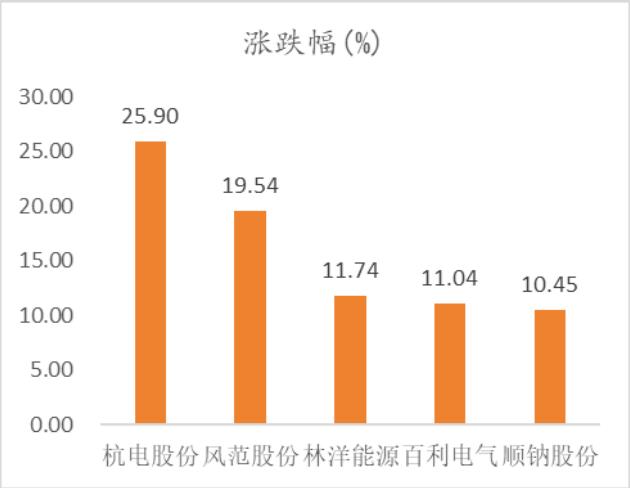
资料来源：wind，平安证券研究所

图表3 本周电网设备板块涨幅前五个股

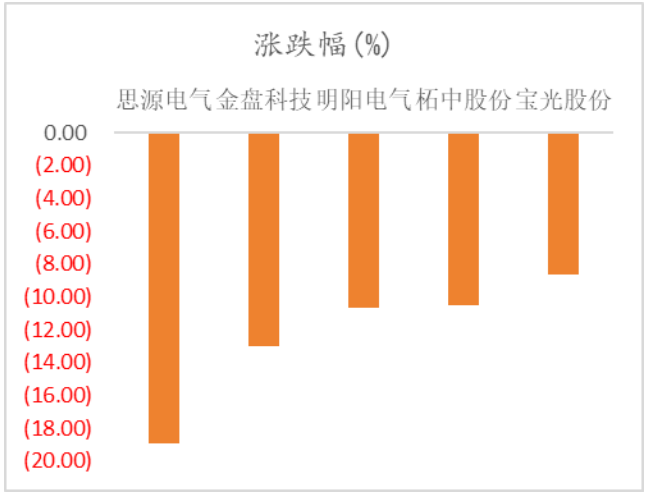
图表4 本周电网设备板块跌幅前五个股

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。

下载日志已记录，仅供内部参考



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	-2.39	2.07	-3.69
	沪深 300	-0.21	0.87	-2.3
相较沪深 300（pct）	电网设备	-2.17	1.21	-1.39

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
		2026/8/28	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
思源电气	002028	143.18	4.03	5.42	7.44	9.86	35.6	26.4	19.3	14.5	
中国西电	601179	12.74	0.25	0.30	0.37	0.45	51.4	42.2	34.1	28.6	
特变电工	600089	19.30	1.18	1.35	1.75	2.29	16.4	14.3	11.1	8.4	
国电南瑞	600406	23.01	1.03	1.15	1.30	1.47	22.3	20.0	17.7	15.6	

资料来源：wind，平安证券研究所

三、 产业链数据追踪

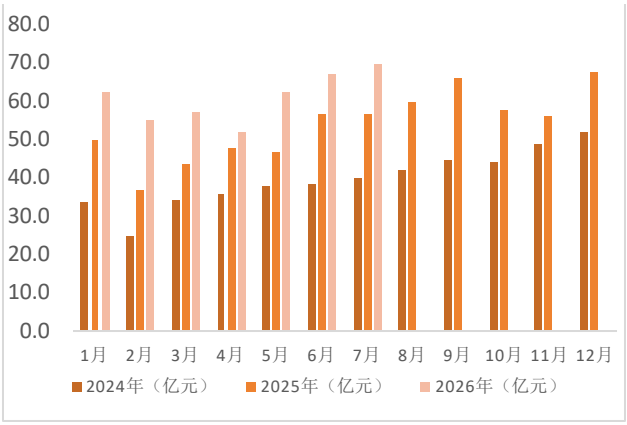
电网：国内市场方面，根据 Wind 数据，2026 年 1—6 月我国电网基本建设投资完成额累计约 3026.9 亿元，同比增长 4.0%，电网投资继续保持正增长。招标方面，根据国家电网 ECP 货物清单统计，截至 2026 年第 4 批输变电项目招标，变压器、组合电器、电抗器累计招标数量分别为 9588、9912、1796 台，较 2025 年同期分别下降 3.8%、11.1%、13.7%。

海外市场方面，根据海关总署数据，2026 年 1-7 月，我国变压器出口金额共计 426.3 亿元，同比增长 25.96%。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。

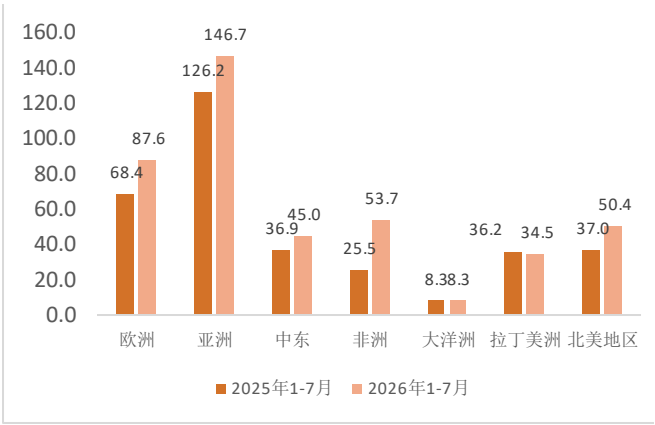
下载日志已记录，仅供内部参考

图表7 我国变压器月度出口金额/亿元



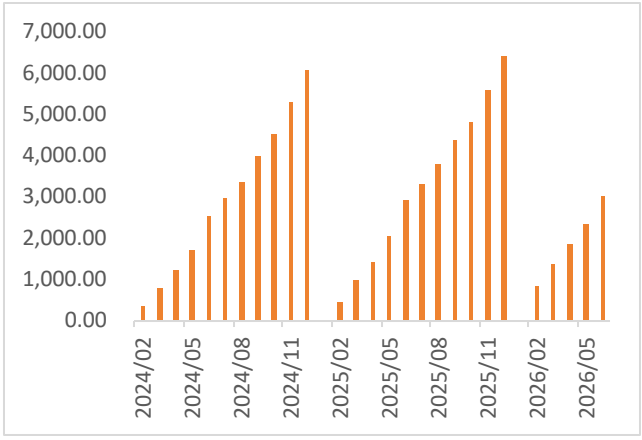
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表8 2026 年 1-7 月我国出口各洲变压器金额/亿元



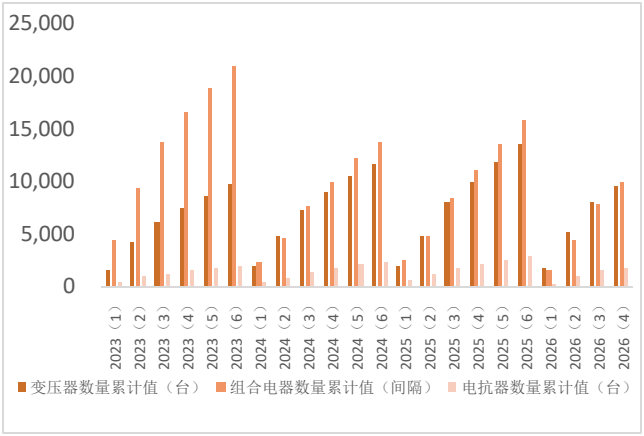
资料来源：海关总署，平安证券研究所

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

阿坝—成都东 1000kV 特高压交流工程全线贯通，预计年底投入试运行。 8 月 26 日，阿坝—成都东 1000kV 特高压交流工程实现全线贯通，线路全长 734.8 公里，新建铁塔 1400 余基；后续将进入线路附件安装、变电站电气安装、消缺调试及验收阶段，计划于 2026 年底投入试运行。项目投运后预计每年可输送清洁电量超 150 亿千瓦时，川西清洁能源外送及川渝电网资源配置能力有望进一步提升。（新华网，08/27）

南方电网主网一次设备第三批中标落地，头部厂商集中度维持高位。8 月 25 日，南方电网公布 2026 年主网一次设备第三批中标结果，本批次共 45 个标包，按第一中标候选人报价汇总，中标金额约 5.95 亿元。按公司口径，特变电工中标约 2.23 亿元、份额 37.4%，山东泰开高压开关约 0.84 亿元、份额 14.1%，思源电气约 0.71 亿元、份额 11.9%，江苏华鹏变压器约 0.48 亿元、份额 8.0%，平高电气约 0.39 亿元、份额 6.6%；前九家公司合计份额约 93.3%，主网一次设备市场仍呈较高集中度。（南方电网，08/25）

下载日志已记录，仅供内部参考

4.2 上市公司公告

■ **思源电气：关于 2023 年股票期权激励计划第三个行权期采用自主行权模式的提示性公告**

思源电气：2023 年股票期权激励计划第三个行权期行权条件成就，采用自主行权模式。 本次符合行权条件的激励对象共 445 人，可行权股票期权 619.88 万份，行权价格为 43.80 元/份，理论可行权期限为 2026 年 8 月 27 日至 2027 年 6 月 28 日，可行权数量占公司现有总股本的 0.79%。若本次股票期权全部行权，预计公司净资产将增加 2.72 亿元，总股本增加 619.88 万股。（公告日期：08/27）

■ **国电南瑞：2026 年半年度报告**

国电南瑞：2026 年上半年收入保持较快增长，归母净利润稳步提升。公司 2026 年上半年实现营业收入 277.67 亿元，同比增长 14.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 30.73 亿元，同比增长 4.08%；扣非归母净利润 29.25 亿元，同比增长 4.31%。报告期内，公司推出系列固态变压器并牵头成立江苏省固态变压器产业联盟；公司 2026 年半年度拟每股派发现金红利 0.153 元（含税）。（公告日期：08/27）

■ **望变电气：2026 年半年度报告**

望变电气：2026 年上半年收入小幅增长，取向硅钢价格下行拖累利润表现。 公司 2026 年上半年实现营业收入 18.70 亿元，同比增长 1.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.19 亿元，同比下降 65.08%；扣非归母净利润 0.02 亿元，同比下降 95.08%。分业务看，输配电及控制设备业务实现收入 12.10 亿元，同比增长 5.88%，增长主要由电力变压器贡献；取向硅钢业务实现收入 5.74 亿元，同比下降 9.73%，受单位销售价格下降影响，其毛利率同比下降 11.01 个百分点。（公告日期：08/27）

五、 投资建议

特朗普签署行政令，收紧外国生产大电网设备准入。8 月 26 日，美国总统特朗普签署行政令，以外国供应大电网设备可能对美国国家安全、电网韧性及供应链安全构成风险为由宣布进入国家紧急状态。行政令授权美国能源部长，对涉及特定外国实体且被认定存在不可接受安全风险的外国生产大电网设备，限制或禁止其采购、进口、转让及安装。需要注意的是，本次政策并非全面禁止所有外国电网设备，而是建立基于国家安全风险的准入限制机制。设备范围方面，行政令涉及变电站变压器、并网逆变器、电池储能系统、高压断路器、保护继电器及工业控制系统等，并将相关软件、固件和远程访问能力纳入风险审查范围。存量设备方面，美国能源部还将识别可能存在风险的已部署设备，并研究采取清查、隔离、监控或替换等措施。此前，上周国家发展改革委研究建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”协调机制，国内算力基础设施与新型电网协同进一步深化； 此次，美国进一步从国家安全角度收紧外国大电网设备准入。我们认为，全球电网设备需求维持较高景气的同时，海外主要市场供应链安全和本土化要求正在提升，中国电力设备企业出海市场或进一步分化，具备海外本地化产能及多区域市场布局的企业相对更具优势。



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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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