下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

行业评级

买入

前次评级 买入

新能源和电力设备行业周报

十五五配网微网加速发展，风电 1-7 月招标景气持续上行

电力设备：十五五，政策端对配电网、微电网重视程度日益加深。9 月 1 日，国家能源局召开新型电网建设工作部署会，源荷特性转变有望驱动配电网在新型电网中地位提升。根据中国能源报，**①电源侧：**预计到 2030 年，风光发电装机比重将超过 50%，成为电力装机主体。电源结构变化带来了电力系统潮流波动性、不确定性的大幅增加，低惯量、低阻尼、弱支撑特性将愈加明显。**②负荷侧：**各类新型负荷主体不断涌现，负荷由纯消费型向产消型转变，大量分布式光伏接入 110 千伏及以下电网，配电网源网荷储有源互动特征明显，负荷并网安全管理难度增大。**③电网侧**：大电网的送受端、交直流、高低压电网耦合需更加紧密，电网结构需由“主网主导、配网辅助”向**主配微网协同**转变。

风电：1-7 月央国企风机中标规模同比高增，行业招标景气持续上行。根据风电头条数据，2026 年 1-7 月央国企风机整机定标规模达 95.84GW，同比+22.86%，行业招标景气度持续上行。分月度看，7 月开标 4.77GW，市场以陆上风电为主，海上项目短期投放有限；投资主体进一步向央企集中，7 月国家电投贡献过半当月招标体量。竞争格局层面行业集中度小幅抬升，头部五家整机商合计市占率接近 70%，厂商订单排位较去年同期出现明显变动，不同业主选型偏好分化，单月头部三家企业瓜分超七成市场份额。区域维度，西北仍是开发核心区域，甘肃开标规模跃居各省第一，新疆退居次位，7 月新疆为当月最大增量来源，中东部地方能源平台参与度提升，海上风电开标占比同比有所下滑，主要受大型项目招标节奏延后影响。价格端呈现结构性分化，陆上含塔筒价格环比小幅抬升，主机本体价格仍承压运行，各厂商报价策略随项目差异明显。机型迭代稳步推进，陆上 6-7MW 机组为绝对主流，大兆瓦机型持续渗透，海上 11-14MW 机型占据主导，17-18MW 大兆瓦机组逐步落地采购。整体招标数据印证行业需求高景气，框架集采推动订单向头部集中。

投资建议：（1）**电力设备：十五五配网升级趋势明确，继续推荐**业绩逐步筑底，经营持续改善的配网领军企业**科林电气，建议关注**受益于配网四可建设的**威胜信息、东方电子**，海外逐步收获的**海兴电力、三星电气**等。同时，我们认为输变电设备年内剩余批次需求有望边际好转，**继续推荐**一次设备领军企业**平高电气、思源电气**，关注份额提升的**长高电气，二次设备推荐**地位稳固的领军企业**国电南瑞，**以及份额提升明显的**许继电气、四方股份。**

（2）**风电：行业盈利分化或将持续，看好具备高毛利订单与一体化能力龙头。**整机环节关注海外客户占比较高及积极推进海风部署的厂商，如**金风科技、明阳智能、三一重能*、运达股份**；桩基及塔筒关注**大金重工、海力风电*、天顺风能、泰胜风能**；零部件关注**日月股份、广大特材、威力传动、新强联*、德力佳、金雷股份、通裕重工、时代新材**等（*为与机械组联合覆盖）。

风险提示。海外能源政策波动，海外市场拓展受阻，风电行业需求不及预期等。

相对市场表现



陈昕

SAC 执证号：S0260522080008
SFC CE No. BWV823
gfchenxin@gf.com.cn

曹瑞元

SAC 执证号：S0260521090002
caoruiyuan@gf.com.cn

彭沈楠

SAC 执证号：S0260526060003
pengshennan@gf.com.cn

请注意，曹瑞元,彭沈楠并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

新能源和电力设备行业周报:美国电气设备限制政策有待观察，风机中报盈利分化显著	2026-08-30
新能源和电力设备行业周报:电力设备出口保持较快增长，绿色燃料迎体系化发展新阶段	2026-08-23
新能源和电力设备行业周报:英伟达 800V 白皮书 2.0 发布蕴新机，碳酸锂价格重拾升势	2026-08-16

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
宁德时代	**300750.SZ**	CNY	351.00	2026/07/26	买入	523.89	20.96	25.56	16.75	13.73	10.65	8.73	22.40	21.70
阳光电源	**300274.SZ**	CNY	88.43	2026/04/20	买入	164.20	8.21	9.95	10.77	8.89	8.42	7.06	26.80	24.50
大金重工	**002487.SZ**	CNY	33.22	2026/04/29	买入	88.55	2.95	3.71	11.26	8.95	9.89	8.02	18.80	19.40
四方股份	**601126.SH**	CNY	40.95	2026/04/06	买入	41.91	1.16	1.38	35.30	29.67	27.25	23.58	18.70	20.60
许继电气	**000400.SZ**	CNY	21.92	2026/08/23	买入	29.94	1.20	1.47	18.27	14.91	12.25	10.44	9.30	10.50
嘉泽新能	**601619.SH**	CNY	4.16	2026/05/28	买入	7.20	0.24	0.27	17.33	15.41	5.83	5.35	8.30	8.90
平高电气	**600312.SH**	CNY	20.38	2026/08/21	买入	24.94	1.04	1.28	19.60	15.92	12.54	10.49	11.30	12.60
国电南瑞	**600406.SH**	CNY	22.71	2026/07/15	买入	26.40	1.15	1.27	19.75	17.88	15.38	13.97	16.00	16.10
海伦哲	**300201.SZ**	CNY	13.43	2026/08/27	买入	17.73	0.44	0.71	30.52	18.92	26.78	17.05	19.90	24.80
科林电气	**603050.SH**	CNY	18.50	2026/08/23	买入	26.67	0.76	0.99	24.34	18.69	18.75	14.86	14.70	16.90

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算

下载日志已记录，仅供内部参考

目录索引

一、行业观点 4
（一）电力设备：十五五配网微网加速发展，输变电项目设备需求仍偏弱 4
（二）风电：1-7 月央国企风机中标规模同比高增，行业招标景气持续上行 4
二、投资建议 6
（一）电力设备：继续推荐配网设备，输变电设备需求 Q4 或边际回暖 6
（二）风电：央国企招标数据验证风电行业需求高景气，看好具备高毛利订单与一体化能力龙头 6
三、风险提示 7
（一）海外能源政策波动 7
（二）海外市场拓展受阻 7
（三）风电行业需求不及预期 7

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行业观点

（一）电力设备：十五五配网微网加速发展，输变电项目设备需求仍偏弱

事件一：9 月 1 日，国家能源局召开新型电网建设工作部署会。国家能源局党组书记、局长王宏志出席会议并讲话。会议系统总结了我国电网发展成效，分析研判新形势新要求，全面部署新型电网建设重大任务。

源荷特性转变驱动配电网在新型电网中地位提升。①电源侧：十四五期间新能源装机占比从 24.3%提升到 47.3%，新能源发电量占全社会用电量的比重从 9.7%提升到 22.2%，预计到 2030 年，风电和太阳能发电装机比重将超过 50%，成为电力装机主体。电源结构变化带来了电力系统潮流波动性、不确定性的大幅增加，低惯量、低阻尼、弱支撑特性将愈加明显。**②负荷侧：**各类新型负荷主体不断涌现，负荷由纯消费型向产消型转变，大量分布式光伏接入 110 千伏及以下电网，负荷并网安全管理难度增大。**③电网侧：**大电网的送受端、交直流、高低压电网耦合需更加紧密，电网结构需由“主网主导、配网辅助”向主配微网协同转变。

事件二：9 月 4 日，国网电子商务平台公示国家电网有限公司 2026 年输变电项目第 4 次变电设备（含电缆）公开招标采购推荐的中标候选人。

总量同环比缩减，二次设备同比强于一次设备。根据我们统计，输变电项目第 4 批次设备招标采购中标总额约 114 亿元，同比-18.8%，环比-34.6%，2026 年 1-4 批次累计中标总额约 601 亿元，同比-11.8%。分产品看，一次设备第 4 批次中标总额约 72 亿元，同比-23.9%，第 1-4 批次累计中标总额 391 亿元，同比-15.6%；二次设备第 4 批次中标总额约 12 亿元，同比-16.4%，第 1-4 批次累计中标总额 68 亿元，同比-12.1%；线路设备第 4 批次中标总额约 31 亿元，同比-4.8%，第 1-4 批次累计中标总额 142 亿元，同比+1.1%。

（二）风电：1-7 月央国企风机中标规模同比高增，行业招标景气持续上行

2026 年 1-7 月央国企风电整机集采定标规模实现同比显著增长，行业需求端景气度进一步确认。根据风电头条统计，2026 年 1-7 月国内央国企风电项目整机集采定标累计规模 95.84GW，同比+22.86%，但定标项目数量由去年同期 439 个回落至 334 个，反映出大单、框架集采占比有所抬升，单项目平均装机规模明显提升。分月度来看，7 月央国企开标总规模 4.77GW，项目主要落地于新疆、贵州、山东、广西、山西等 13 个省份，其中陆上风电规模 4752.33MW，海上风电仅 17MW，本月招标市场以陆上风电为绝对主力，海上项目短期投放偏少。从业主结构拆分，1-7 月央企开标容量 85.27GW，占整体规模 88.97%，国企开标容量 10.57GW，占比 11.03%，央企依旧是风电投资的核心主力，国企投资占比较 2025 年同期有所回落，央国企投资格局进一步向央企集中。

整机商竞争格局出现阶段性更迭，头部五家厂商份额维持高位，龙头排序较去年发生明显变化。2026 年 1-7 月央国企项目中标前五整机商依次为电气风电、运达股份、金风科技、明阳智能、东方风电，五家合计中标 33.66GW，合计市占率 69.62%，对比 2025 年同期前五家合计 67.3%的占比，行业集中度小幅上行。2025 年同期运达股份居于央国企中标第一位，而 2026 年 1-7 月电气风电跃升至首位，运达股份退居第二位，明阳智能进入前五，远景能源退出前五序列，头部企业的订单结构分化加剧。单看 7 月当月，电气风电、金风科技、明阳智能位列中标规模前三，三家合计拿下 74.44%的市场份额，7 月共有三家整机商中标规模突破 1GW，短

下载日志已记录，仅供内部参考

期头部企业竞争优势进一步放大。同时区分央企、国企招标市场可以看到，央企招标市场中电气风电、金风科技竞争实力突出，而国企招标市场明阳智能、运达股份优势更加明显，不同资本背景业主的选型偏好存在差异。

区域招标重心发生迁移，西北依旧是开发热土，省份内部开标主力业主出现明显切换。2026 年 1-7 月统计口径内可追溯地址的开标项目合计 48.92GW，项目覆盖 28 个省级行政区，西北区域整体开标规模突破 15GW，依旧是国内风电开发最活跃的区域。2025 年 1-7 月新疆为全国开标规模第一省份，而 2026 年同期甘肃以 6.24GW 跃居各省首位，新疆 5.59GW 退居第二位，山东、河北、贵州紧随其后，均实现 3.3GW 以上开标规模。7 月单月新疆开标 1510MW，占 7 月总开标规模的 31.66%，成为当月市场最大贡献省份。从投资主体在各省的投放来看，甘肃市场中华电、浙能集团投资规模靠前，新疆市场中华能、中国石油、中国电建为主要开标主体，山东市场地方省属国企成为重要的投资力量，地方能源平台在中东部风电市场的参与度持续提升。分海陆结构，1-7 月陆上风电开标 45.95GW，占比 92.19%，海上风电 3.9GW，占比 7.81%，海上风电开标占比相较 2025 年同期出现下滑，主要系部分海上大项目招标节奏延后。

风机价格呈现分化走势，陆上含塔筒价格有所抬升，不含塔筒主机本体价格继续承压。2026 年 7 月陆上风电含塔筒中标均价 2181.53 元/kW，环比 6 月上涨 78.43 元/kW，不含塔筒主机均价 1589.8 元/kW，环比 6 月下行 69.12 元/kW，价格分化体现塔筒等配套部件成本上行，风机主机本体竞争仍然激烈。拉长周期看 2025-2026 年陆上含塔筒价格整体呈 V 型波动，运行区间在 1932.69-2248.4 元/kW，海上风电中标均价运行于 2535-3280 元/kW 区间，海风价格中枢维持相对高位。7 月不同整机商报价出现明显分化，含塔筒维度中船海装报价最高，金风科技报价最低，不含塔筒维度电气风电报价最高，金风科技报价最低，不同厂商针对不同项目的报价策略差异较大，也反映各家在手订单结构、成本管控水平的分化。需要注意本次价格统计仅覆盖公开披露价格的央国企项目，框架集采未披露价格部分不在统计样本内。

机型迭代持续推进，陆风 6-7MW 机型仍是主流，海陆单机容量上限持续抬升。2026 年 1-7 月陆上风电 6-7MW 机型规模 24.45GW，占统计陆上机型规模的 61.98%，其中 6.25MW 机型应用最为广泛，在 6-7MW 机型内部占比达到 64.5%，成为当前陆风装机的主力机型。陆上风机单机最大容量来到 10-12MW，最小为 2MW，大兆瓦机型持续渗透，小容量机型大多来自技改类项目。海上风电方面，1-7 月海上机型最大单机容量达 18MW，最小 11MW，11-14MW 机型占海上统计规模的 60%，是海上招标的主流选择；7 月当月海上出现 17MW 漂浮式机组采购，深远海大兆瓦漂浮式技术逐步从示范走向项目采购阶段。对比 2025 年，陆上主流机型档位未发生大幅切换，海上大兆瓦机型持续迭代，技术升级驱动风机单位千瓦成本持续优化。

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

二、投资建议

（一）电力设备：继续推荐配网设备，输变电设备需求 Q4 或边际回暖

十五五配网升级趋势明确，继续推荐业绩逐步筑底，经营持续改善的配网领军企业**科林电气，建议关注**受益于配网四可建设的**威胜信息、东方电子**，海外逐步收获的**海兴电力、三星电气**等。同时，我们认为输变电设备年内剩余批次需求有望边际好转，**继续推荐**一次设备领军企业**平高电气、思源电气**，关注份额提升的**长高电气，二次设备推荐**地位稳固的领军企业**国电南瑞，**以及份额提升明显的**许继电气、四方股份。**

（二）风电：央国企招标数据验证风电行业需求高景气，看好具备高毛利订单与一体化能力龙头

2026 年风电板块站在“十五五”开局与国内外双景气共振的交汇点，配置逻辑围绕出海&产值结构性通胀。整机环节关注海外客户占比较高及积极推进海风部署的厂商，如**金风科技、明阳智能、三一重能*、运达股份**；桩基及塔筒关注**大金重工、海力风电*、天顺风能、泰胜风能**；零部件关注**日月股份、广大特材、新强联*、威力传动、德力佳、金雷股份、通裕重工、时代新材**等（*为与机械组联合覆盖）。

下载日志已记录，仅供内部参考

三、风险提示

（一）海外能源政策波动

中东地缘局势存在高度不确定性，若冲突进一步升级并持续超预期，或导致区域需求修复延后、项目建设及交付节奏放缓，并加大运输、汇率及地缘政治风险扰动。

（二）海外市场拓展受阻

大国博弈背景下，国际形势仍具较高不确定性。若国内企业在出口过程中面临关税上调、本地化要求提高、认证审查趋严及反倾销调查等风险，或将对中国电新企业的出海节奏、盈利水平和市场拓展带来扰动。

（三）风电行业需求不及预期

若风电行业发展政策不及预期，可能导致产业化进程放缓、客户导入延迟及相关企业订单兑现不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发新能源和电力设备研究小组

陈 昕 ：联席首席分析师，毕业于清华大学、北京大学，曾就职于国家电网公司、信达证券，2022 年加入广发证券发展研究中心。

黄华栋 ：资深分析师，硕士，毕业于香港中文大学，2026 年加入广发证券，曾任职于浙商证券股份有限公司、上海申银万国证券研究所有限公司，6 年证券行业研究经验。

曹瑞元 ：资深分析师，毕业于复旦大学，2021 年加入广发证券发展研究中心。

黄思悦 ：资深分析师，毕业于北京大学、中山大学，2023 年加入广发证券发展研究中心。

彭沈楠 ：高级分析师，硕士，毕业于上海交通大学，2026 年加入广发证券，曾任职于浙商证券，2 年证券行业研究经验。

分析师及联系人



陈昕

SAC 执证号：S0260522080008
SFC CE No. BWV823
gfchenxin@gf.com.cn



曹瑞元

SAC 执证号：S0260521090002
caoruiyuan@gf.com.cn



彭沈楠

SAC 执证号：S0260526060003
pengshennan@gf.com.cn

请注意，曹瑞元,彭沈楠并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。