仅供内部参考，请勿外传！

平安证券 PING AN SECURITIES

电力设备及新能源

2026 年 9 月 20 日

电网行业周报

ENTSO-E 强调电网扩容，欧洲电气化转型带动基础设施升级

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（2026.9.14-2026.9.18）电网板块行情回顾。**本周申万电网设备指数（801738.SI）上涨 0.01%，跑赢沪深 300 指数 0.07pct。当前电网设备板块整体市盈率为 30.28 倍。其中，申万电网自动化设备（857321.SI）本周（9/14–9/18）累计上涨约 1%。

- **本周重点话题**

- **欧洲输电系统运营商协会发布电气化行动计划立场文件，提出电网强化建设是欧洲电气化发展的重要基础。**9 月 15 日，欧洲输电系统运营商协会发布声明支持欧盟委员会推动电气化发展的政策方向。ENTSO-E 表示，电气化是推动欧洲脱碳、提升竞争力和保障能源安全的重要路径，但电气化、电网强化建设以及电力系统运行能力提升需要同步推进。文件指出，电动车、热泵、新增工业电气化以及数据中心、电解槽等新增用电需求将推动欧洲电力需求增长，未来需要通过电网建设和输电能力提升支撑电力系统发展。电网建设方面，文件指出，实现欧洲电气化目标不仅需要及时推进电网建设和电网连接，还需要通过提高现有电网利用效率以及扩大输电容量，将不断增长的电力需求与发电资源连接起来，并平衡欧洲更加多元化的负荷和发电结构。同时，ENTSO-E 提出，电气化行动计划成功实施需要依靠电网基础设施投资、提升电力系统灵活性以及优化电网连接申请管理三个方面。供应链方面，文件指出，欧洲需要通过更加明确和稳定的产业政策以及简化公共采购规则，扩大电网基础设施制造能力，并解决关键电网组件面临的价格上涨、交付周期延长以及供应链紧张问题。此次，ENTSO-E 明确提出电气化目标需要与电网扩建、输电能力提升以及供应链保障同步推进。我们认为，欧洲未来电网建设重点将逐步从新能源接入需求向整体电力系统承载能力提升延伸，高压输电、变电设备等基础设施环节的重要性有望进一步提升。

- **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！

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

电力设备及新能源

2026 年 9 月 20 日

电网行业周报

ENTSO-E 强调电网扩容，欧洲电气化转型带动基础设施升级



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：ENTSO-E 强调电网建设需与欧洲电气化同步推进，输电能力提升成为关键环节.....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.....7

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 1-7 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

仅供内部参考，请勿外传！

一、 本周重点事件：ENTSO-E 强调电网建设需与欧洲电气化同步推进，输电能力提升成为关键环节

事件：欧洲输电系统运营商协会发布电气化行动计划立场文件，提出电网强化建设是欧洲电气化发展的重要基础。9 月 15 日，欧洲输电系统运营商协会发布声明支持欧盟委员会推动电气化发展的政策方向。ENTSO-E 表示，电气化是推动欧洲脱碳、提升竞争力和保障能源安全的重要路径，但电气化、电网强化建设以及电力系统运行能力提升需要同步推进。文件指出，电动车、热泵、新增工业电气化以及数据中心、电解槽等新增用电需求将推动欧洲电力需求增长，未来需要通过电网建设和输电能力提升支撑电力系统发展。

点评：欧洲电网建设正由新能源并网配套向支撑全面电气化转变，输电能力提升成为能源转型的重要环节。随着新能源、电气化工业及大型负荷增长，欧洲电网承载能力面临提升需求。ENTSO-E 此次文件强调电网扩建、并网优化和关键设备供应保障的重要性，反映电网基础设施已成为欧洲电气化推进的重要约束，未来输变电设备需求有望持续提升。

- **电网建设方面，**文件指出，实现欧洲电气化目标不仅需要及时推进电网建设和电网连接，还需要通过提高现有电网利用效率以及扩大输电容量，将不断增长的电力需求与发电资源连接起来，并平衡欧洲更加多元化的负荷和发电结构。同时，ENTSO-E 提出，电气化行动计划成功实施需要依靠电网基础设施投资、提升电力系统灵活性以及优化电网连接申请管理三个方面。
- **供应链方面，**文件指出，欧洲需要通过更加明确和稳定的产业政策以及简化公共采购规则，扩大电网基础设施制造能力，并解决关键电网组件面临的价格上涨、交付周期延长以及供应链紧张问题。

此次，ENTSO-E 明确提出电气化目标需要与电网扩建、输电能力提升以及供应链保障同步推进。我们认为，欧洲未来电网建设重点将逐步从新能源接入需求向整体电力系统承载能力提升延伸，高压输电、变电设备等基础设施环节的重要性有望进一步提升。

二、 本周市场行情回顾

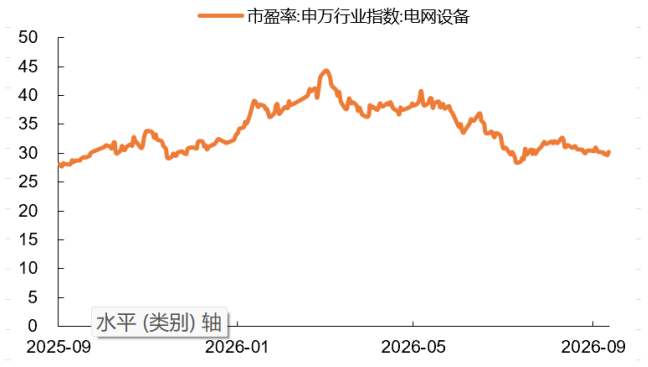
本周（9 月 14 日~9 月 18 日）电网设备指数上涨 0.01%，跑赢沪深 300 指数 0.07pct。本周电网设备板块涨幅前五个股为：杭州柯林(20.96%)、智光电气(12.35%)、泰永长征(11.85%)、维通利(11.34%)、三星电气(10.79%)。截至本周，电网设备指数整体市盈率为 30.28 倍。

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

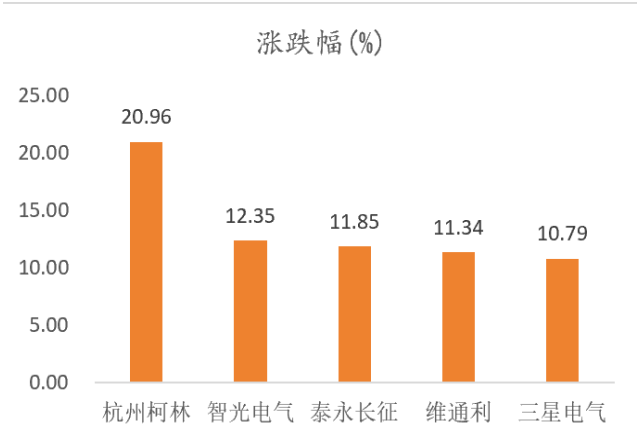


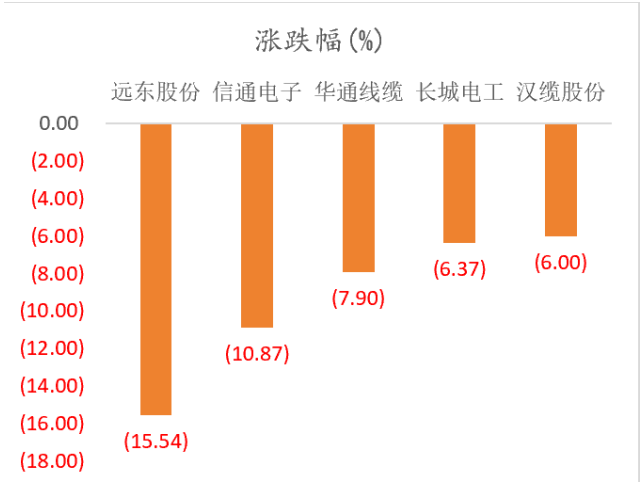
资料来源：wind，平安证券研究所

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 2026-09-18	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	电网设备	0.01	-6.86	-5.04
	沪深 300	-0.06	-4.62	-4.46
相较沪深 300（pct）	电网设备	0.07	-2.24	-0.58

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
		2026/9/18	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
思源电气	002028	138.00	4.03	5.36	7.37	9.78	34.3	25.8	18.7	14.1	
中国西电	601179	12.23	0.25	0.30	0.37	0.44	49.4	40.4	32.7	27.5	
特变电工	600089	18.13	1.18	1.35	1.75	2.29	15.4	13.4	10.4	7.9	
国电南瑞	600406	22.05	1.03	1.15	1.30	1.47	21.4	19.2	17.0	15.0	

资料来源：wind，平安证券研究所

三、 产业链数据追踪

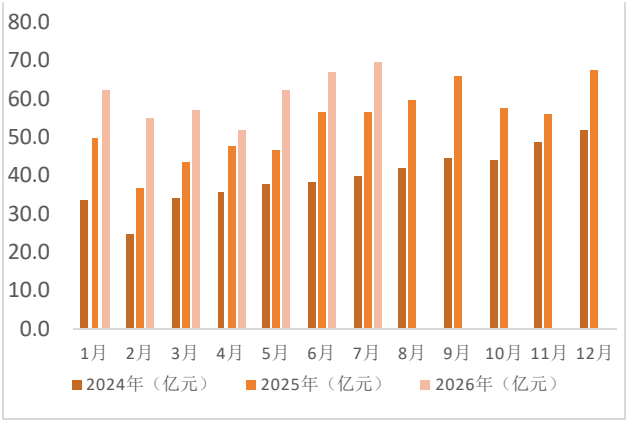
电网：国内市场方面，根据 Wind 数据，2026 年 1—7 月我国电网基本建设投资完成额累计约 3339.8 亿元，同比增长 0.7%，电网投资继续保持正增长。招标方面，根据国家电网 ECP 货物清单统计，截至 2026 年第 4 批输变电项目招标，变压器、组合电器、电抗器累计招标数量分别为 9588、9912、1796 台，较 2025 年同期分别下降 3.8%、11.1%、13.7%。

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。

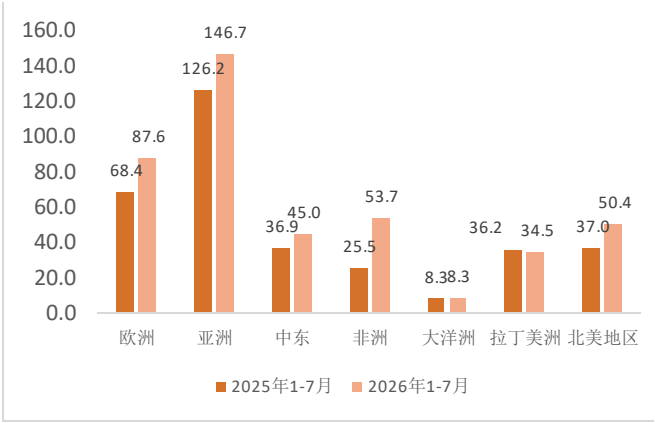
仅供内部参考，请勿外传！

图表7 我国变压器月度出口金额/亿元



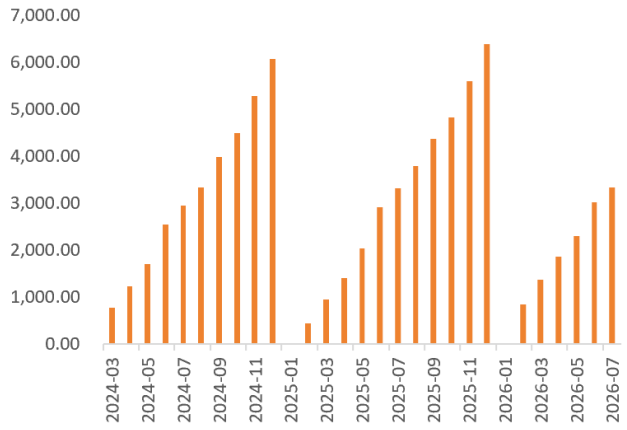
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表8 2026 年 1-7 月我国出口各洲变压器金额/亿元



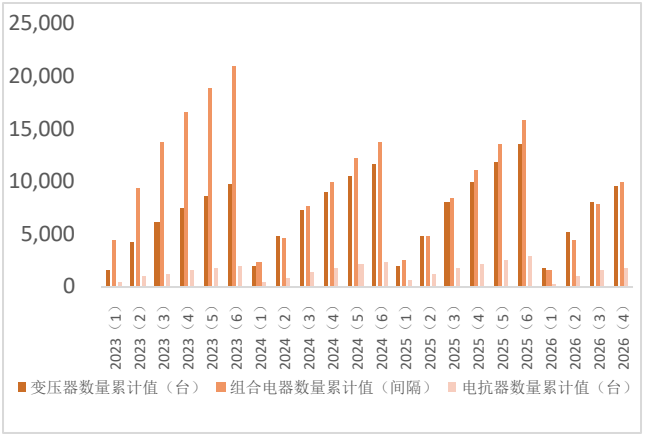
资料来源：海关总署，平安证券研究所

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

绿电直供大湾区，藏粤直流工程文山段启动建设。9 月 14 日，藏东南至粤港澳大湾区±800 千伏特高压直流输电工程（第二批）云南段首基试点开工仪式在砚山县稼依镇举行，标志着这项国家“十五五”重点工程文山境内建设全面拉开序幕。藏粤直流工程线路全长 2681 公里，计划 2028 年 12 月全面投产运行。工程建成投运后，每年可为粤港澳大湾区输送清洁电能超 430 亿千瓦时。云南段是藏粤直流工程的关键组成部分，线路总长 1091.4 公里，总投资 88.81 亿元。其中文山境内段长 237.1 公里，途经砚山、丘北、广南、富宁四县，新建铁塔 381 基，标段投资约 16.7 亿元。文山段施工凭借高山占比低的独特地理优势，具备绝佳的机械化施工条件，综合机械化率达 89%，成为全线智能化、标准化施工示范段。（文山发布网，09/15）

英伟达、谷歌和 Emerald AI 成立人工智能能源管理联盟，共同推进建设灵活的 AI 数据中心。9 月 16 日，英伟达、谷歌与 Emerald AI 宣布成立 AEME,该联盟旨在推动建设能够根据电网运行状态动态调整用电行为的数据中心，探索 AI 基础设施与电力系统协同运行的新模式。这种电力灵活性有助于提升 AI 基础设施接入电网的速度和规模，同时支持支撑其发展的能源系统和周边社区。通过提升现有电力基础设施的利用效率，在满足更多算力需求的同时降低单位算力对应的环境影响，并改善能源可负担性。联盟目标明确：推动 AI 基础设施不只是“接入电网”，而是能够与电网协同运行。（NVIDIA，09/16）

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

■ **金盘科技：投资者关系活动记录表**

9 月 14 日，公司披露 2026 年半年度业绩说明会记录。2026 年上半年，公司数据中心业务新签订单 38.69 亿元，同比增长 336.25%，期末在手订单 50.92 亿元；海外新签订单 41.90 亿元，同比增长 270.69%，期末海外在手订单 62.39 亿元，同比增长 122.65%。同时，公司首台适配北美电网 13.8kV 的 SST 样机已完成厂内测试，并于 2026 年上半年发往海外测试。（公告日期：09/14）

■ **特变电工：投资者关系活动记录表**

9 月 15 日，公司披露 2026 年半年度业绩说明会记录。2026 年上半年，公司输变电产品国内实现签约 372.85 亿元，同比增长 36.41%；国际订单签约 13.74 亿美元，同比增长 49%，截至 6 月底输变电产业待执行订单超过 400 亿元。公司表示，国内特高压建设、“沙戈荒”配套工程以及海外电网改造需求持续释放，为输变电业务增长提供支撑。
（公告日期：09/15）

五、 投资建议

欧洲输电系统运营商协会发布电气化行动计划立场文件，提出电网强化建设是欧洲电气化发展的重要基础。9 月 15 日，欧洲输电系统运营商协会发布声明支持欧盟委员会推动电气化发展的政策方向。ENTSO-E 表示，电气化是推动欧洲脱碳、提升竞争力和保障能源安全的重要路径，但电气化、电网强化建设以及电力系统运行能力提升需要同步推进。文件指出，电动车、热泵、新增工业电气化以及数据中心、电解槽等新增用电需求将推动欧洲电力需求增长，未来需要通过电网建设和输电能力提升支撑电力系统发展。电网建设方面，文件指出，实现欧洲电气化目标不仅需要及时推进电网建设和电网连接，还需要通过提高现有电网利用效率以及扩大输电容量，将不断增长的电力需求与发电资源连接起来，并平衡欧洲更加多元化的负荷和发电结构。同时，ENTSO-E 提出，电气化行动计划成功实施需要依靠电网基础设施投资、提升电力系统灵活性以及优化电网连接申请管理三个方面。供应链方面，文件指出，欧洲需要通过更加明确和稳定的产业政策以及简化公共采购规则，扩大电网基础设施制造能力，并解决关键电网组件面临的价格上涨、交付周期延长以及供应链紧张问题。此次，ENTSO-E 明确提出电气化目标需要与电网扩建、输电能力提升以及供应链保障同步推进。我们认为，欧洲未来电网建设重点将逐步从新能源接入需求向整体电力系统承载能力提升延伸，高压输电、变电设备等基础设施环节的重要性有望进一步提升。

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。

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

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！

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。

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