仅供内部参考，请勿外传

电网行业周报

全国算力中心用电指数首发，算力负荷增长推动算电协同深化

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（2026.9.21-2026.9.24）电网板块行情回顾。**本周申万电网设备指数（801738.SI）下跌 2.62%，跑输沪深 300 指数 1.11pct。当前电网设备板块整体市盈率为 29.49 倍。其中，申万电网自动化设备（857321.SI）本周（9/21–9/24）累计下跌约 1.63%。
- **本周重点话题**
  - **中电联首次发布全国算力中心用电指数，算力用电保持较快增长。**9 月 22 日，中国电力企业联合会在 2026 新型电力系统发展论坛上正式发布全国算力中心用电指数，这是中电联首个专门量化算力基础设施用电增长趋势的专项指数。该指数以 2022 年 2 月“东数西算”工程全面启动时点作为固定基期，依托电力行业统计体系算力用电专项监测数据，以月度为周期编制。2026 年 8 月，全国算力中心用电指数为 300.9，自基期以来全国算力中心用电累计增 200.9%，同比增长 22.8%；自基期以来算力中心用电累计增速超过同期全国全社会用电量增速 135.2 个百分点。电网协同方面，国家电网董事长张智刚在本次论坛表示，国家电网将持续加大电网投入力度，统一规划、一体推进各级电网协调发展，“十五五”力争建成投产特高压直流 15 回以上、累计达到 35 回以上，跨省区输电能力达到 5 亿千瓦；到 2030 年，国家电网经营区具备承载 9 亿千瓦以上分布式新能源的能力。同时，国家电网将加强需求侧管理，引导虚拟电厂、充换电运营商等参与削峰填谷，并加强电网与算力设施协同规划建设。此次，全国算力中心用电指数首次发布，为观察算力基础设施带来的新增电力需求提供了专门的量化指标。我们认为，算力中心用电持续较快增长叠加新能源大规模接入，电力系统面临的负荷增长和源荷空间错配问题进一步突出，电网在跨区域电力配置和负荷承载方面的重要性有望提升。
- **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

正文目录

一、 本周重点事件：全国算力中心用电指数首次发布，算力负荷增长推动算电协同重要性提升 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

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 1-8 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。

仅供内部参考，请勿外传

一、 本周重点事件：全国算力中心用电指数首次发布，算力负荷增长推动算电协同重要性提升

事件：中电联首次发布全国算力中心用电指数，算力用电保持较快增长。9 月 22 日，中国电力企业联合会在 2026 新型电力系统发展（崇礼）论坛上正式发布全国算力中心用电指数，这是中电联首个专门量化算力基础设施用电增长趋势的专项指数。该指数以 2022 年 2 月“东数西算”工程全面启动时点作为固定基期，依托电力行业统计体系算力用电专项监测数据，以月度为周期编制。2026 年 8 月，全国算力中心用电指数为 300.9，自基期以来全国算力中心用电累计增长 200.9%，同比增长 22.8%；自基期以来算力中心用电累计增速超过同期全国全社会用电量增速 135.2 个百分点。

点评：算力中心用电快速增长，新型负荷发展对电力系统资源配置以及电网与算力设施协同发展提出新的需求。随着 AI、大数据等业务带动算力需求增长，算力中心逐步成为电力消费的重要新增负荷，电网建设不仅需要满足新增用电容量需求，还需要进一步提升跨区域资源配置、供电可靠性以及配电侧承载能力，算力负荷增长有望为主网及配网建设带来新的需求增量。

- **电网协同方面，**国家电网董事长张智刚在本次论坛表示，国家电网将持续加大电网投入力度，统一规划、一体推进各级电网协调发展，“十五五”力争建成投产特高压直流 15 回以上、累计达到 35 回以上，跨省区输电能力达到 5 亿千瓦；到 2030 年，国家电网经营区具备承载 9 亿千瓦以上分布式新能源的能力。同时，国家电网将加强需求侧管理，引导虚拟电厂、充换电运营商等参与削峰填谷，并加强电网与算力设施协同规划建设。

此次，全国算力中心用电指数首次发布，为观察算力基础设施带来的新增电力需求提供了专门的量化指标。我们认为，算力中心用电持续较快增长叠加新能源大规模接入，电力系统面临的负荷增长和源荷空间错配问题进一步突出，电网在跨区域电力配置和负荷承载方面的重要性有望提升。

二、 本周市场行情回顾

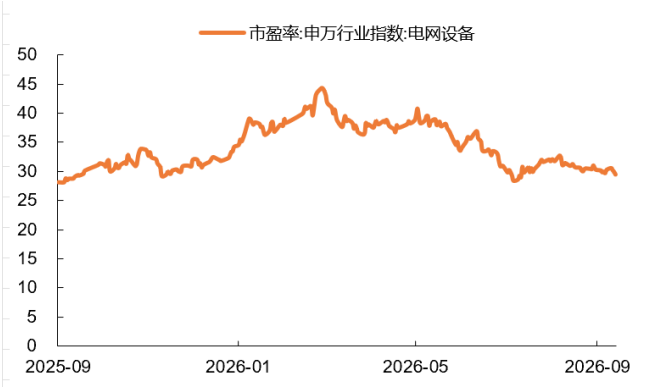
本周（9 月 21 日~9 月 24 日）电网设备指数下跌 2.62%，跑输沪深 300 指数 1.11pct。本周电网设备板块涨幅前五个股为：三星电气(13.88%)、华通线缆(10.26%)、未来电器(9.47%)、长缆科技(8.80%)、特锐德(8.74%)。截至本周，电网设备指数整体市盈率为 29.49 倍。

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



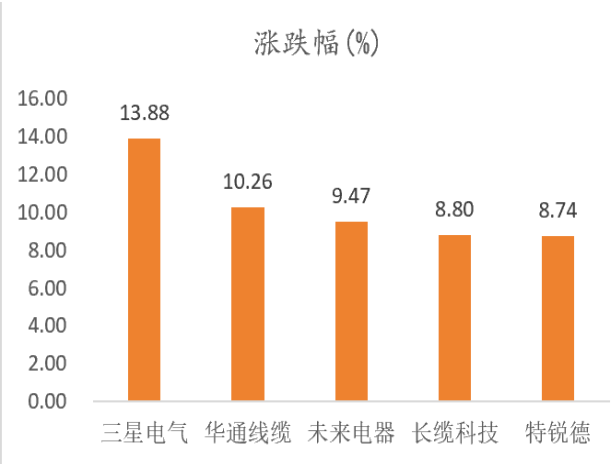
资料来源：wind，平安证券研究所

图表3　本周电网设备板块涨幅前五个股

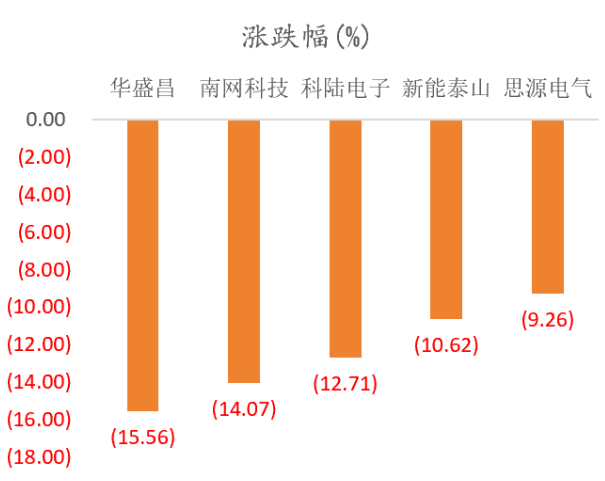
图表4　本周电网设备板块跌幅前五个股

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。

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 2026-09-24	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	电网设备	-2.62	-4.92	-7.53
	沪深 300	-1.51	-2.72	-5.91
相较沪深 300（pct）	电网设备	-1.11	-2.20	-1.62

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
		2026/9/24	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
思源电气	002028	125.22	4.03	5.34	7.36	9.78	31.1	23.4	17.0	12.8	
中国西电	601179	11.75	0.25	0.30	0.37	0.44	47.4	38.8	31.4	26.5	
特变电工	600089	17.60	1.18	1.35	1.75	2.29	14.9	13.0	10.1	7.7	
国电南瑞	600406	22.27	1.03	1.15	1.30	1.47	21.6	19.4	17.2	15.1	

资料来源：wind，平安证券研究所

三、 产业链数据追踪

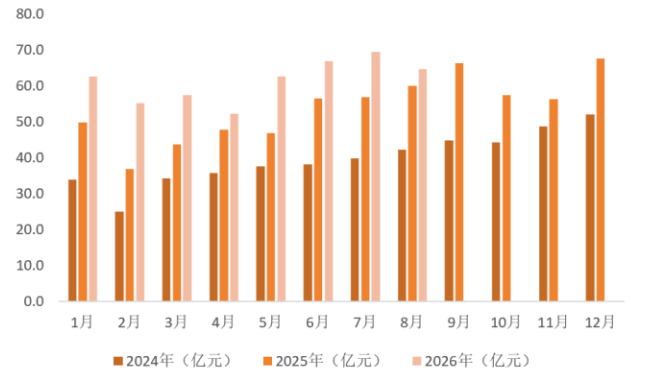
电网：国内市场方面，根据 Wind 数据，2026 年 1—7 月我国电网基本建设投资完成额累计约 3339.8 亿元，同比增长 0.7%，电网投资继续保持正增长。招标方面，根据国家电网 ECP 货物清单统计，截至 2026 年第 4 批输变电项目招标，变压器、组合电器、电抗器累计招标数量分别为 9588、9912、1796 台，较 2025 年同期分别下降 3.8%、11.1%、13.7%。

海外市场方面，根据海关总署数据，2026 年 1-8 月，我国变压器出口金额共计 491.1 亿元，同比增长 23.25%。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。

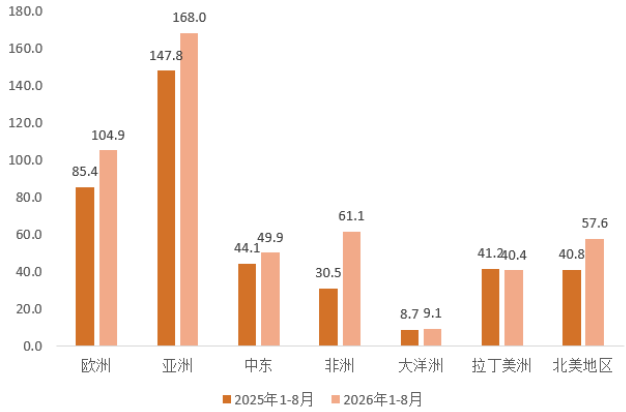
仅供内部参考，请勿外传

图表7 我国变压器月度出口金额/亿元



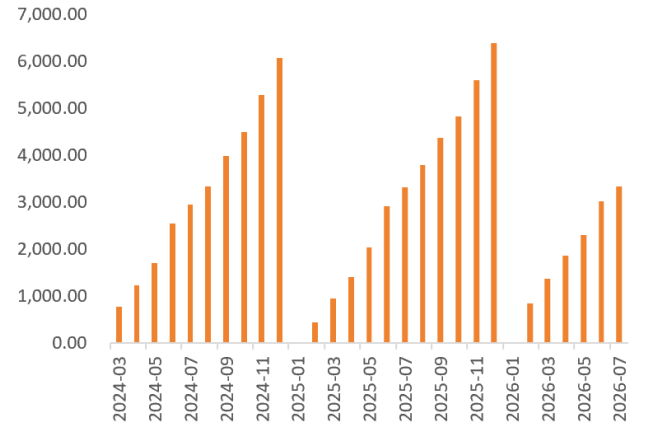
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表8 2026 年 1-8 月我国出口各洲变压器金额/亿元



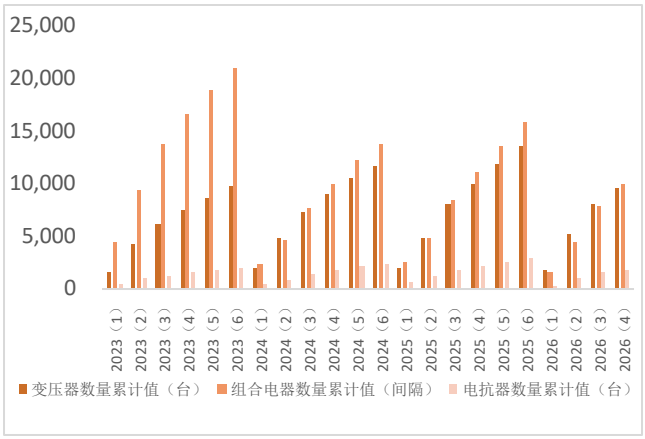
资料来源：海关总署，平安证券研究所

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

两项±800 千伏特高压直流等重大电网工程环评审批继续推进。9 月 22 日，生态环境部公示拟对 4 个核与辐射建设项目环境影响评价文件作出审批意见，包括陕西～河南±800 千伏特高压直流输电工程、甘肃巴丹吉林沙漠基地送电四川特高压直流工程、林海～平安第二回 500 千伏交流线路工程及鲁苏背靠背联网工程。其中，陕豫直流新建约 727.5 公里±800 千伏直流线路及榆林、开封两座换流站，项目动态投资约 192.36 亿元；甘肃巴丹吉林送四川工程新建酒泉东～资阳约 1459.7 公里±800 千伏直流线路及两座换流站，总投资约 239.06 亿元。（生态环境部，09/23）

RWE 决定建设 400MW/1.1GWh 大型储能项目，通过与 TenneT 容量调度协议缓解荷兰电网拥塞。9 月 21 日，RWE 宣布作出最终投资决定，在荷兰 Moerdijk 电站建设 400MW/1,100MWh 电池储能系统，项目将配置 208 个锂离子电池集装箱，可接近 3 小时持续满功率放电，计划于 2028 年二季度投运。项目将通过 Moerdijk 电站现有变电站接入国家电网，并依据与荷兰输电系统运营商 TenneT 签订的容量调度协议进行调度，以缓解 Noord-Brabant 地区电网拥塞。（RWE，09/21）

仅供内部参考，请勿外传

4.2 上市公司公告

■ **三星电气：关于子公司签订海外经营合同的公告**

三星电气全资子公司奥克斯智能科技中标美国数据中心储能油变项目，公司作为供应商，提供油浸 式变压器产品，合同金额总计 1.32 亿美元，约合 8.85 亿人民币，占公司 2025 年度经审计营业收入的 6.16%。本次合同的签订是公司在美国配电业务数据中心领域的重要突破，是公司积极开拓海外市场的成果，有利于公司不断完善海外业务布局，提高海外市场竞争优势。（公告日期：09/24）

■ **科林电气：股东及董事减持股份计划公告**

张成锁先生拟通过集中竞价及大宗交易方式合计减持不超过 8,469,700 股， 减持比例不超过公司总股本的 2.10%；王永先生拟通过集中竞价方式减持不超过 600,000 股（不超过其持股总数的 25%），减持比例不超过公司总股本的 0.15%。该减持计划将于本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。减持价格按照减持实施时的市场价格确定且不低于发行价（除权后）。（公告日期：09/22）

五、 投资建议

中电联首次发布全国算力中心用电指数，算力用电保持较快增长。 9 月 22 日，中国电力企业联合会在 2026 新型电力系统发展论坛上正式发布全国算力中心用电指数，这是中电联首个专门量化算力基础设施用电增长趋势的专项指数。该指数以 2022 年 2 月“东数西算”工程全面启动时点作为固定基期，依托电力行业统计体系算力用电专项监测数据，以月度为周期编制。2026 年 8 月，全国算力中心用电指数为 300.9，自基期以来全国算力中心用电累计增 200.9%，同比增长 22.8%；自基期以来算力中心用电累计增速超过同期全国全社会用电量增速 135.2 个百分点。电网协同方面，国家电网董事长张智刚在本次论坛表示，国家电网将持续加大电网投入力度，统一规划、一体推进各级电网协调发展，“十五五”力争建成投产特高压直流 15 回以上、累计达到 35 回以上，跨省区输电能力达到 5 亿千瓦；到 2030 年，国家电网经营区具备承载 9 亿千瓦以上分布式新能源的能力。同时，国家电网将加强需求侧管理，引导虚拟电厂、充换电运营商等参与削峰填谷，并加强电网与算力设施协同规划建设。此次，全国算力中心用电指数首次发布，为观察算力基础设施带来的新增电力需求提供了专门的量化指标。我们认为，算力中心用电持续较快增长叠加新能源大规模接入，电力系统面临的负荷增长和源荷空间错配问题进一步突出，电网在跨区域电力配置和负荷承载方面的重要性有望提升。

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。

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

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。

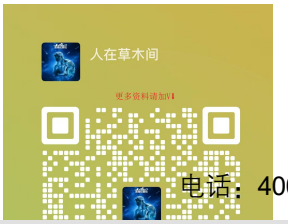
此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

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