下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

电网行业周报

东盟推进区域电网互联，跨境输电合作持续深化

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（2026.10.5-2026.10.9）电网块行情回顾。**本周申万电网设备指数（801738.SI）下跌 0.36%，跑赢沪深 300 指数 0.57pct。当前电网设备板块整体市盈率为 28.86 倍。其中，申万电网自动化设备（857321.SI）本周（10/5–10/9）累计下跌约 1.49%。
- **本周重点话题**
  - **第 44 届东盟能源部长会议召开，推进区域电网互联及海底电缆合作。**10 月 7 日，第 44 届东盟能源部长会议在菲律宾马尼拉举行。会议重申东盟电网（APG）在区域能源安全、经济一体化及可再生能源发展中的重要地位，并指出 APG 工作组已根据建议完成战略工作计划制定，同时推进区域规划框架制定，以支持区域电力系统协调规划。同时，会议确认海底电力电缆监管指引取得较大进展，并同意于 2027 年加快推进海底电力电缆开发框架的讨论。区域电网互联方面，老挝—泰国—马来西亚—新加坡电力一体化项目（LTMS-PIP）已成功实现多边、多方向跨境电力交易；文莱—印尼—马来西亚—菲律宾项目（BIMP-PIP）在可行性研究、优先互联项目及制度安排方面取得进展。海底电缆及融资方面，东盟海底电力电缆框架在技术、商业及治理方面取得进展，相关讨论将在 2027 年进一步加快。同时，东盟电网融资倡议（APGF）持续推进，会议强调提高项目可融资性并加快项目前期准备工作。此次会议进一步推动东盟区域电网规划及跨境电力合作。我们认为，随着区域互联机制逐步完善，跨境输电及海底电缆建设有望持续推进，相关电网设备需求值得关注。
- **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：东盟推进区域电网互联，跨境输电合作持续深化 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



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 1-8 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、 本周重点事件：东盟推进区域电网互联，跨境输电合作持续深化

事件：第 44 届东盟能源部长会议召开，推进区域电网互联及海底电缆合作。10 月 7 日，第 44 届东盟能源部长会议在菲律宾马尼拉举行。会议重申东盟电网（APG）在区域能源安全、经济一体化及可再生能源发展中的重要地位，并指出 APG 工作组已根据建议完成战略工作计划制定，同时推进区域规划框架制定，以支持区域电力系统协调规划。同时，会议确认海底电力电缆监管指引取得较大进展，并同意于 2027 年加快推进海底电力电缆开发框架的讨论。（东盟官网，10/07）

点评：东盟区域电网互联持续推进，跨境输电与海底电缆建设需求有望逐步释放。本次会议围绕区域电网协调规划、跨境电力交易及融资机制等方面推进合作，相关机制逐步完善有望为跨境输电项目实施创造条件，并带动区域输变电设备及海底电缆需求增长。

- **区域电网互联方面，**老挝—泰国—马来西亚—新加坡电力一体化项目（LTMS-PIP）已成功实现多边、多方向跨境电力交易；文莱—印尼—马来西亚—菲律宾项目（BIMP-PIP）在可行性研究、优先互联项目及制度安排方面取得进展。
- **海底电缆及融资方面，**东盟海底电力电缆框架在技术、商业及治理方面取得进展，相关讨论将在 2027 年进一步加快。同时，东盟电网融资倡议（APGF）持续推进，会议强调提高项目可融资性并加快项目前期准备工作。

此次会议进一步推动东盟区域电网规划及跨境电力合作。我们认为，随着区域互联机制逐步完善，跨境输电及海底电缆建设有望持续推进，相关电网设备需求值得关注。

二、 本周市场行情回顾

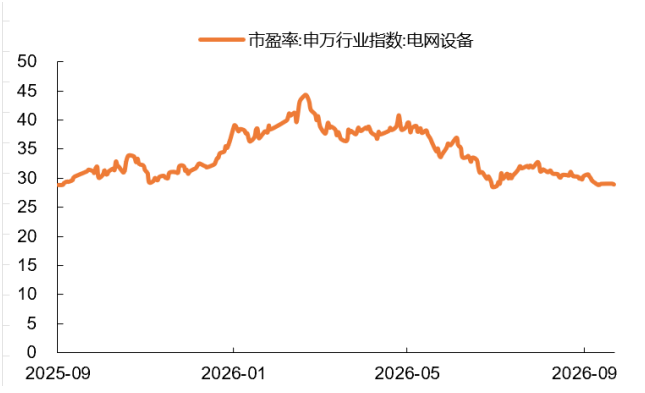
本周（10 月 5 日~10 月 9 日）电网设备指数下跌 0.36%，跑赢沪深 300 指数 0.57pct。本周电网设备板块涨幅前五个股为：远程股份(12.80%)、华明装备(10.39%)、金龙羽(7.85%)、中元股份(5.79%)、南网科技(4.50%)。截至本周，电网设备指数整体市盈率为 28.86 倍。

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



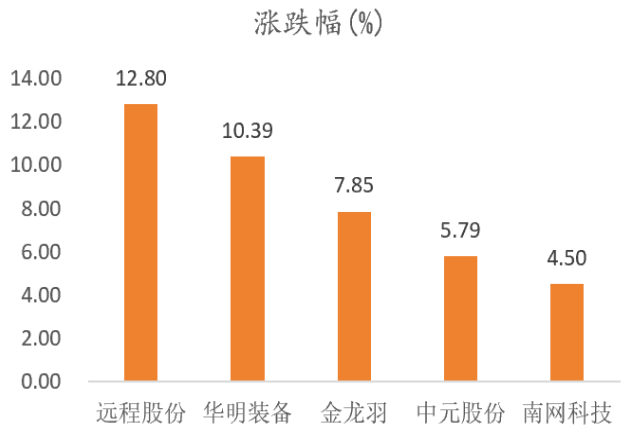
资料来源：wind，平安证券研究所

图表3　本周电网设备板块涨幅前五个股

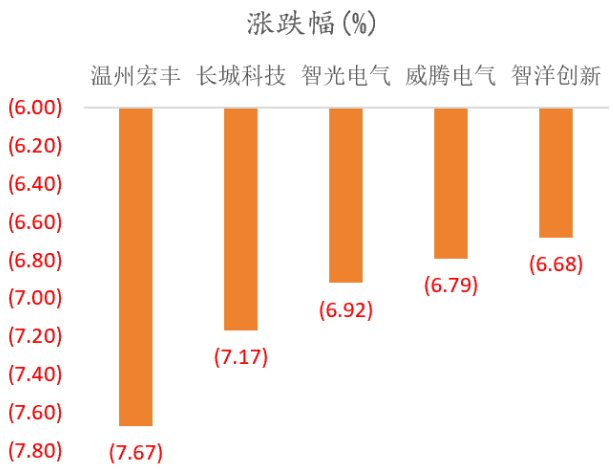
图表4　本周电网设备板块跌幅前五个股

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 2026-10-9	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	电网设备	-0.36	-7.05	-8.11
	沪深 300	-0.93	-5.58	-6.75
相较沪深 300（pct）	电网设备	0.57	-1.47	-1.35

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
		2026/10/9	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
思源电气	002028	120.09	4.03	5.34	7.36	9.78	29.8	22.5	16.3	12.3	
中国西电	601179	11.66	0.25	0.30	0.37	0.44	47.1	38.5	31.1	26.3	
特变电工	600089	17.74	1.18	1.33	1.74	2.28	15.1	13.3	10.2	7.8	
国电南瑞	600406	22.40	1.03	1.14	1.29	1.47	21.7	19.6	17.3	15.2	

资料来源：wind，平安证券研究所

三、 产业链数据追踪

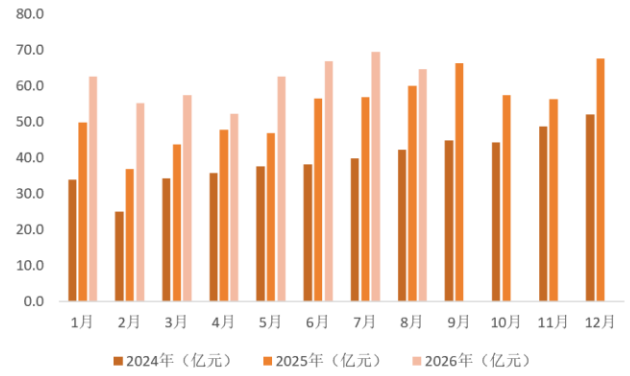
电网：国内市场方面，根据 Wind 数据，2026 年 1—8 月我国电网基本建设投资完成额累计约 3931.8 亿元，同比增长 3.6%，电网投资继续保持正增长。招标方面，根据国家电网 ECP 货物清单统计，截至 2026 年第 5 批输变电项目招标，变压器、组合电器、电抗器累计招标数量分别为 11244、11832、2132 台，较 2025 年同期分别下降 5.0%、12.7%、12.5%。

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。

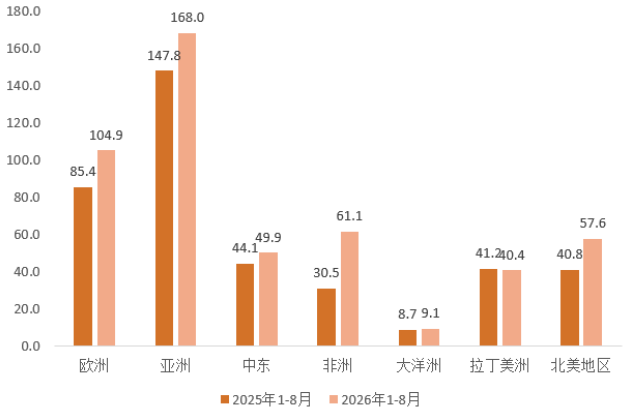
下载日志已记录，仅供内部参考

图表7　我国变压器月度出口金额/亿元



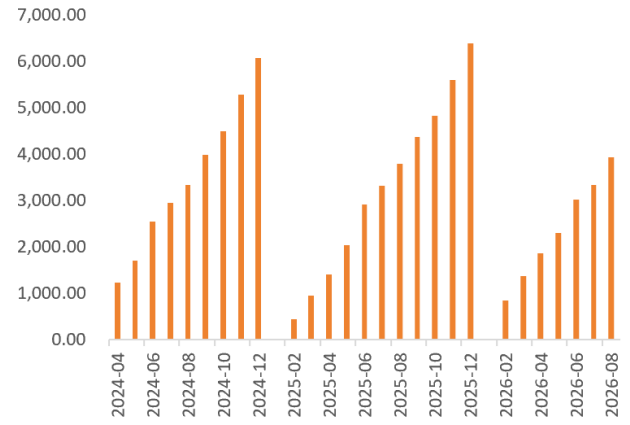
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表8　2026 年 1-8 月我国出口各洲变压器金额/亿元



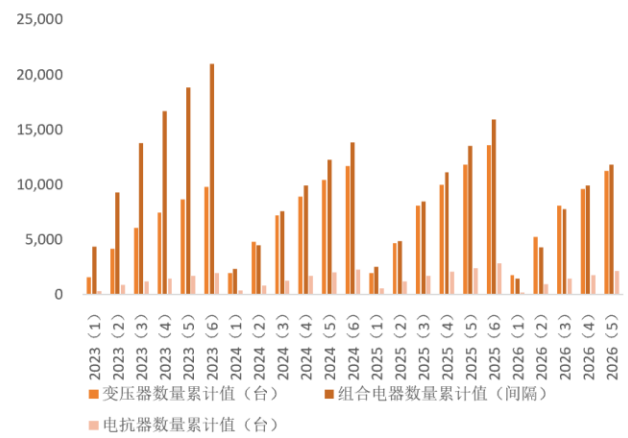
资料来源：海关总署，平安证券研究所

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

美国 PJM 接纳首批加速并网项目，总容量超过 210 万千瓦。10 月 8 日，美国 PJM 电网运营商宣布，通过加速并网通道（EIT）接纳首批 3 个项目，包括合计 1660MW 的电池储能项目及新增 455MW 容量的天然气发电设施升级项目，预计于 2029 年年中投运。该机制旨在加快电源并网，以应对数据中心等大型负荷增长带来的电力需求。（PJM，10/08）

中老 500 千伏联网工程累计送电量突破 10 亿千瓦时。10 月 8 日，据南方电网云南电网公司消息，中老 500 千伏联网工程累计送电量突破 10 亿千瓦时。该工程于 4 月 20 日投运，8 月 6 日起将老挝水电输送至粤港澳大湾区，本轮预计送电约 6 亿千瓦时。2026 年经该工程参与市场化交易的光伏和水电电量预计达 15 亿千瓦时。（新华网，10/08）

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

4.2 上市公司公告

■ **华明装备：关于回购公司股份方案的公告**

公司拟使用自有或自筹资金以集中竞价方式回购已发行的人民币普通股（A 股），回购资金总额不低于 1.5 亿元且不超过 2.5 亿元，回购价格不超过 22.96 元/股，回购股份将用于股权激励或员工持股计划。按回购金额上限测算，预计回购股份约 1088.85 万股，占公司当前总股本的 1.21%；按回购金额下限测算，预计回购股份约 653.31 万股，占公司当前总股本的 0.73%，实际回购数量以回购期满时的股份数量为准。本次回购期限为自董事会审议通过之日起 12 个月内。截至公告披露日，公司控股股东、实际控制人、董事及高级管理人员尚无明确的减持计划，若未来上述主体拟实施股份减持计划，公司将按相关规定及时履行信息披露义务。（公告日期：10/9）

■ **平高电气：2026 年半年度权益分派实施公告**

平高电气拟实施 2026 年半年度利润分配方案。公司于 2026 年 5 月 19 日召开 2025 年年度股东会，授权董事会决定并实施 2026 年中期利润分配方案；8 月 18 日，公司第九届董事会第二十一次会议审议通过 2026 年半年度利润分配方案。本次利润分配以公司总股本 13.57 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.242 元（含税），合计派发现金红利约 3.28 亿元（含税）。本次权益分派股权登记日为 2026 年 10 月 14 日，除权（息）日及现金红利发放日均为 10 月 15 日。（公告日期：10/9）

五、 投资建议

第 44 届东盟能源部长会议召开，推进区域电网互联及海底电缆合作。10 月 7 日，第 44 届东盟能源部长会议在菲律宾马尼拉举行。会议重申东盟电网（APG）在区域能源安全、经济一体化及可再生能源发展中的重要地位，并指出 APG 工作组已根据建议完成战略工作计划制定，同时推进区域规划框架制定，以支持区域电力系统协调规划。同时，会议确认海底电力电缆监管指引取得较大进展，并同意于 2027 年加快推进海底电力电缆开发框架的讨论。区域电网互联方面，老挝—泰国—马来西亚—新加坡电力一体化项目（LTMS-PIP）已成功实现多边、多方向跨境电力交易；文莱—印尼—马来西亚—菲律宾项目（BIMP-PIP）在可行性研究、优先互联项目及制度安排方面取得进展。海底电缆及融资方面，东盟海底电力电缆框架在技术、商业及治理方面取得进展，相关讨论将在 2027 年进一步加快。同时，东盟电网融资倡议（APGF）持续推进，会议强调提高项目可融资性并加快项目前期准备工作。此次会议进一步推动东盟区域电网规划及跨境电力合作。我们认为，随着区域互联机制逐步完善，跨境输电及海底电缆建设有望持续推进，相关电网设备需求值得关注。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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