仅供内部参考，请勿外传

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

电网行业周报

PSL 降息扩围，新型电网建设获政策性金融支持

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（2026.9.28-2026.10.2）电网板块行情回顾。**本周申万电网设备指数（801738.SI）下跌 1.82%，跑赢沪深 300 指数 0.02pct。当前电网设备板块整体市盈率为 28.96 倍。其中，申万电网自动化设备（857321.SI）本周（9/28–10/2）累计下跌约 0.26%。
- **本周重点话题**
  - **中国人民银行下调抵押补充贷款利率，并将新型电网等“六张网”建设纳入 PSL 支持领域。**9 月 29 日，中国人民银行宣布进一步调整完善若干货币政策工具，下调抵押补充贷款（PSL）利率 0.25 个百分点，一年期 PSL 利率由 1.75%降至 1.5%，旨在更好激励政策性银行支持实体经济、服务国家战略。同时，央行扩大 PSL 支持领域，将水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”建设纳入支持范围，引导政策性银行加大对“六张网”建设的金融支持，助力扩大有效投资、深入挖掘内需潜力。投融资支持方面，“六张网”投融资政策由机制研究进一步衔接至具体货币政策工具。8 月 25 日，国家发展改革委召开“六网协同”协调推进工作会，专题研究完善“六张网”多元化投融资模式，提出分类细化财政、金融、投资、价格等支持政策，创新政策工具、优化政策组合，并推动建立健全与不同领域、不同类型工程项目相适配的投融资机制。9 月 29 日，中国人民银行进一步将“六张网”建设纳入抵押补充贷款支持领域，同时将一年期 PSL 利率由 1.75%下调至 1.5%。此次央行明确将新型电网纳入抵押补充贷款支持领域，并同步下调 PSL 利率。我们认为，在前期“六张网”多元化投融资机制持续完善的基础上，此次 PSL 扩围进一步补充了政策性金融工具支持，新型电网建设的资金保障体系有望进一步完善。
- **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：PSL 降息扩围，新型电网纳入政策性金融支持领域.....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 1-8 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：PSL 降息扩围，新型电网纳入政策性金融支持领域

事件：中国人民银行下调抵押补充贷款利率，并将新型电网等“六张网”建设纳入 PSL 支持领域。9 月 29 日，中国人民银行宣布进一步调整完善若干货币政策工具，下调抵押补充贷款（PSL）利率 0.25 个百分点，一年期 PSL 利率由 1.75%降至 1.5%，旨在更好激励政策性银行支持实体经济、服务国家战略。同时，央行扩大 PSL 支持领域，将水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”建设纳入支持范围，引导政策性银行加大对“六张网”建设的金融支持，助力扩大有效投资、深入挖掘内需潜力。

点评：PSL 利率下调叠加支持领域扩围，使新型电网建设进一步获得政策性金融工具支持。PSL 作为面向政策性银行的结构性货币政策工具，此次在降低资金成本的同时，将新型电网明确纳入支持范围。在“十五五”新型电网建设持续推进背景下，此次政策有望进一步完善重大电网项目的资金支持体系，为相关电网投资落地提供金融端支撑。

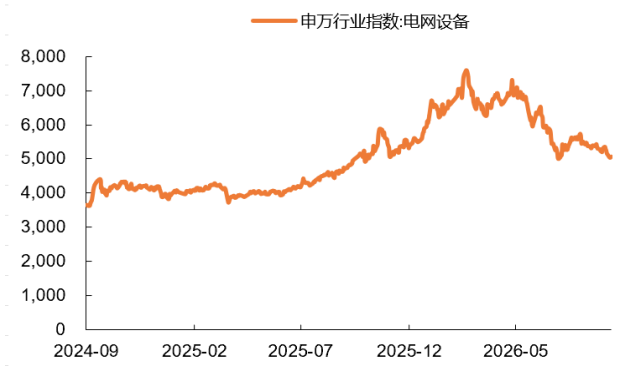
- **投融资支持方面，**“六张网”投融资政策由机制研究进一步衔接至具体货币政策工具。8 月 25 日，国家发展改革委召开“六网协同”协调推进工作会，专题研究完善“六张网”多元化投融资模式，提出分类细化财政、金融、投资、价格等支持政策，创新政策工具、优化政策组合，并推动建立健全与不同领域、不同类型工程项目相适配的投融资机制。9 月 29 日，中国人民银行进一步将“六张网”建设纳入抵押补充贷款支持领域，同时将一年期 PSL 利率由 1.75%下调至 1.5%。

此次央行明确将新型电网纳入抵押补充贷款支持领域，并同步下调 PSL 利率。我们认为，在前期“六张网”多元化投融资机制持续完善的基础上，此次 PSL 扩围进一步补充了政策性金融工具支持，新型电网建设的资金保障体系有望进一步完善。

二、 本周市场行情回顾

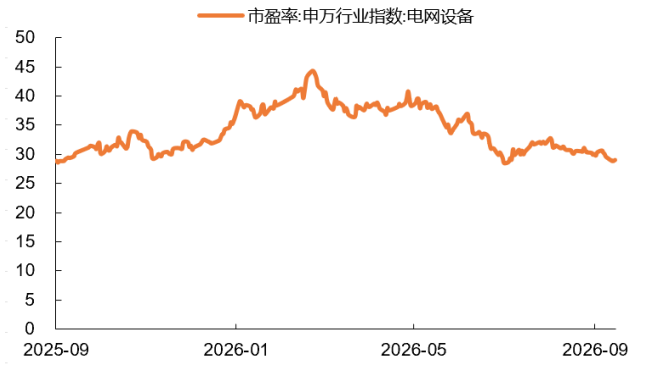
本周（9 月 28 日~10 月 2 日）电网设备指数下跌 1.82%，跑赢沪深 300 指数 0.02pct。本周电网设备板块涨幅前五个股为：金龙羽(15.06%)、金冠电气(12.11%)、许继电气(7.89%)、平高电气(7.13%)、南网科技(4.82%)。截至本周，电网设备指数整体市盈率为 28.96 倍。

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



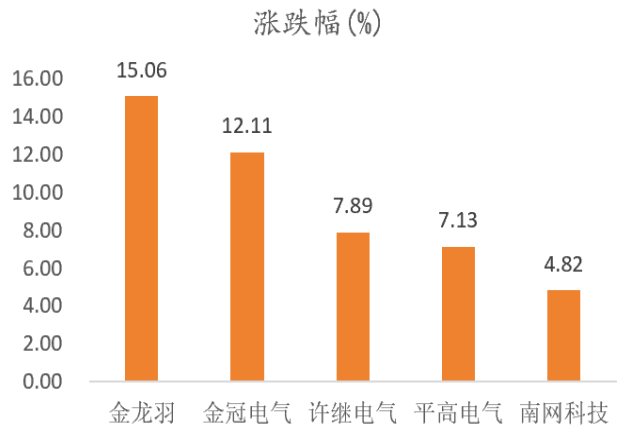
资料来源：wind，平安证券研究所

图表3　本周电网设备板块涨幅前五个股

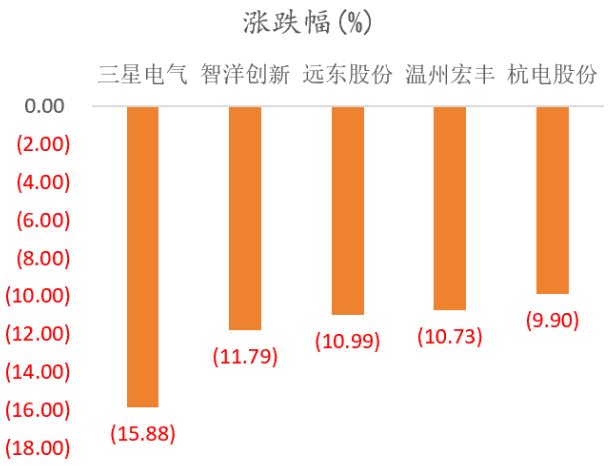
图表4　本周电网设备板块跌幅前五个股

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 2026-10-2	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	电网设备	-1.82	-5.58	-9.21
	沪深 300	-1.84	-5.78	-7.63
相较沪深 300（pct）	电网设备	0.02	0.20	-1.58

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
		2026/9/30	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
思源电气	002028	120.46	4.03	5.34	7.36	9.78	29.9	22.5	16.4	12.3	
中国西电	601179	11.61	0.25	0.30	0.37	0.44	46.9	38.3	31.0	26.1	
特变电工	600089	17.32	1.18	1.33	1.74	2.28	14.7	13.0	10.0	7.6	
国电南瑞	600406	22.52	1.03	1.14	1.29	1.47	21.8	19.7	17.4	15.3	

资料来源：wind，平安证券研究所

三、 产业链数据追踪

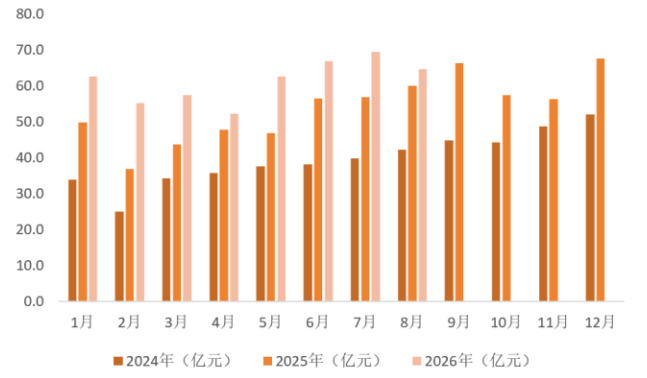
电网：国内市场方面，根据 Wind 数据，2026 年 1—8 月我国电网基本建设投资完成额累计约 3931.8 亿元，同比增长 3.6%，电网投资继续保持正增长。招标方面，根据国家电网 ECP 货物清单统计，截至 2026 年第 5 批输变电项目招标，变压器、组合电器、电抗器累计招标数量分别为 11244、11832、2132 台，较 2025 年同期分别下降 5.0%、12.7%、12.5%。

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。

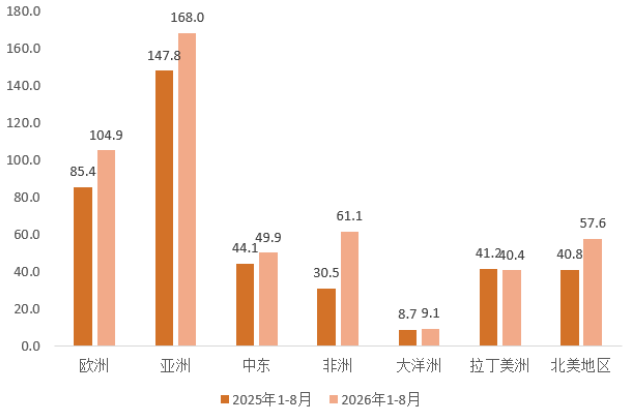
仅供内部参考，请勿外传

图表7　我国变压器月度出口金额/亿元



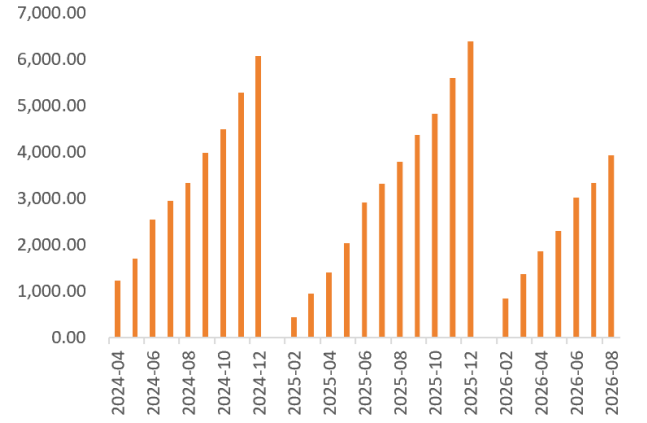
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表8　2026 年 1-8 月我国出口各洲变压器金额/亿元



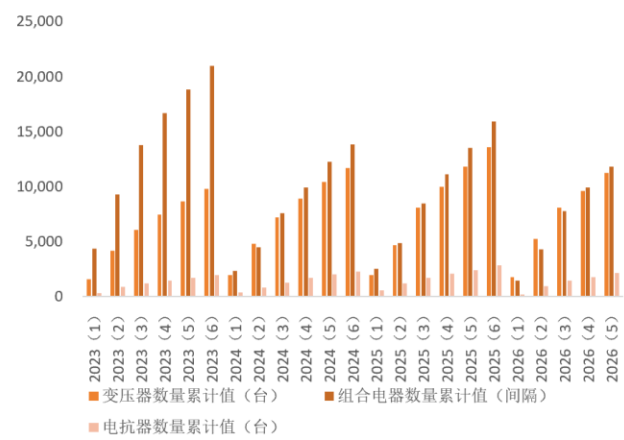
资料来源：海关总署，平安证券研究所

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

欧洲投资银行与法国巴黎银行设立 7 亿欧元担保组合，直接支持欧洲电网设备制造商。9 月 29 日，欧洲投资银行（EIB）与法国巴黎银行签署协议，EIB 提供最高 3.5 亿欧元反担保，法国巴黎银行投入等额资金，形成最高 7 亿欧元的银行担保组合，用于支持欧盟能源电网新增投资。EIB 明确表示，该风险分担安排旨在提高法国巴黎银行支持欧洲电网组件制造商的能力，以帮助相关企业应对能源转型带来的强劲需求；相关反担保预计可撬动最高 28 亿欧元实体经济投资。（欧洲投资银行，09/29）

英国政府宣布成立 Great British Grid，引入公共资本参与电网基础设施投资。9 月 29 日，英国政府宣布成立 Great British Grid（GBG），作为 Great British Energy 旗下新的公共所有机构。GBG 将能够投资英国电网基础设施，并与现有网络运营商合作，加快关键电网项目建设、提高竞争程度。英国政府表示，GBG 将汇集公共和私人投资支持全国关键电网基础设施建设；同时，政府将扩大自建接网范围，并加快输电项目竞争性招标，使包括 GBG 在内的更多主体能够参与新电网基础设施建设。（英国政府，09/29）

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

■ **四方股份：关于以集中竞价方式回购股份方案的公告**

公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购股份，回购金额不低于人民币 1 亿元且不超过 1.5 亿元，回购价格不超过 50 元/股，且该价格上限不高于董事会审议通过本次回购方案前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%；本次回购股份拟用于未来实施员工持股计划或股权激励计划，回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。截至董事会审议通过本次回购方案之日，公司董事、高级管理人员、控股股东及实际控制人在未来 3 个月、6 个月内均无减持公司股份的计划。（公告日期：09/29）

■ **平高电气：关于公司董事长辞职暨增补非独立董事的公告**

河南平高电气股份有限公司董事会近日收到公司董事长孙继强先生的书面辞职报告。因工作调整，孙继强先生申请辞去公司第九届董事会董事长、董事，提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员等职务，辞职后不再担任公司其他任何职务。公司于 2026 年 9 月 29 日召开第九届董事会第二十二次会议，审议通过《关于增补马新征先生为公司非独立董事的议案》，同意马新征先生为公司第九届董事会非独立董事候选人，提交股东会审议，任期自股东会审议通过之日起至第九届董事会任期届满为止。（公告日期：09/30）

五、 投资建议

中国人民银行下调抵押补充贷款利率，并将新型电网等“六张网”建设纳入 PSL 支持领域。9 月 29 日，中国人民银行宣布进一步调整完善若干货币政策工具，下调抵押补充贷款（PSL）利率 0.25 个百分点，一年期PSL 利率由 1.75%降至 1.5%，旨在更好激励政策性银行支持实体经济、服务国家战略。同时，央行扩大 PSL 支持领域，将水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”建设纳入支持范围，引导政策性银行加大对“六张网”建设的金融支持，助力扩大有效投资、深入挖掘内需潜力。投融资支持方面，“六张网”投融资政策由机制研究进一步衔接至具体货币政策工具。8 月 25 日，国家发展改革委召开“六网协同”协调推进工作会，专题研究完善“六张网”多元化投融资模式，提出分类细化财政、金融、投资、价格等支持政策，创新政策工具、优化政策组合，并推动建立健全与不同领域、不同类型工程项目相适配的投融资机制。9 月 29 日，中国人民银行进一步将“六张网”建设纳入抵押补充贷款支持领域，同时将一年期 PSL 利率由 1.75%下调至 1.5%。此次央行明确将新型电网纳入抵押补充贷款支持领域，并同步下调 PSL 利率。我们认为，在前期“六张网”多元化投融资机制持续完善的基础上，此次 PSL 扩围进一步补充了政策性金融工具支持，新型电网建设的资金保障体系有望进一步完善。

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。

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

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

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