

电气设备

行业快报

25年国网投资拟超6500亿元，电网投资持续高景气

事件点评

近日，从国家电网获悉2024年该公司建成投运3项特高压工程，至此已建成38项特高压工程。2025年，我国将聚焦优化主电网、补强配电网、服务新能源高质量发展，继续推进重大项目实施，开工建设陕西至河南特高压，以及山东枣庄、浙江桐庐抽蓄电站等一批重点工程，积极扩大有效投资，带动上下游产业链，预计全年国家电网投资将首次超过6500亿元。

◆ **电网投资有望再创新高，特高压持续景气。**24年1-11月全国电网工程完成投资5290亿元，同比增长18.7%。国家电网2025年投资预计将首次超过6500亿元（24年预计为6000亿元），创2015年来新高。新增投资聚焦优化主电网、补强配电网、服务新能源高质量发展、继续推进重大项目实施。24年国家电网建成投运3项特高压工程（累计建成38项特高压工程），25年陕西至河南特高压，以及山东枣庄、浙江桐庐抽蓄电站等一批重点工程也将陆续推进。24年12月15日，全国能源工作会议提出，2025年积极推动蒙西-京津冀、藏东南-粤港澳、巴丹吉林-四川、南疆-川渝4条特高压直流核准开工，相比于2024年开工数量增长显著，并且其中柔直技术应用比例相对较高。柔性直流适合风光大基地、海上风电送出等弱电网场景，伴随大基地的持续落地以及用电量增长，发展趋势较为明确。叠加新能源外送需求不断提升，特高压景气周期有望持续。

◆ **配电网补强诉求强烈，智能化发展迈向新台阶。**2024南网配网设备累计招标金额126.36亿元，同比增长52.32%。24年3月，《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》指出，到2025年，配电网网架结构要更加坚强清晰，供电能力合理充裕；配电网承载力和灵活性显著提升，具备5亿千瓦左右分布式新能源、1200万台左右充电桩接入能力；到2030年，要基本完成配电网柔性化、智能化、数字化转型。上述目标对配电网投资提出了更高要求。同时，配电网可靠性提升工程在南方电网24年7月宣布的新一轮设备更新改造中占有重要地位，投资比重达到14.66%。节能增效提升方面，南网将在2025年全面淘汰S7（含S8）型和运行年限超25年且能效达不到准入水平的配电变压器，力争到2027年，设备装备能效水平比23年提高1倍。而在数字电网建设方面，南方电网公司计划，到2027年，南方电网全网变电站的数字化、智能化改造比例将达到55%，配电自动化有效覆盖率不低于90%。配电网智能化、数字化转型速度有望持续提升。

◆ **数据中心快速扩张，配套电气设备需求高增。**数据中心的扩张带来了电力需求的激增。根据IEA预测，2026年数据中心的电力消耗量可能超过1,000TWh（大约相当于日本的耗电量）。算力与电力协同、构网型技术、智能化调度等方向需关注。24年8月《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》明确指出，提升电网对清洁能源的接纳、配置、调控能力，在算力电力协同规划运行

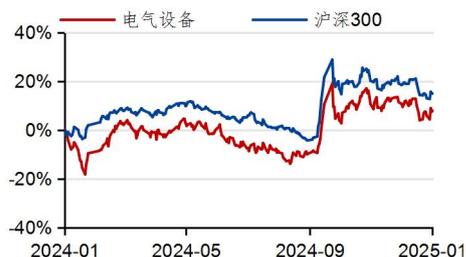
投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.18	5.28	-7.71
绝对收益	-3.2	3.84	8.12

分析师

周涛

 SAC 执业证书编号：S0910523050001
 zhou tao@huajinsec.com

相关报告

东方电缆：拟投资建设深远海输电装备项目，立足广西+辐射东盟-华金证券-电新-东方电缆-公司快报 2025.1.13

电气设备：上海开启4.3GW深远海环评招标，海风景气度上行-华金证券-电新-行业快报 2025.1.11

电气设备：多地长协电价落地，电力市场化进程持续推进-华金证券-电新-行业快报 2024.12.31

电气设备：江苏提前启动7.65GW海风竞配，海风产业链有望加速放量-华金证券-电新-行业快报 2024.12.22

电气设备：全国能源工作会议召开，关注特高压与核电投资-华金证券-电新-行业快报 2024.12.17

电气设备：新型经营主体创新发展意见出台，关注智能微网与虚拟电厂-华金证券-电新-行业快报 2024.12.10

电气设备：《全国统一电力市场发展规划蓝皮



方面，开展算力、电力基础设施协同规划布局；提升算力与电力协同运行水平，提高数据中心绿电占比；探索新能源就近供电、聚合交易、就地消纳的“绿电聚合供应”模式。1月13日，华为在2025数据中心能源十大趋势发布会上明确提出“算电协同将成为DC建设的新模式”，数据中心作为源网荷储的载荷环节，耗电量持续增加，与电网联动将是数据中心可持续发展的必然趋势。随着数据中心的资本开支不断扩张，UPS等备用电源、变压器和开关柜等配套电气设备需求有望保持高增。

◆ **投资建议：**从电网规划上来看，电网投资覆盖产业链长、见效快，成为逆周期投资、拉动增长的重要选项，叠加电力需求增长拉动，25年电网投资增速有望继续保持两位数，有效支撑产业链龙头公司业绩增长。建议关注特高压及主干网核心设备供应商：**国电南瑞、中国西电、平高电气、许继电气、时代电气、思源电气、四方股份、长高电新等**；配网建设与数智化方面，建议关注**海兴电力、中恒电气、科华数据、禾望电气、金盘科技、国能日新等**。

◆ **风险提示：**电网投资不及预期；政策落地不及预期；行业竞争加剧。

书》发布，电力市场三步走战略明确-华金证券-电新-行业快报 2024.12.3

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

周涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn