

AIDC电力设备/电网产业链周评（3月第1周）

AI智能体有望进一步带动算力需求，国网主网第一次招标规模再创新高

行业研究 · 行业周报

电力设备新能源

投资评级：优于大市（维持评级）

证券分析师：王蔚祺

010-88005313

wangweiqi2@guosen.com.cn

S0980520080003

证券分析师：王晓声

010-88005231

wangxiaosheng@guosen.com.cn

S0980523050002

【AIDC电力设备】

- 根据路透社Reuters消息，Meta正在考虑为其人工智能项目推进一个新的数据中心投资计划，潜在投资超过2000亿美元。此前Meta首席执行官马克·扎克伯格表示，该公司计划2025年投资650亿美元以建设人工智能基础设施。
- 电力设备容量可达算力芯片3-5倍，2026年供配电市场空间达730亿元。2024-2026年全球数据中心新增IT负载为7.7/12.3/16.9GW，CAGR为48%，26年变压器、开关柜、UPS、HVDC、AFP市场空间分别达到76/304/304/46/60亿元。
- 近两周AIDC电力设备板块表现出色，涨幅前三分别为后备柴发电源（+26.6%）、铅酸电池（+14.1%）和不间断电源UPS（+13.6%）。个股方面，近两周涨幅前三分别为泰豪科技（+39.1%）、科泰电源（+30.6%）和亿纬锂能（+7.1%）。
- 行业观点：**数据中心电力设备品类众多，电力传输链路较长，包括维谛、伊顿、施耐德等在内的全球巨头深耕细分领域多年，已形成完整的产品序列和强大的解决方案提供能力；国内企业聚焦数据中心行业时间较短，但在各细分产品和环节已具备较强的竞争优势，头部企业正逐步建立解决方案提供能力。此外，随着算力芯片国产替代的持续推进，数据中心价值链有望整体向中国企业转移。2025年有望成为全球AIDC建设元年，国内外主要云厂资本开支有望迎来放量，美国启动星际之门计划，四大云商未来四年年度投资有望增长超50%。算力建设高度依赖电力，变压器、开关柜、HVDC/UPS、PSU等环节龙头有望受益。
- 产业链梳理：**从事变压器/开关柜业务的公司包括金盘科技、明阳电气、伊戈尔、伊顿等，从事UPS/HVDC业务的公司包括中恒电气、科士达、科华数据、维谛技术等，从事服务器电源业务的公司包括麦格米特、欧陆通、泰嘉股份等，从事BBU业务的公司包括蔚蓝锂芯、豪鹏科技、亿纬锂能等，从事铜连接业务的公司包括沃尔核材、安费诺等。

【电网】

- 2024年12月全国电源工程投资完成额为3022亿元，同比+54.0%；1-12月累计完成额为11687亿元，同比+20.8%。2024年12月全国电网工程投资完成额为793亿元，同比-3.0%；1-12月累计完成额为6083亿元，同比+15.3%。
- 2025年至今，火电新增核准容量3.9GW，同比-3%；新增开工容量3.1GW，同比-79%。2024年全年，火电新增核准容量44.44GW，同比-33%；新增开工容量107.20GW，同比+8%。
- 2025年3月5日，2025年国网输变电设备1批招标结果公示，中标金额152.39亿元，同比+23.5%。从分标结果来看，中标金额最大的是组合电器43.84亿元，占比28.8%；其次是变压器35.5亿元，占比23.3%；再次是电力电缆25.24亿元，占比16.6%。
- 近两周线缆级EVA价格上涨3.4%，取向硅钢及聚乙烯LLDPE价格相对稳定。
- 近两周电网设备板块表现分化，涨幅前三分别为线缆部件及其他（+19.6%）、配电设备（+8.7%）和电工仪器仪表（-0.9%）。个股方面，近两周涨幅前三分别为万马股份（+68.6%）、良信股份（+25.2%）和金杯电工（+4.3%）。
- 行业观点：**国内网内25-27年具有极强的业绩确定性和稀缺性，25年国网投资首次超过6500亿，23-25年连续创新高。“十五五”期间电网投资有望维持高位，初步估计年均投资超7000亿。24年特高压招标、开工进度不及预期，25年有望迎来大幅增长。柔直是特高压中少有的新技术方向，未来2-3年渗透率有望持续提升，换流阀价值量迎来2倍以上增长；25年是国管海风开发元年，招标侧有望快速进入柔直时代，提供额外增量市场。

【投资建议】

- AIDC电力设备：建议关注四大方向：1) 变压器/开关柜环节；2) UPS/HVDC环节；3) 有源滤波器APF环节；4) 服务器电源环节。建议关注金盘科技、明阳电气、伊戈尔、禾望电气、盛弘股份、蔚蓝锂芯。
- 电网：建议关注四大方向：1) 特高压直流，重点关注柔性直流应用对于换流阀价值量的提升；2) 主网投资订单、交付双重景气，关注组合电器等环节；3) 电力设备出海，重点关注变压器、智能电表、环保气体开关等环节；4) 配电网升级改造，重点关注行业龙头。建议关注国电南瑞、许继电气、平高电气、思源电气、四方股份、金杯电工、三星医疗、海兴电力。

【风险提示】

AI投资力度不达预期，特高压核准开工进度不达预期，行业竞争加剧，政策变动风险。

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

AIDC电力设备部分

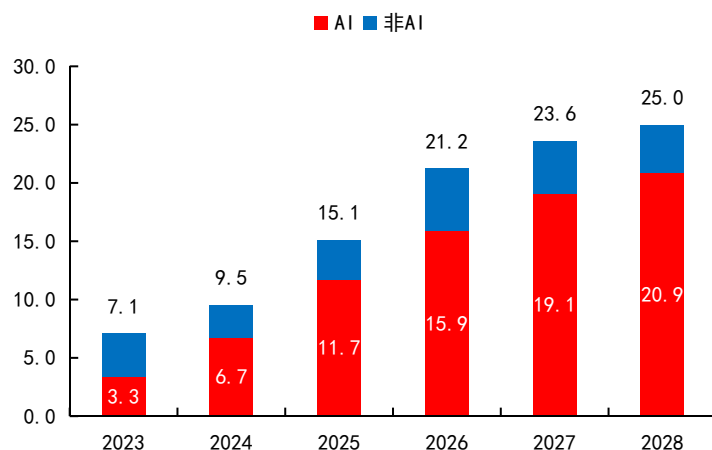
【行业要闻】

- **【国内AI投资】** 2月24日，阿里巴巴集团CEO吴泳铭宣布，未来三年，阿里巴巴将投入超过3800亿元人民币，用于云和AI硬件基础设施建设。这一金额不仅超过了过去十年的总和，也标志着阿里巴巴在人工智能（AI）和云计算领域的战略升级。阿里巴巴计划聚焦三大方向：1) 加强AI和云基础设施建设，扩容数据中心；2) 加强AI基础模型平台与原生应用，持续开发如Qwen系列大模型；3) 加强AI的业务落地，电商、物流、本地生活等业务将深度整合AI技术。字节跳动、腾讯等头部互联网企业持续加大AI基础设施建设投入，AIDC电力设备产业链相关标的有望受益。
- **【海外AI投资】** 根据路透社Reuters消息，Meta正在考虑为其人工智能项目建设一个新的数据中心园区，潜在投资超过2000亿美元。此前Meta首席执行官马克·扎克伯格表示，该公司计划2025年投资650亿美元以建设人工智能基础设施。
- **【IDC项目建设】** 近日，内蒙古中联亚信绿色智算中心项目变更后通过备案批准，项目位于内蒙古乌兰察布市，总投资26亿元。项目分两期建设，一期工程总建筑面积约60600平方米，设置约5000个12kW（合计60MW）机柜；二期工程总建筑面积约61400平方米，设置约6500个12kW（合计78MW）机柜。计划建设期为2024年6月至2028年6月。
- **【AI应用】** 3月6日凌晨，国产大模型团队Monica发布全球首款通用型AI智能体(AI Agent)产品Manus，Manus在GAIA基准测试中取得SOTA(State-of-the-Art)成绩，性能超越OpenAI同层次大模型“Deep Research”。根据官方介绍，Manus能够独立思考、规划并执行复杂任务，直接交付完整成果，支持在简历筛选、房产研究、股票分析、旅行规划、网站SEO优化等场景应用。

全球数据中心IT负载预测

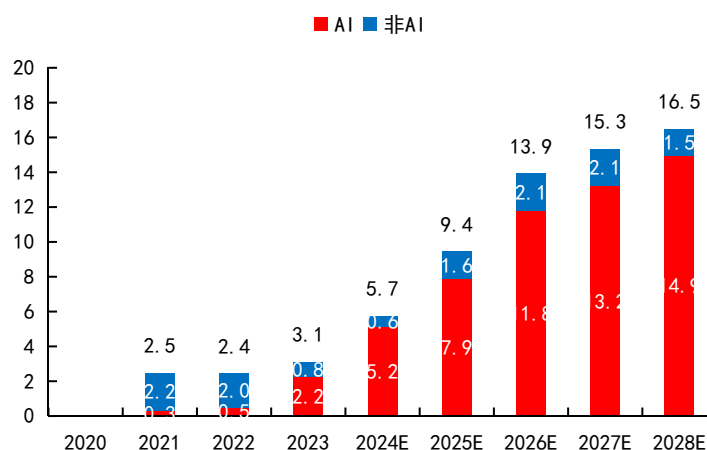
- 人工智能需求的爆发带来数据中心算力建设需求的增长。根据Semianalysis的预测，全球数据中心算力负载规模将从2023年的约49GW增长至2026年的96GW，其中90%的增长来自AI算力需求。
- 美国在AI算力建设方面处于前列，预计2024年新增算力负载5.7GW，同比增长87%，其中AI算力占比约90%；预计2026年新增算力负载13.9GW，同比增长47%，其中AI算力占比约85%。
- 在数据中心期初投资中，我们估算供配电设备（包括UPS、中低压配电柜、降压变压器等）投资占比约25%-30%；在运营成本方面，根据Semianalysis的估算，以配备8个GPU的H100服务器为例，每月服务器折旧/电费/租金及其他托管费用分别为2917/648/1938美元，分别占比53%/12%/35%。

图1：全球数据中心累计算力负载预测（MW）



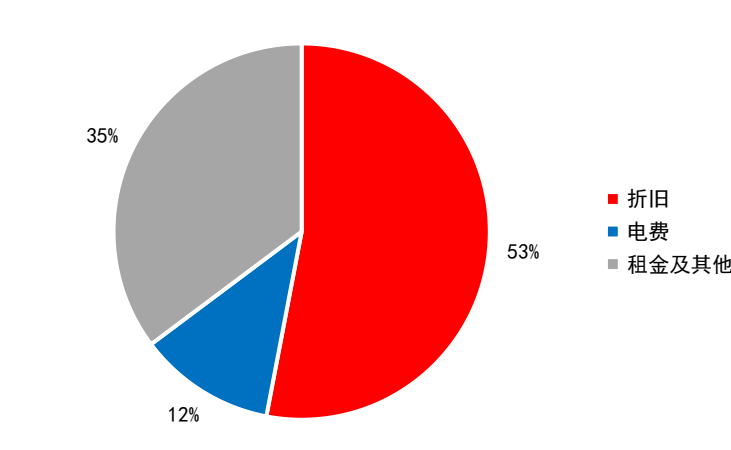
资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理 注：算力负载指数数据中心服务器和网络设备的电力功率

图2：美国数据中心年度新增算力负载预测（GW）



资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理

图3：H100服务器每月成本测算（美元/月）



资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理

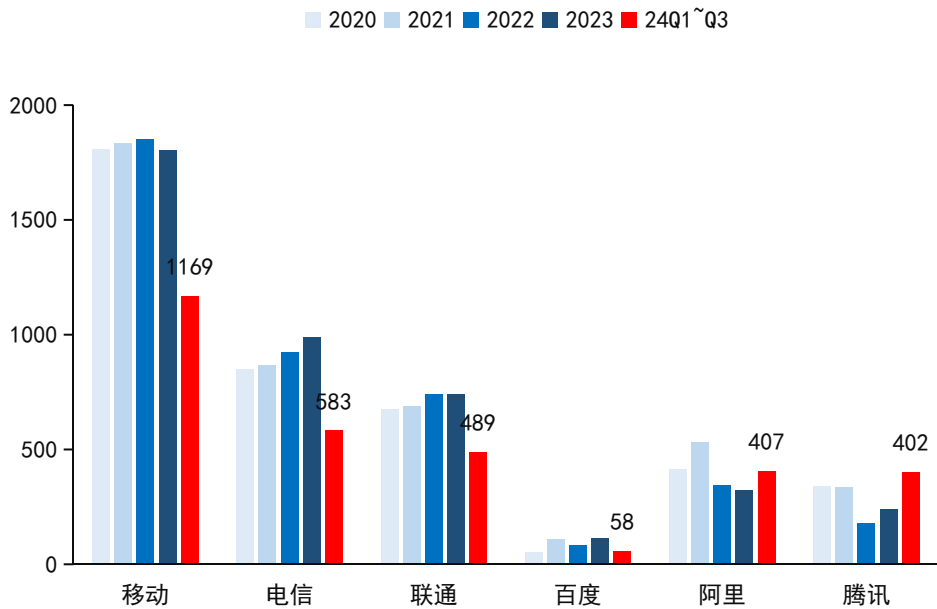
- 字节跳动在AI领域的投入居于国内企业前列。2025 年 1 月 13 日，火山云太行算力中心二期项目建设用地规划许可证获批。该项目总投资 45 亿元，规划12kW服务器机柜15,604台（算力负载合计约187MW），网络机柜510架，预计2026年5月完工。
- 中国三大通信运营商，互联网巨头如百度、阿里巴巴和腾讯（BAT）等公司在AI基础设施上的资本支出显著增加。2024年三大运营商的资本开支超过3000亿元，其中移动资本开支约为1730 亿，电信约960亿元，联通约650亿元。2024年前三季度，BAT三家公司的总资本开支超850亿元，其中百度58亿元，腾讯402亿元，阿里407亿元。随着国内AI模型和技术的进步，预计三大运营商、BAT及其他主要互联网公司在2025年的资本支出将继续保持高速增长趋势。

表1：字节跳动IDC项目情况（根据公开信息不完全统计）

	项目名称	地点	投资额	算力规模	预计投运日期
国内项目	火山云太行算力中心二期项目	山西省大同市	45亿元	187MW	2026年5月
	火山云太行算力中心一期项目	山西省大同市	28.25亿元	/	2026年
	和林格尔火山引擎算力中心一期项目	内蒙古呼和浩特市	56亿元	110MW	2026年
	抖音-秦淮官厅湖新媒体大数据基地升级改造	河北张家口市	/	原有1.6万个52U机柜	2026年
	火山引擎长三角算力中心项目	安徽省芜湖市	80亿元	262MW	2028年4月
海外项目	马来西亚AI项目	马来西亚	21亿美元	/	2026年
	马来西亚柔佛GDS项目升级	马来西亚	3.2亿美元	/	2025年
	泰国项目	泰国	/	/	2027年
	新加坡项目	新加坡	/	/	为TikTok提供支持，已投运
	美国弗吉尼亚项目	美国	/	/	为TikTok提供支持，已投运
	爱尔兰项目	爱尔兰	4.2亿欧元	/	为TikTok提供支持，已投运
	挪威项目	挪威	/	/	为TikTok提供支持，已投运

资料来源：IDC圈，国信证券经济研究所整理

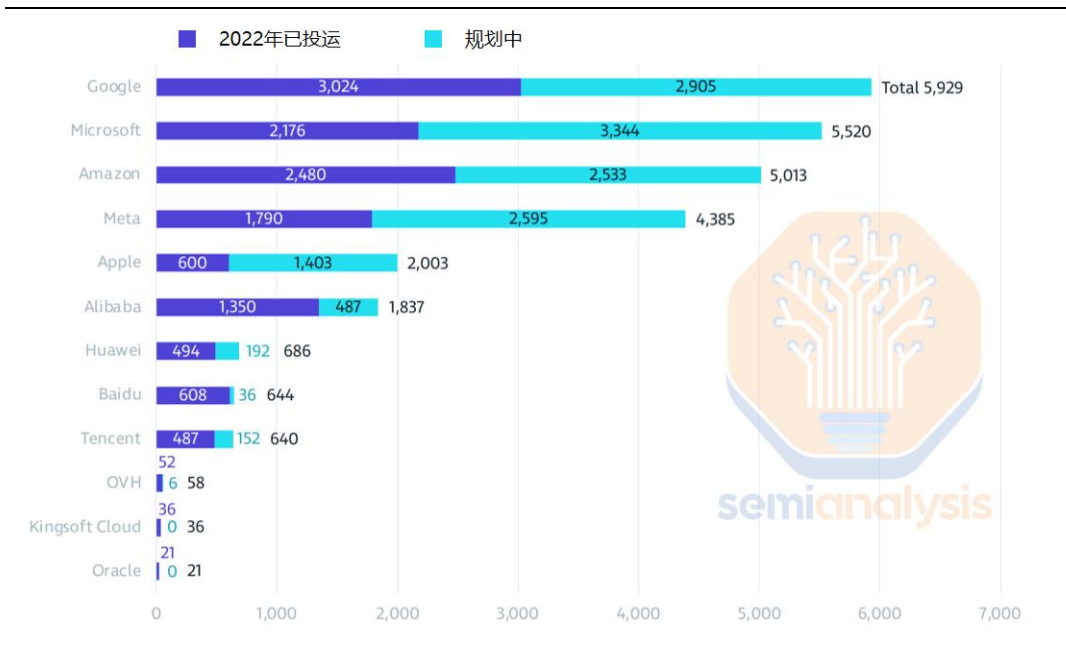
图4：国内三大运营商及互联网企业资本开支情况（亿元）



资料来源：上市公司年报，国信证券经济研究所预测与整理

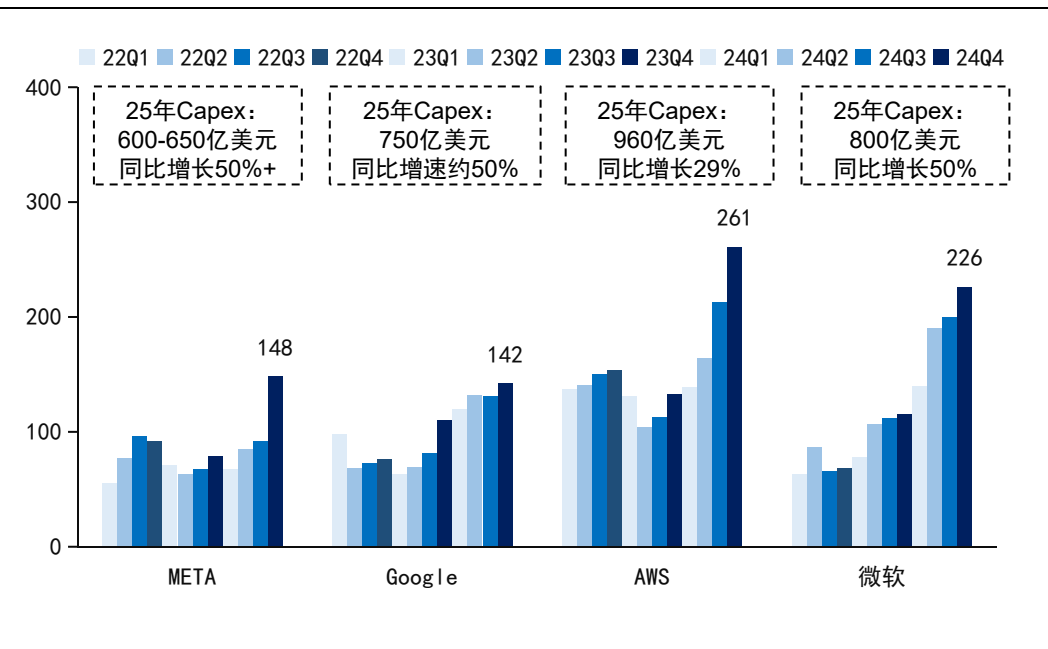
- 当地时间2025年1月21日，美国新任总统特朗普宣布“星际之门(Stargate)”AI投资计划，OpenAI、软银和甲骨文三家公司将在未来四年投资5000亿美元用于AI基础设施建设，Arm、微软、英伟达、甲骨文和OpenAI是该项目的关键初始技术合作伙伴。2024年美国四大云服务厂商（META、微软、Google、AWS）资本开支料将超过2000亿美元，5000亿美元的Stargate项目预计将带来每年50%的额外投入。
- 海外四大云厂2025年资本开支将持续增长，预计将超过3000亿美元，同比增长约30%，且投资将主要用于服务器、数据中心和网络基础设施，有望促进AI基础设施产业链景气度持续向上。其中，Meta2025年资本开支预计600-650亿美元，同比增长超过50%；微软公司计划在2025年投资大约800亿美元用于建设数据中心，同比增长约50%，旨在训练AI模型并部署AI及基于云的应用程序；亚马逊2025年资本开支预计达到960亿美元，同比增长约29%；谷歌则预计2025财年资本开支约750亿美元，同比增长近50%。

图5：国内外主要云服务厂商自建数据中心算力负载统计（MW）



资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理

图6：海外主要云服务厂商资本开支情况（亿美元）



资料来源：各公司官网，国信证券经济研究所预测与整理

板块行情回顾

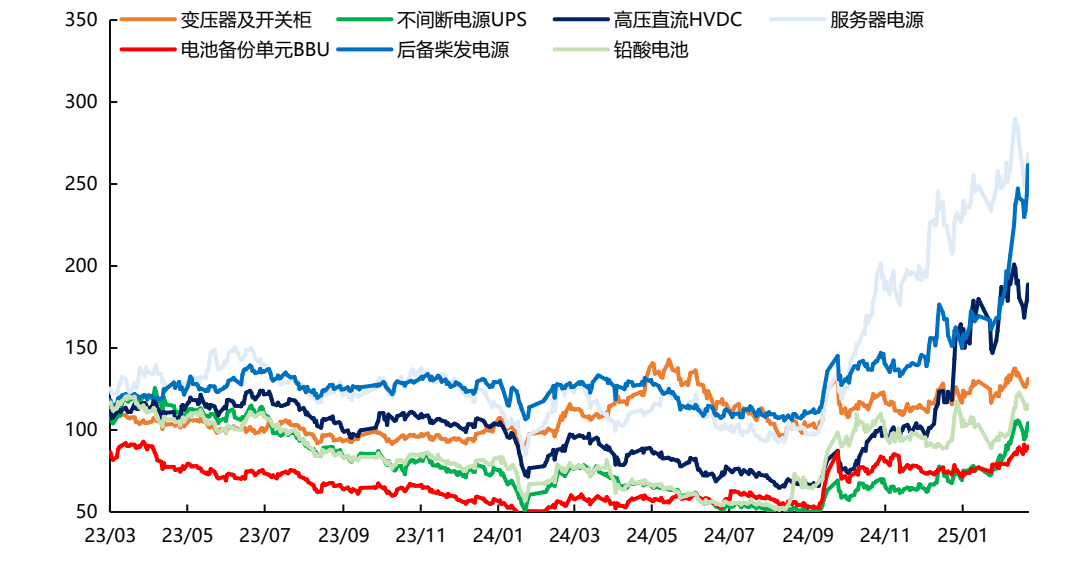


表2：自定义指数近两周表现

自制指数	变压器及开关柜	不间断电源UPS	高压直流HVDC	服务器电源	电池备份单元BBU	后备柴发电源	铅酸电池
近两周涨跌幅	0.4%	13.6%	-0.1%	3.8%	9.1%	26.6%	14.1%
过去1月涨跌幅	12.4%	42.9%	26.5%	14.7%	20.2%	62.1%	29.4%
年初以来涨跌幅	6.7%	44.7%	61.4%	19.3%	21.1%	56.2%	29.5%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：AIDC电力设备自制指数走势



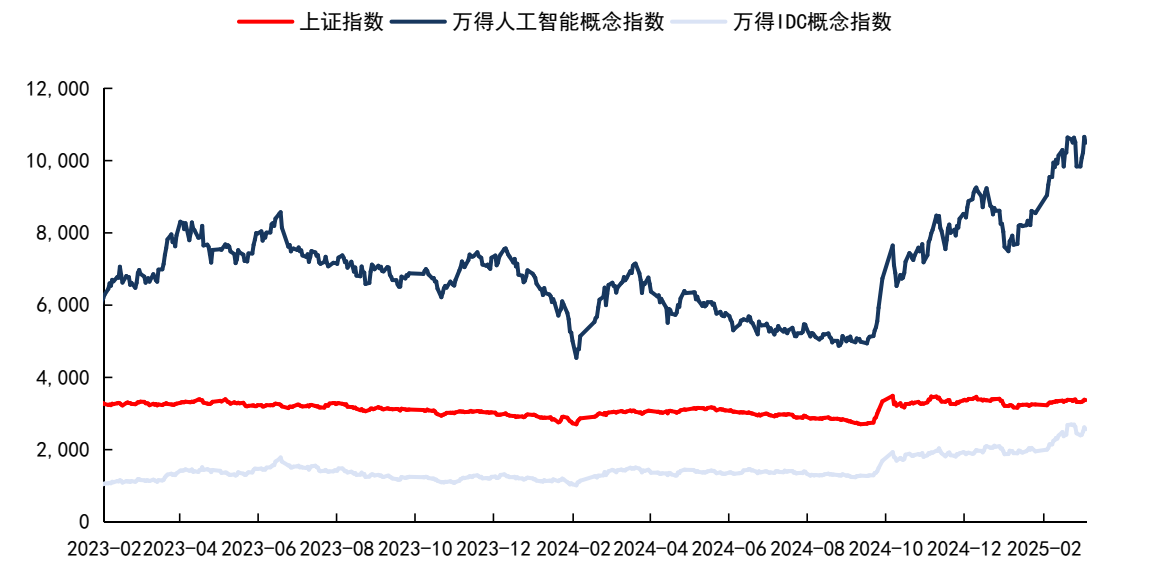
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表3：代表个股近两周表现

代表个股	金盘科技	中恒电气	禾望电气	麦格米特	蔚蓝锂芯	科泰电源	南都电源
近两周涨跌幅	-2.9%	-7.4%	-12.3%	-7.8%	7.0%	30.6%	1.1%
过去1月涨跌幅	2.9%	28.6%	-8.1%	-8.0%	26.6%	127.7%	34.5%
年初以来涨跌幅	-1.4%	60.3%	45.4%	-5.9%	44.9%	138.5%	16.5%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：上证指数及万得人工智能、IDC概念指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电网部分

【行业要闻】

- **【输变电设备中标公示】** 3月5日，2025年国网输变电设备1批招标结果公示，中标金额152.39亿元，同比+23.5%。从分标结果来看，中标金额最大的是组合电器43.84亿元，占比28.8%；其次是变压器35.5亿元，占比23.3%；再次是电力电缆25.24亿元，占比16.6%。从中标企业来看，特变电工中标15.4亿元，占比10.1%，排名第一；中国西电中标14.4亿元，占比9.5%，排名第二；平高电气中标13.6亿元，占比8.9%，排名第三。

【公司公告】

- **【金盘科技】** 2月25日，公司发布业绩快报，2024年实现营业总收入69.06亿元，同比增长3.57%；归母净利润5.75亿元，同比增长14%；基本每股收益1.29元。2024年，公司数据中心等新基建、重要基础设施、数字化工厂等业务实现快速增长。经折算，24年Q4实现营业收入21.07亿元，环比+12%，同比+11%；实现归母净利润1.71亿元，环比-5.5%，同比持平；实现扣非归母净利润1.70亿元，环比-0.6%，同比+6.9%。
- **【华明装备】** 3月1日，公司发布公告称，拟使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股票，用于实施员工持股计划或股权激励，实施期限自董事会审议通过之日起12个月内。拟回购股份的价格不超过24.60元/股，用于回购的资金总额1.5-2亿元，预计回购股份609.76万-813.01万股，占公司当前总股本的0.68%-0.91%。

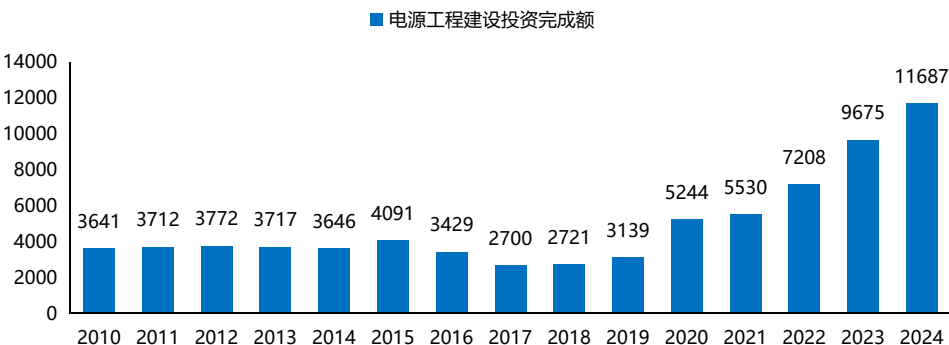
➤ 电源工程

2024年12月，全国电源工程投资完成额为3022亿元，同比+54.0%。2024年1-12月，全国电源工程投资完成额为11687亿元，同比+20.8%。2023年全国电源工程投资完成额9675亿元，同比+30%。

➤ 电网工程

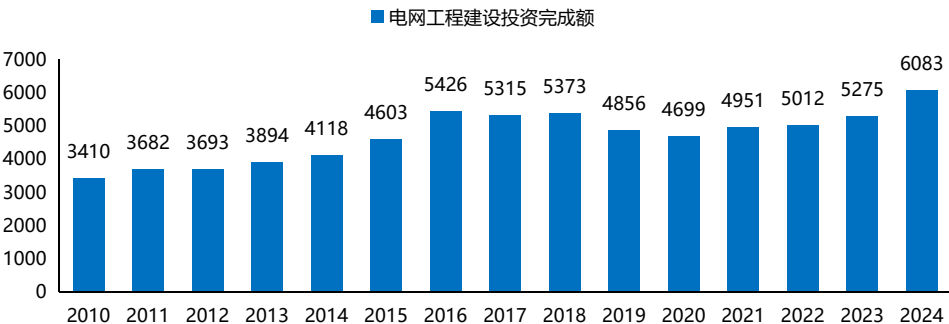
2024年12月，全国电网工程投资完成额为793亿元，同比-3.0%。2024年1-12月，全国电网工程投资完成额为6083亿元，同比+15.3%。2023年全国电网工程投资完成额5275亿元，同比+5%。

图9：电源工程年度投资完成额（亿元）



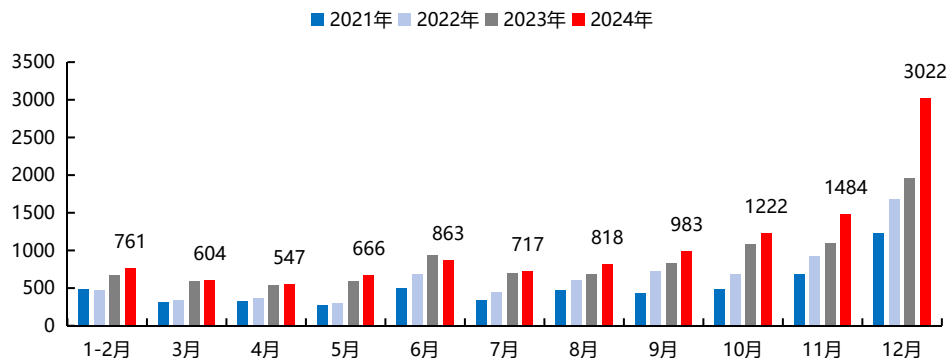
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图11：电网工程年度投资完成额（亿元）



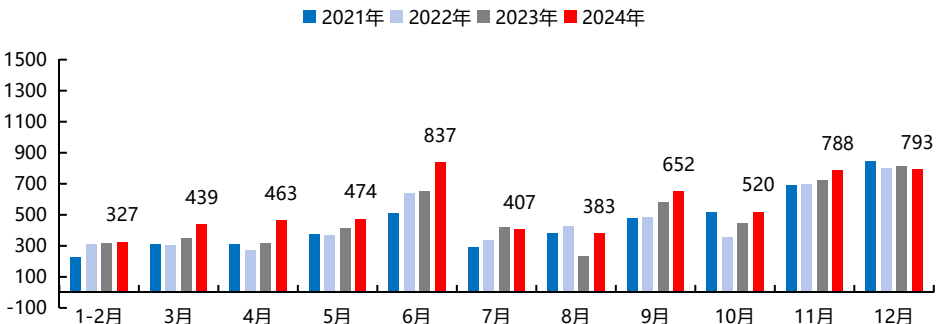
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图10：电源工程月度投资完成额（亿元）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图12：电网工程月度投资完成额（亿元）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

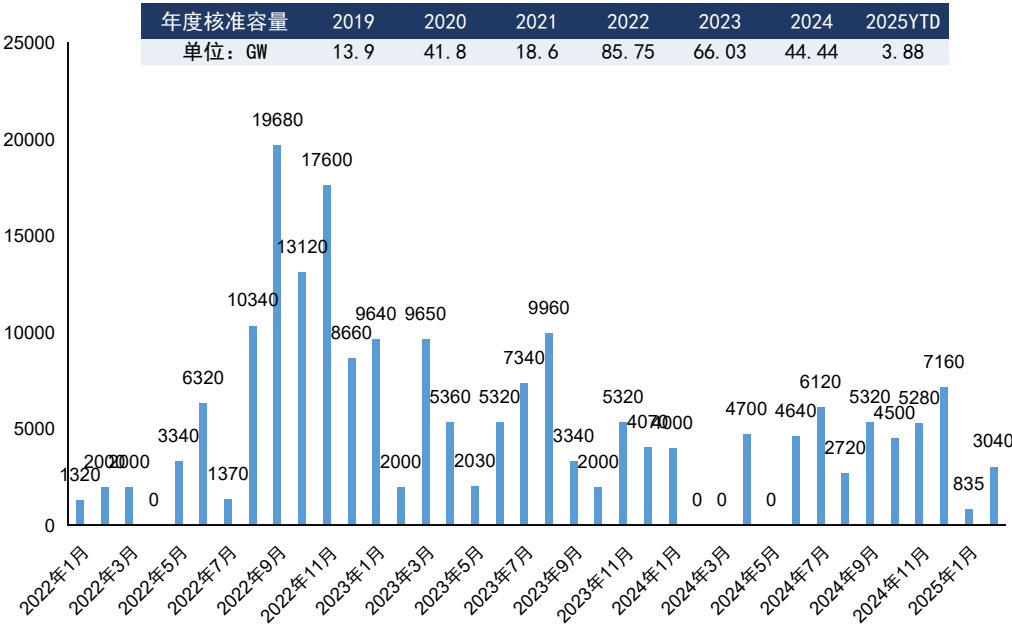
➤ 煤电核准（月度）

2025年至今，新增核准容量3.88GW，同比-3%。2024年全年，新增核准容量44.44GW，同比-33%。

➤ 煤电开工（月度）

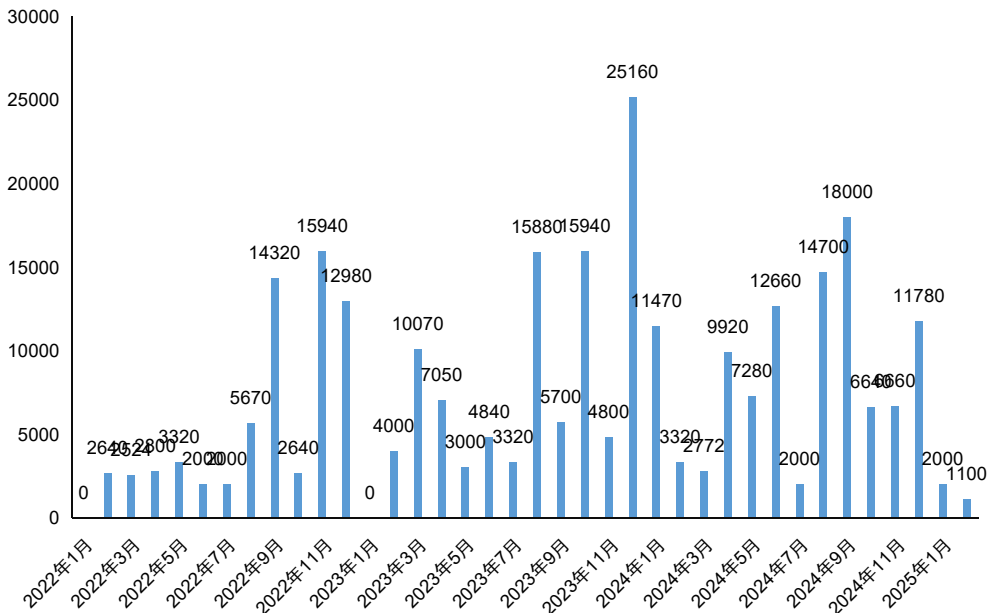
2025年至今，新增开工容量3.10GW，同比-79%。2024年全年，新增开工容量107.20GW，同比+8%。

图13：煤电月度核准容量（MW）



资料来源：绿色和平，北极星电力网，国信证券经济研究所整理

图14：煤电月度开工容量（MW）



资料来源：北极星电力网，国信证券经济研究所整理

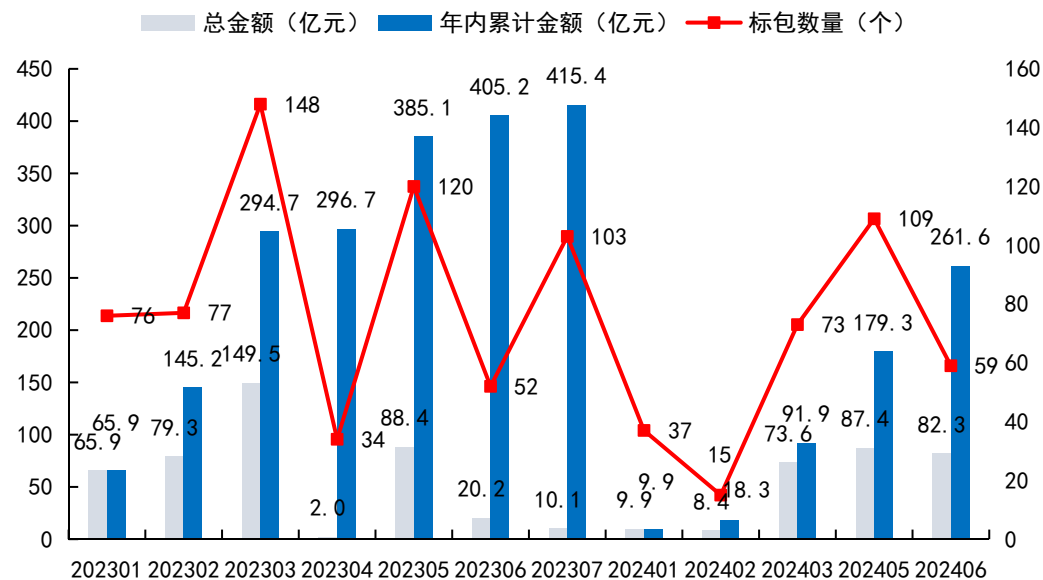
➤ 招标金额

- 2025年1月16日，国网特高压设备6批招标结果公布，中标金额82.26亿元，同比+308%；中标标包59个，同比+13%。其中，中国西电中标17.1亿元，金额占比20.75%，排名第一；其次是特变电工，中标13.8亿元，金额占比16.74%；再其次是保变电气，中标12.3亿元，金额占比14.92%。
- 2024年国家电网特高压设备类招标共6次，合计中标金额261.5亿元。2023年国家电网特高压设备类招标共7次，合计中标金额415.4亿元。

➤ 投运线路数量

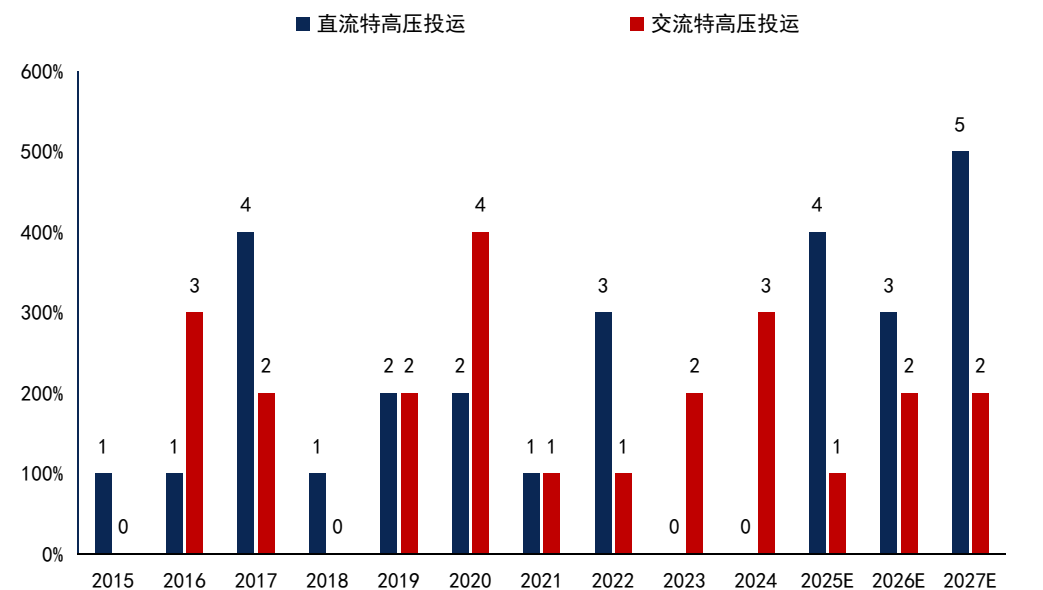
- 我们预计2025-2027年特高压直流线路投运条数分别为4/3/5条，特高压交流投运条数分别为1/2/2条。“十五五”期间，为继续解决“大基地”和西南水电外送问题，特高压直流依然是建设重点，投运条数有望达到20条以上；特高压交流作为负荷中心交流电网强化和短距离外送受端需求有望进一步增长。

图15：2023年以来国家电网特高压分批次采购金额及标包数量统计（亿元、个）



资料来源：国家电网，国信证券经济研究所整理

图16：我国特高压交直流线路投运数量历史与预测（条）



资料来源：国家能源局，国家电网，南方电网，国信证券经济研究所预测与整理

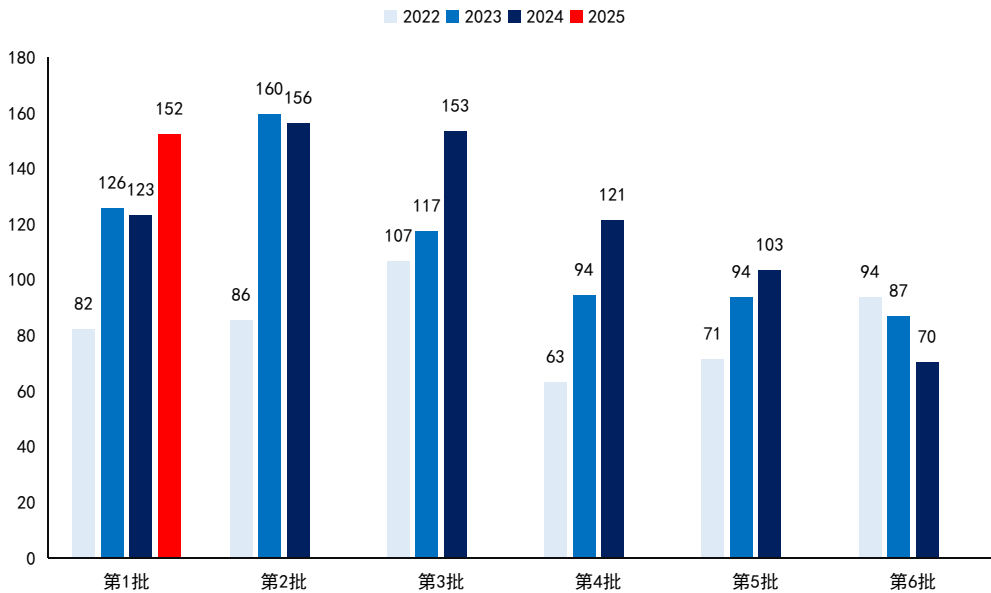
➤ 招标金额

- 2025年3月5日，2025年国网输变电设备1批招标结果公示，中标金额152.39亿元，同比+23.5%。从分标结果来看，中标金额最大的是组合电器43.84亿元，占比28.8%；其次是变压器35.5亿元，占比23.3%；再次是电力电缆25.24亿元，占比16.6%。从中标企业来看，特变电工中标15.4亿元，占比10.1%，排名第一；中国西电中标14.4亿元，占比9.5%，排名第二；平高电气中标13.6亿元，占比8.9%，排名第三。
- 2024年国网输变电设备招标6次，中标公示6次，合计中标金额728.5亿元，同比增长7.5%。2023年国家电网输变电设备类招标共6次，中标公示6次，合计中标金额678亿元，同比增长35%。2020-2024年国网输变电设备招标（不含单一来源采购、协议库存招标、邀标）中标金额分别为422/455/503/678/729亿元。

➤ 招标品类

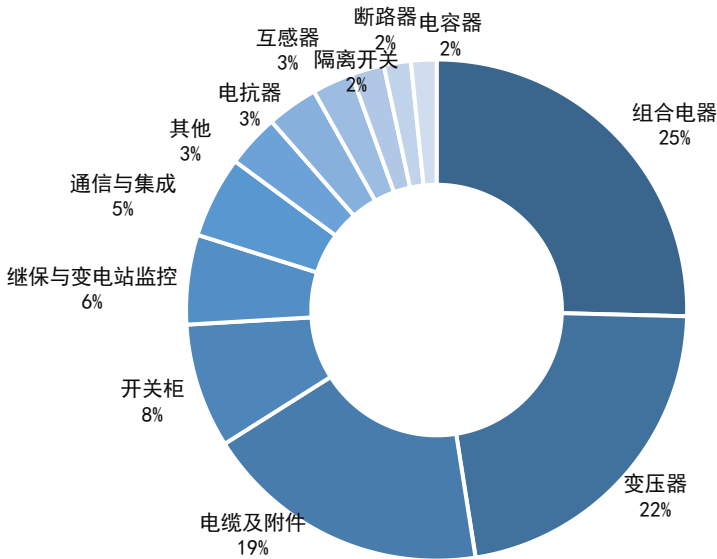
- 从产品品类看，2024年国家电网输变电设备招标中标金额排名前五分别为组合电器（25%）、变压器（22%）、电缆及附件（19%）、开关柜（8%）、继保与变电站监控系统（6%）。

图17：2022-2025年国家电网输变电设备招标分批次中标金额统计（亿元）



资料来源：国家电网，国信证券经济研究所整理

图18：2024年国家电网输变电设备招标分产品金额占比（%）

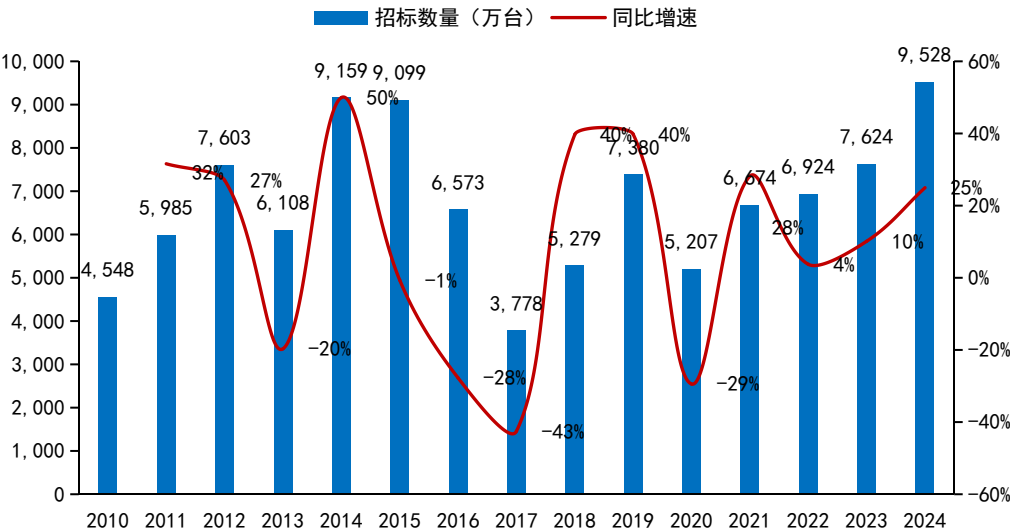


资料来源：国家电网，国信证券经济研究所整理

➤ 招标数量与金额

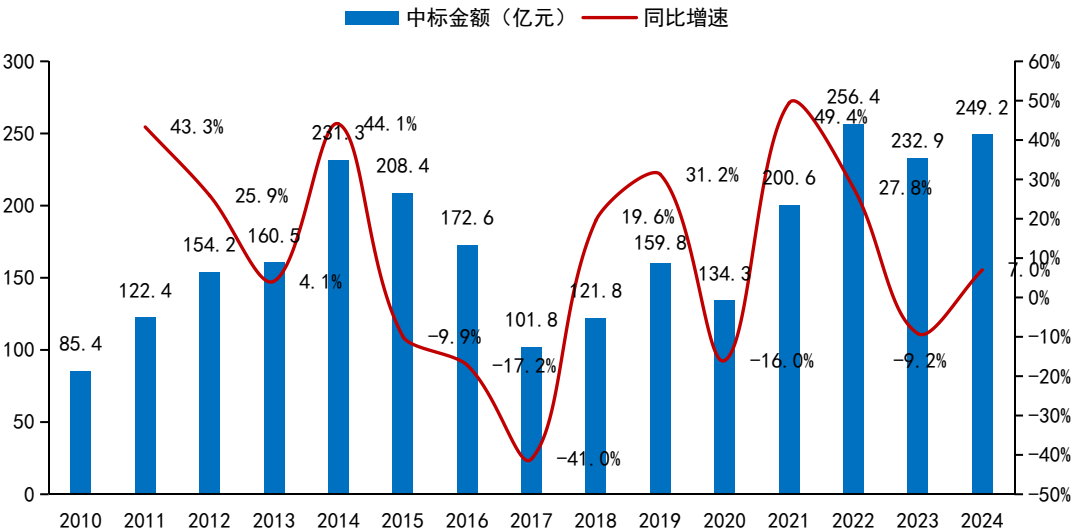
- 2024年11月26日，国家电网公司发布2024-3批次电能表（计量设备3批）中标公示，本批次中标金额80.05亿元，环比+77%；2024年智能电表累计招标3批次，招标总数量9528万台，同比+25%，中标总金额249.17亿元，同比+7%。从中标上市公司来看，许继电气中标4.51亿元，占比5.63%，排名第一；其次是国电南瑞，中标金额4.22亿元，占比5.27%；再次是威胜控股，中标金额2.61亿元，占比3.26%。
- 2023年国家电网第一批智能电表招标中标金额为90.2亿元，同比-32.1%，环比-11.3%；第二批智能电表招标中标金额142.7亿元，环比+58.2%。2023年国家电网智能电表招标中标金额232.9亿元，同比-9.2%。

图19：国家电网智能电表历年招标数量（万台，%）



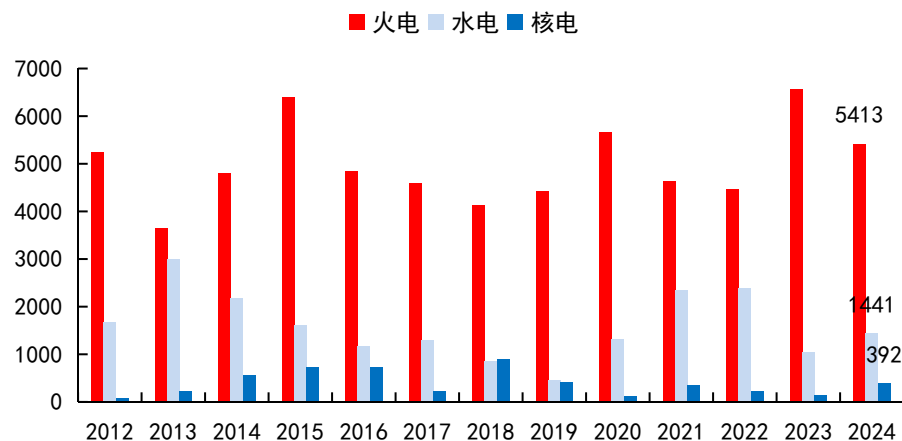
资料来源：国家电网电子商务平台，国信证券经济研究所整理

图20：国家电网智能电表历年招标金额（亿元，%）



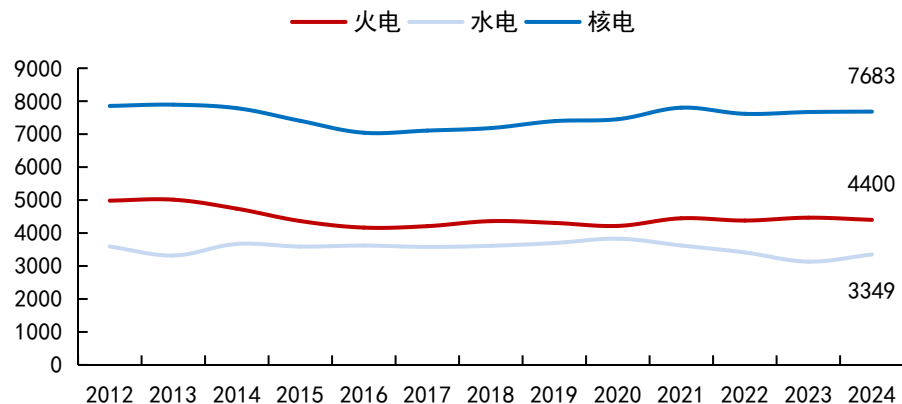
资料来源：国家电网电子商务平台，国信证券经济研究所整理

图21：我国历年传统能源新增发电装机容量（万千瓦）



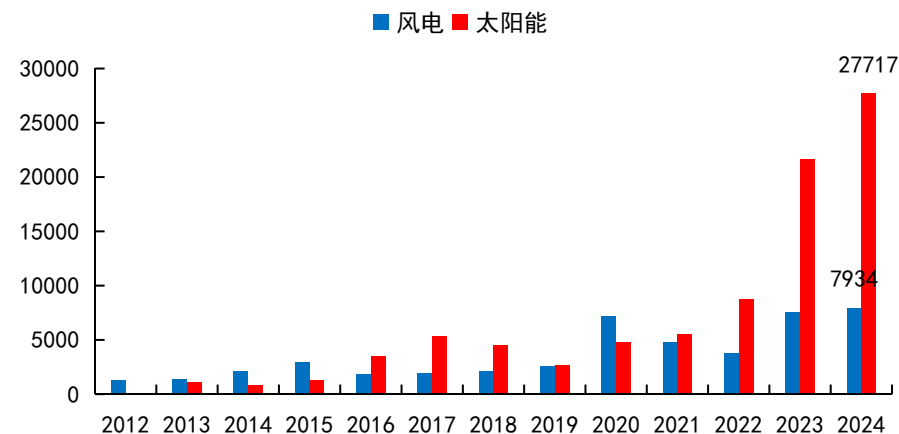
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图23：我国历年传统能源电源利用小时数（小时）



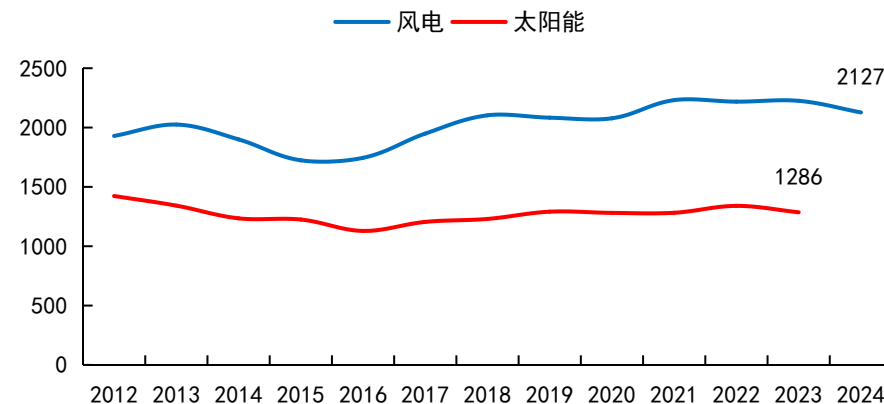
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图22：我国历年新能源新增发电装机容量（万千瓦）



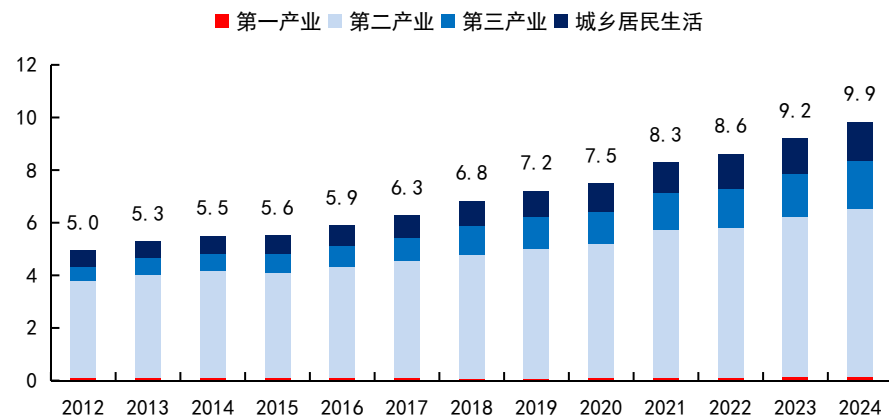
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图24：我国历年新能源利用小时数（小时）



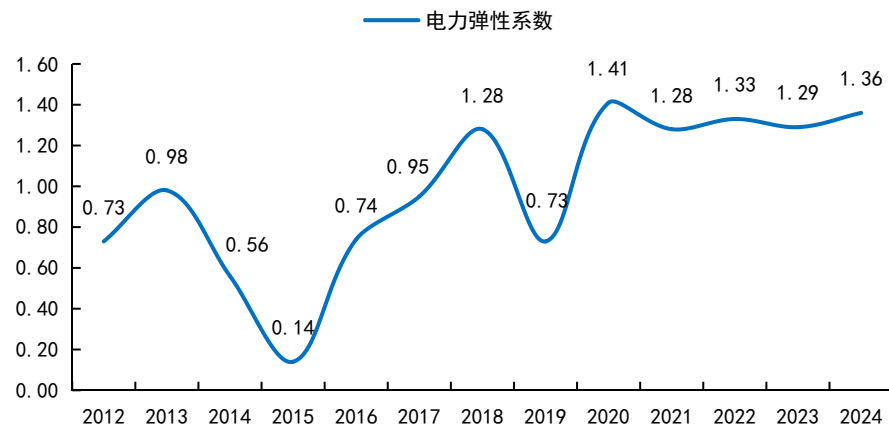
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图25：我国历年分行业用电量情况（万亿千瓦时）



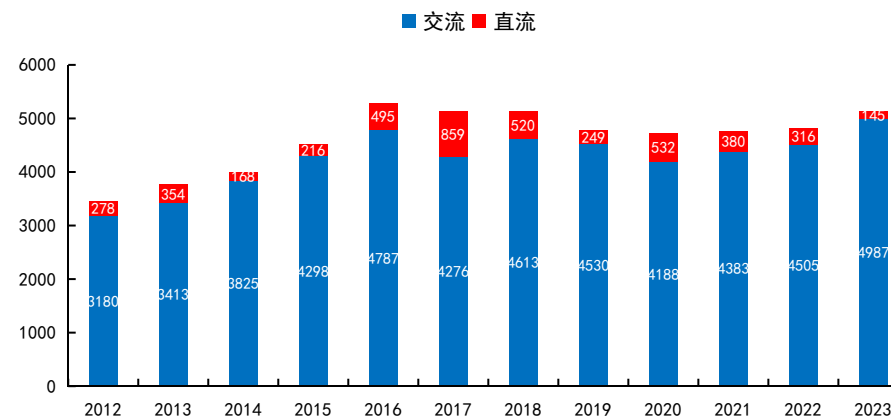
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图27：我国历年电力消费弹性系数



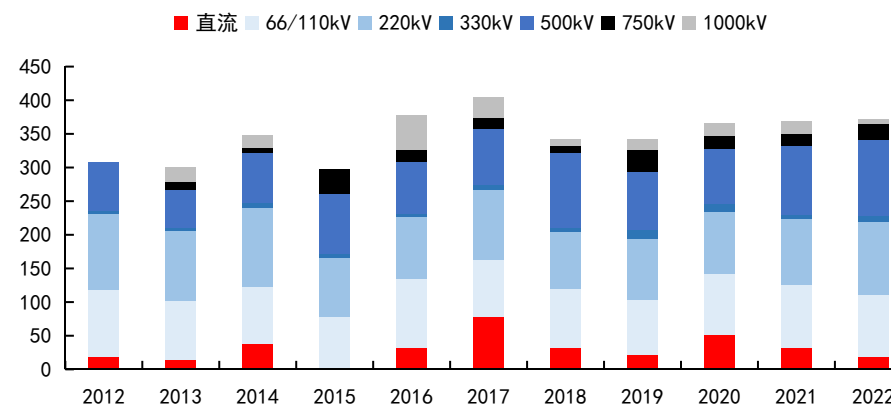
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理 注：2024年为估算值

图26：我国历年电网投资结构（亿元）



资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理

图28：我国历年分电压等级新建变电设备容量（百万千伏安）



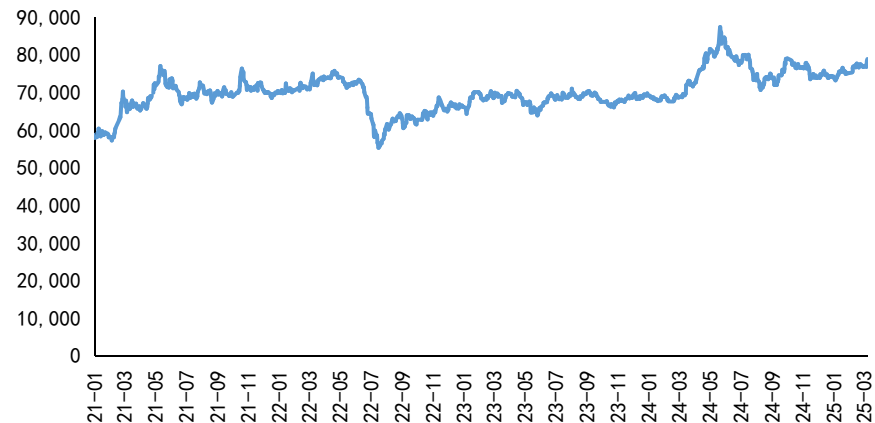
资料来源：国家能源局，中电联，国信证券经济研究所整理 注：2023年数据未公开发布

表4：电网产业链量价数据

周度数据	指标	单位	2025/3/7	近三期走势	环比变化	同比变化	年初值	年初至今变动
原材料价格	取向硅钢	元/吨	13,200		-	10.9%	13,300	-0.8%
	铜	元/吨	78,910		1.8%	14.7%	73,270	7.7%
	铝	元/吨	20,870		0.2%	10.2%	19,840	5.2%
	线缆级EVA	元/吨	12,000		3.4%	-6.3%	10,650	12.7%
	聚乙烯LLDPE	元/吨	8,200		-	-0.6%	9,150	-10.4%
月度数据	指标	单位	2025年2月	近三月走势	环比变化	同比变化	年初至今累计	累计同比
煤电	煤电核准	MW	3,040		264.1%	/	3,875	-3.1%
	煤电开工	MW	1,100		-45.0%	-66.9%	3,100	-75.8%
	煤电投产	MW	4320		-0.2%	194.9%	8,650	-12.9%

资料来源：北极星电力网，百川盈孚，Wind，国家能源局，国信证券经济研究所整理

图29：铜价格走势（元/吨）



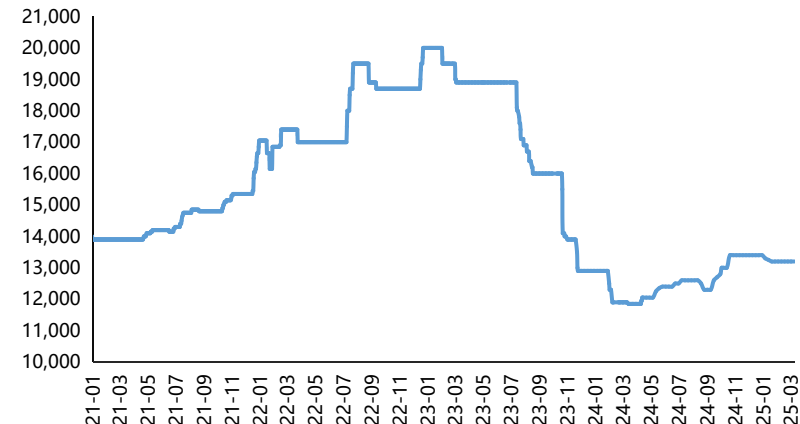
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图31：聚乙烯LLDPE价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图30：取向硅钢价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图32：线缆级EVA价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

板块行情回顾

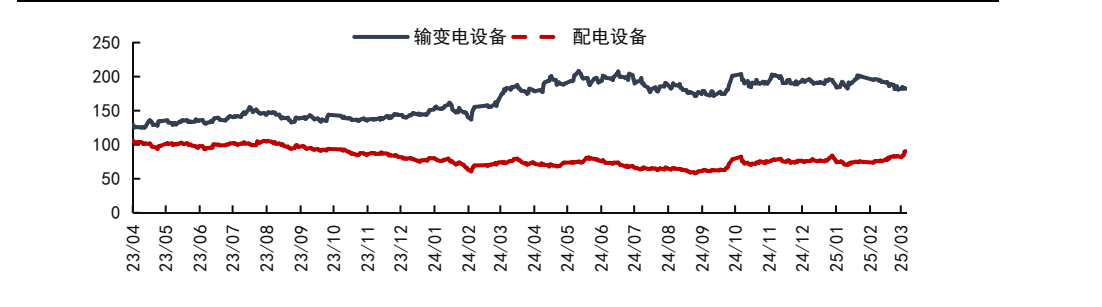


表5：自定义指数近两周表现

自制指数	输变电设备	配电设备	电网自动化设备	电工仪器仪表	线缆部件
近两周涨跌幅	-3.0%	8.7%	-3.9%	-0.9%	19.6%
过去1月涨跌幅	-8.2%	21.3%	-2.4%	-7.6%	41.2%
年初以来涨跌幅	-4.6%	10.8%	-8.6%	-7.7%	40.1%

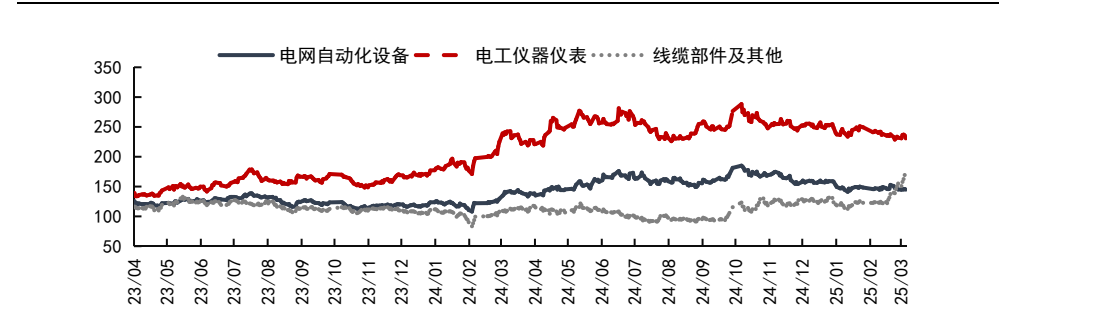
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图33：输变电设备、配电设备自制指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图35：电网自动化设备、电工仪器仪表和线缆部件自制指数走势



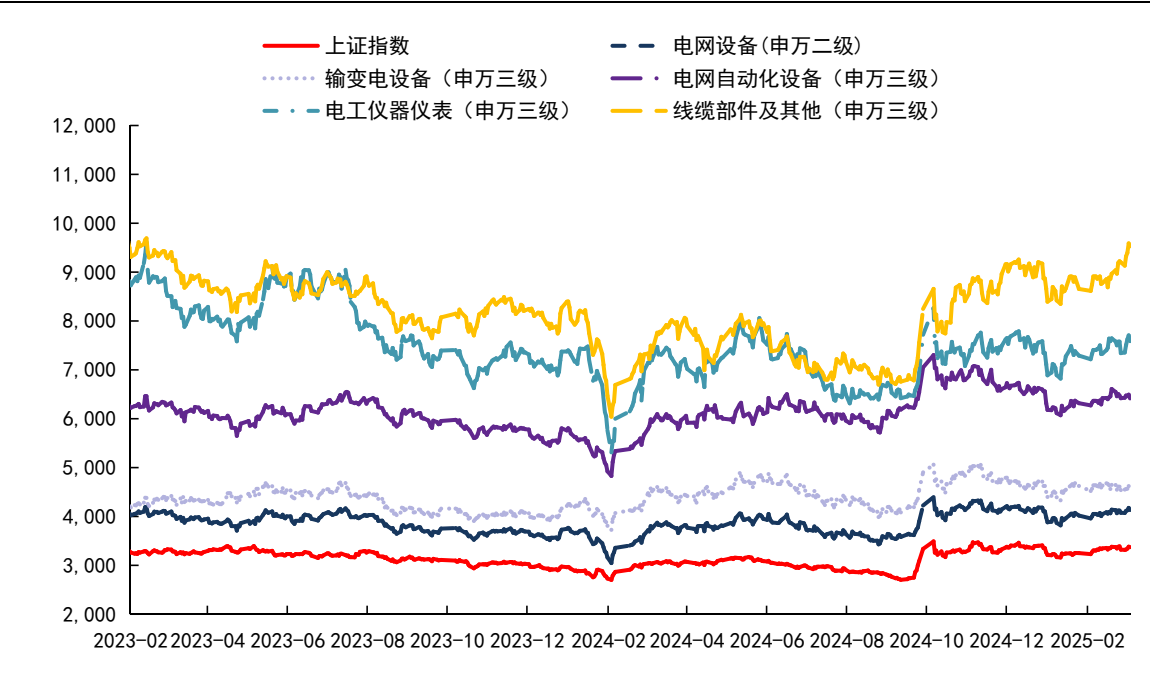
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表6：代表个股近两周表现

代表个股	思源电气	华明装备	良信股份	国电南瑞	许继电气	三星医疗	万马股份
近两周涨跌幅	0.6%	-1.6%	25.2%	-3.0%	-4.9%	-1.7%	68.6%
过去1月涨跌幅	-8.4%	-5.2%	35.4%	-0.8%	-9.8%	-12.8%	107.2%
年初以来涨跌幅	1.8%	-5.3%	20.4%	-9.2%	-11.5%	-13.7%	106.3%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图34：上证指数及申万电网设备指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表7：盈利预测与估值

环节	证券代码	证券简称	本周涨跌幅	总市值	归母净利润 (22)	22年同比	归母净利润 (23)	23年同比	归母净利润 (24)	24年同比	PE (22)	PE (23)	PE (24)	PB
输变电设备	002028.SZ	思源电气	1.4%	574.5	12.2	2%	15.5	28%	20.9	35%	47.1	37.2	27.5	4.9
	600312.SH	平高电气	1.5%	215.1	2.1	200%	8.2	284%	12.1	48%	101.4	26.4	17.8	2.1
	603191.SH	望变电气	-2.4%	42.9	3.0	67%	2.3	-21%	0.0	/	14.4	18.3	/	1.8
	002270.SZ	华明装备	2.1%	142.8	3.6	-14%	5.4	51%	6.3	16%	39.7	26.3	22.7	4.6
配电设备	002706.SZ	良信股份	16.4%	103.9	4.2	1%	5.1	21%	4.2	-18%	24.6	20.3	24.9	2.5
	601877.SH	正泰电器	1.4%	509.1	40.2	19%	36.9	-8%	44.5	21%	12.7	13.8	11.4	1.2
电网自动化设备	600406.SH	国电南瑞	-2.3%	1,839.3	64.5	14%	71.8	11%	79.8	11%	28.5	25.6	23.0	4.0
	000682.SZ	东方电子	-1.2%	129.0	4.4	26%	5.4	23%	6.7	23%	29.4	23.8	19.4	2.6
	601126.SH	四方股份	2.6%	136.6	5.4	20%	6.3	15%	7.3	16%	25.1	21.8	18.7	3.1
	000400.SZ	许继电气	0.1%	247.4	7.6	5%	10.1	28%	12.5	24%	32.6	24.6	19.8	2.2
电工仪器仪表	603556.SH	海兴电力	0.6%	158.2	6.6	112%	9.8	48%	12.0	22%	23.8	16.1	13.2	2.3
	300360.SZ	炬华科技	1.2%	88.9	4.7	49%	6.1	29%	6.6	8%	18.8	14.6	13.5	2.3
	601567.SH	三星医疗	-3.3%	374.5	9.5	37%	19.0	101%	23.4	23%	39.5	19.7	16.0	3.2
线缆部件及其他	002276.SZ	万马股份	21.3%	177.0	4.1	51%	5.6	35%	3.3	-40%	43.1	31.9	53.2	3.1
	002533.SZ	金杯电工	4.6%	80.2	3.7	12%	5.2	41%	6.2	19%	21.6	15.3	12.9	2.0

资料来源：均采用Wind一致预测，国信证券经济研究所整理

- 成分：我们对电网行业各环节的自定义指数选取成分股如表8所示，对AIDC电力设备行业各环节的自定义指数选取成分股如表9所示。
- 权重：各环节内的所有股票权重相等
- 基准日：我们设置2022年9月30日为基准日，所有指数9月30日基准值为100，之后根据成分股每日涨跌幅的平均数，计算各指数每日收盘价

表8：电网行业自定义指数成分

环节	成分股	股票代码
输变电设备	思源电气	002028.SZ
	平高电气	600312.SH
	望变电气	603191.SH
	明阳电气	301291.SZ
	华明装备	002270.SZ
配电设备	良信股份	002706.SZ
	正泰电器	601877.SH
电网自动化设备	国电南瑞	600406.SH
	东方电子	000682.SZ
	四方股份	601126.SH
	许继电气	000400.SZ
电工仪器仪表	海兴电力	603556.SH
	炬华科技	300360.SZ
	三星医疗	601567.SH
线缆部分及其他	万马股份	002276.SZ
	金杯电工	002533.SZ

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表9：AIDC电力设备行业自定义指数成分

环节	成分股	股票代码
变压器及开关柜	金盘科技	688676.SH
	明阳电气	301291.SZ
	特变电工	600089.SH
	伊戈尔	002922.SZ
不间断电源UPS	科华数据	002335.SZ
	科士达	002518.SZ
	英威腾	002334.SZ
高压直流HVDC	中恒电气	002364.SZ
	禾望电气	603063.SH
	麦格米特	002851.SZ
服务器电源	欧陆通	300870.SZ
	泰嘉股份	002843.SZ
	中国长城	000066.SZ
	蔚蓝锂芯	002245.SZ
BBU	亿纬锂能	300014.SZ
	欣旺达	300207.SZ
	科泰电源	300153.SZ
后备柴发电源	泰豪科技	600590.SH
	潍柴动力	000338.SZ
	中国动力	600482.SH
铅酸电池	雄韬股份	002733.SZ
	南都电源	300068.SZ

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032