

电力设备行业点评报告

CSP 自主供电协议落地&北美特高压规划超预期, 聚焦电网设备/燃机/高压直流电源三大主线

增持（维持）

2026年03月09日

证券分析师 曾朵红

执业证书: S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 司鑫尧

执业证书: S0600524120002

sixy@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件:** 1) 3月4日北美七大家微软、谷歌等于白宫正式签署承诺文件, 确立通过自建或购买发电设施满足新建 AI 数据中心用电, 自主供电逻辑得到正式政策确认; 2) 美国三大区域电网近期相继获批总计 750 亿美元的输电扩容项目, 聚焦 765 千伏超高压线, 新建线路总里程将扩展到 10000 英里, 相当于现有里程的四倍。
- **刚需端:** 1) 电网侧: 变压器, 数据中心向 GW 级发展, 大型数据中心自建变电站加剧全球变压器供给紧张, 海外头部公司变压器订单已排到 3 年后。25 年国内思源、白云等实现了北美变压器订单的快速增长, 需求高景气+海外巨头产能释放缓慢, 看好国内优质变压器公司北美市场订单的快速放量。2) 电源侧: 北美 CSP 数据中心选择“自带电源”, 燃气轮机是最主要的发电设备, 西门子、GEV 的燃机订单已预定至 2030 年。类比于高压变压器的发展逻辑, 超预期的需求使得订单有望沿着“三大家”-“二梯队”-“中国造”逐步扩散。
- **技术新趋势端:** 供电系统直流化、集约化和高压化。经我们测算 SST 和 HVDC 电源 2030 年的全球市场规模均超千亿元, 市场空间极大; 产业端国内 HVDC 技术积累超过海外, HVDC 电源到 SST 等进展超市场以及产业预期, 看好国内供应链通过与海外 TIER 1 合作进军北美 AIDC 市场。我们预计 26Q2 海外 HVDC 项目落地, 26H2 SST 开始小批量适用, 今年有望成为 HVDC 产业规模化的元年。
- **投资建议:** 1) 变压器及电网设备: 作为供不应求的核心环节, 重点推荐思源电气、金盘科技、伊戈尔, 建议关注神马电力、白云电器、特变电工、中国西电、望变电气等; 2) 发电设备: 燃气轮机重点推荐东方电气 (G50、G15 重燃自主可控, G50 已有出口订单向北美和中东等高盈利市场), 建议关注海联讯; 3) AIDC 直流电源: SST 重点推荐四方股份、阳光电源。HVDC 重点推荐、麦格米特、中恒电气、优优绿能、科士达。
- **风险提示:** 资本开支不及预期, 出海不及预期, 竞争加剧等。

行业走势



相关研究

《缺电电力设备高景气、储能需求持续向好》

2026-03-09

《AI 数据中心加剧电力短缺, 各类电源需求大增》

2026-03-04

表 1: 重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
002028	思源电气	1,823.92	233.51	2.62	4.05	6.00	89.01	57.66	38.92	买入
688676	金盘科技	469.26	102.06	1.25	1.44	1.94	81.69	70.88	52.61	买入
002922	伊戈尔	203.22	48.02	0.69	0.67	1.15	69.47	71.67	41.76	买入
600875	东方电气	1,529.29	44.22	0.84	1.01	1.31	52.34	43.78	33.76	买入
601126	四方股份	441.16	52.95	0.86	1.01	1.16	61.65	52.43	45.65	买入
300274	阳光电源	3,105.67	149.80	5.32	6.92	8.30	28.14	21.65	18.05	买入
002851	麦格米特	746.41	128.36	0.75	0.24	1.46	171.15	534.83	87.92	买入
002364	中恒电气	200.97	35.66	0.19	0.32	0.43	183.31	111.44	82.93	买入
301590	优优绿能	82.71	196.68	6.09	3.07	5.54	32.30	64.07	35.50	买入

002518	科士达	331.75	56.98	0.68	1.11	1.92	84.16	51.33	29.68	买入
--------	-----	--------	-------	------	------	------	-------	-------	-------	----

数据来源: wind, 东吴证券研究所 (注: 表中公司盈利预测来自东吴证券研究所预测, 数据截至 2026 年 3 月 8 日)

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>