新型电网建设提速 电网设备景气主线延续

——电力设备行业研究周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

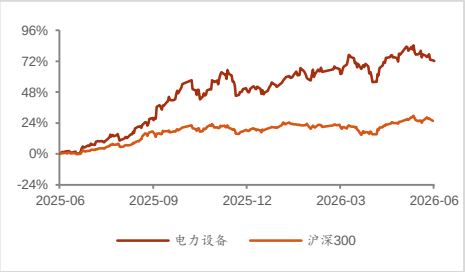
评级	增持（维持）

2026 年 06 月 02 日

刘宁 分析师

SAC 执业证书编号：S1660524090001

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

投资摘要：

每周一谈：新型电网建设提速 电网设备景气主线延续

近期国家发展改革委及主流官媒密集发声，新型电网建设的**战略地位与投资总量**得到进一步明确：

- **投资总额上总量超预期：**新华社报道，“十五五”时期我国新型电网投资预计将**突破 5 万亿元**。电网投资规模中枢显著上移，为产业链相关企业打开了中长期成长空间。
- **跨区输送规模定下硬指标：**人民日报报道，“十五五”时期将推动“西电东送”规模达到 **4.2 亿千瓦**以上，以保障 **13.5 万亿千瓦时**的用电需求。
- **投资定性发生根本转变：**整体看，电网建设已由过去的“单一电网资产扩张”，正式定调为“服务新能源消纳、保障能源安全、支撑电力需求增长和系统智能化升级”的**综合基础设施主线**。

核心驱动力：核心矛盾由“装机”转向“消纳”，投资具备刚性

理解本轮电网投资的底层逻辑，在于供需两侧结构性矛盾的倒逼：

- **供给侧痛点（新能源高比例接入）：**目前我国新能源并网规模已超 18 亿千瓦。随着风光装机持续高增，新能源出力的波动性、区域资源与负荷的逆向分布、局部电网承载力不足等矛盾已到达临界点。
- **电网侧蜕变（传统向新型升级）：**传统电网以“集中送电、单向传输、被动适应”为主，无法承载高比例新能源。新型电力系统迫切需要电网具备更强的跨区输送、局部消纳和灵活调节能力。
- **投资本质（刚性需求释放）：**电网投资是新能源从“装得上（制造端）”向“发得出、消得掉、用得好（应用端）”过渡的必要充要条件。这种由系统安全和消纳刚需驱动的投资，具备极高的确定性。

结构化路径：预计资本开支的落地将呈现结构化特征，主网、配网、智能化三大环节将迎来全方位、多层次的共振。

投资建议：在“十五五”新型电网投资预期深化的背景下，建议紧扣三条主线进行战略布局：

- **主线一：主网架及特高压核心重型设备。**重点关注在跨区输电、换流、高压保护控制领域具备高市占率和系统集成能力的头部企业。
- **主线二：配网自动化与高能效终端。**重点关注受益于城市/县域配网改造、智能电表迭代以及台区治理的细分龙头。
- **主线三：电力信息化与源网荷储协同软件。**重点关注在电力调度控制、功率预测、虚拟电厂及电力交易系统等核心软件环节具备核心壁垒的技术服务商。

风险提示：

价格竞争超预期；原材料价格波动超预期；新能源消纳和电力市场化改革推进不及预期等。

内容目录

1. 每周一谈：新型电网建设提速 电网设备景气主线延续 3
2. 行情回顾 4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化 6
4. 风险提示 7

图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅 5
图 2： 重点指数周涨跌幅 5
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅 5
图 4： 电力设备板块周涨幅前五个股 5
图 5： 电力设备板块周跌幅前五个股 5
图 6： 碳酸锂价格（元/吨） 6
图 7： 电池价格（元/Wh） 6
图 8： 正极材料价格（元/吨） 6
图 9： 隔膜价格（元/平方米） 6
图 10： 电解液价格（元/吨） 6

1. 每周一谈：新型电网建设提速 电网设备景气主线延续

近期国家发展改革委及主流官媒密集发声，新型电网建设的**战略地位与投资总量**得到进一步明确：

- **投资总额上总量超预期：**新华社报道，“十五五”时期我国新型电网投资预计将**突破 5 万亿元**。电网投资规模中枢显著上移，为产业链相关企业打开了中长期成长空间。
- **跨区输送规模定下硬指标：**人民日报报道，“十五五”时期将推动“西电东送”规模达到 **4.2 亿千瓦**以上，以保障 **13.5 万亿千瓦时**的用电需求。
- **投资定性发生根本转变：**整体看，电网建设已由过去的“单一电网资产扩张”，正式定调为“服务新能源消纳、保障能源安全、支撑电力需求增长和系统智能化升级”的**综合基础设施主线**。

核心驱动力：核心矛盾由“装机”转向“消纳”，投资具备刚性

理解本轮电网投资的底层逻辑，在于供需两侧结构性矛盾的倒逼：

- **供给侧痛点（新能源高比例接入）：**目前我国新能源并网规模已超 18 亿千瓦。随着风光装机持续高增，新能源出力的波动性、区域资源与负荷的逆向分布、局部电网承载力不足等矛盾已到达临界点。
- **电网侧蜕变（传统向新型升级）：**传统电网以“集中送电、单向传输、被动适应”为主，无法承载高比例新能源。新型电力系统迫切需要电网具备更强的跨区输送、局部消纳和灵活调节能力。
- **投资本质（刚性需求释放）：**电网投资是新能源从“装得上（制造端）”向“发得出、消得掉、用得好（应用端）”过渡的必要充要条件。这种由系统安全和消纳刚需驱动的投资，具备极高的确定性。

结构化路径：主网、配网、智能化“三维一体”协调推进

预计资本开支的落地将呈现结构化特征，主网、配网、智能化三大环节将迎来全方位、多层次的共振：

1. 主网及特高压（解决“送得出”与“跨区互济”问题）

建设重点：规划建设一批输电通道和省间电力互济工程，分层分区优化特高压、超高压交流网络。

核心受益环节：特高压设备、换流阀、变压器、电抗器、组合电器（GIS）、继电保护及二次设备。

2. 配电网升级（解决“接得住”与“终端多元负荷”问题）

建设重点：实施城市配电网提质更新、薄弱县域电网改造、农网频繁停电治理。

核心受益环节：应对分布式光伏、充电桩、工商业储能高比例接入的配电自动化、智能开关、智能电表、台区治理及配网数字化平台。

3. 电网智能化（解决"调得动"与"用得稳"问题）

建设重点：推动电网投资结构从传统"一次设备（硬件）"向"数字化、软件化及系统集成"扩展。

核心受益环节：新能源出力预测、负荷预测、调度控制、虚拟电厂、源网荷储协同和电力交易系统。

投资建议：在"十五五"新型电网投资预期深化的背景下，建议紧扣三条主线进行战略布局：

- **主线一：主网架及特高压核心重型设备。**重点关注在跨区输电、换流、高压保护控制领域具备高市占率和系统集成能力的头部企业。
- **主线二：配网自动化与高能效终端。**重点关注受益于城市/县域配网改造、智能电表迭代以及台区治理的细分龙头。
- **主线三：电力信息化与源网荷储协同软件。**重点关注在电力调度控制、功率预测、虚拟电厂及电力交易系统等核心软件环节具备核心壁垒的技术服务商。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为-2.39%，在申万 31 个一级行业中，排在第 14 位。

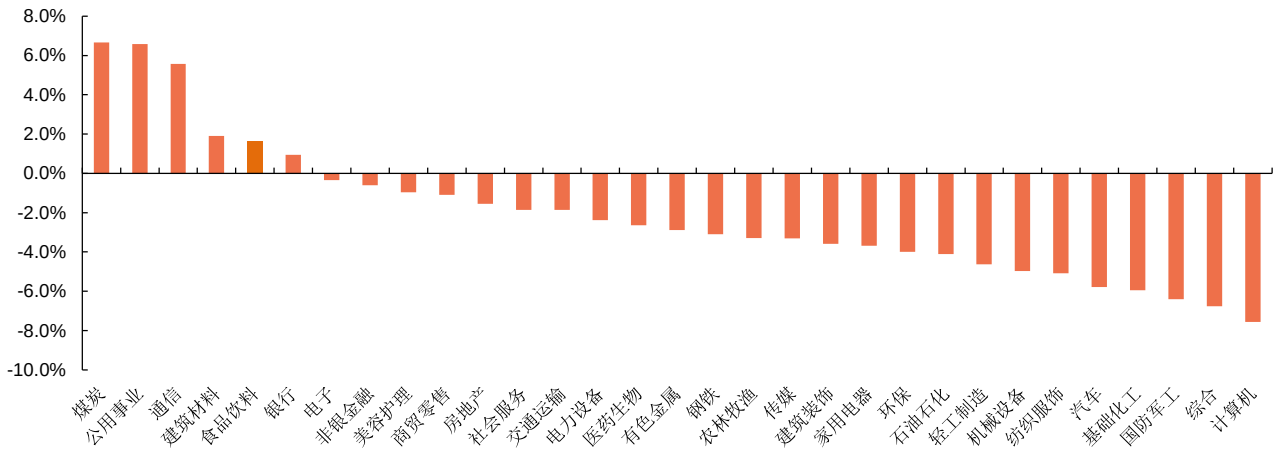
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-1.08%、0.97%、-0.14%、2.53%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-8.95%、-2.04%、-3.90%、-5.98%、-1.03%、-2.16%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：诺德股份、铜冠铜箔、横店东磁、通合科技、信德新材。

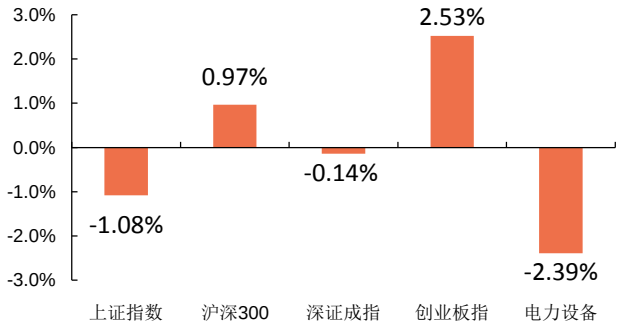
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：双良节能、奕帆传动、天际股份、钧达股份、威腾电气。

图1：各行业周涨跌幅



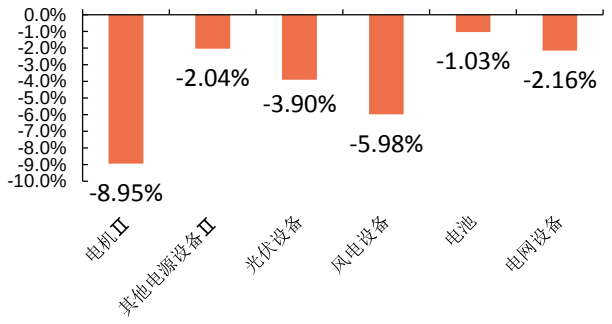
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



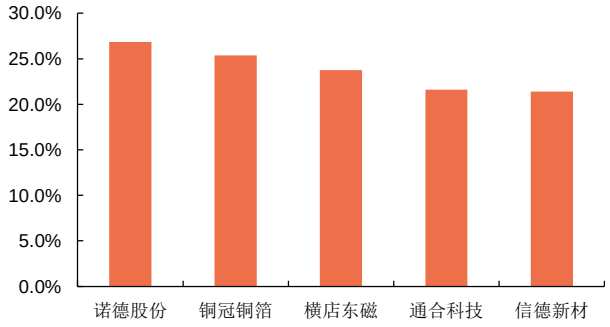
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



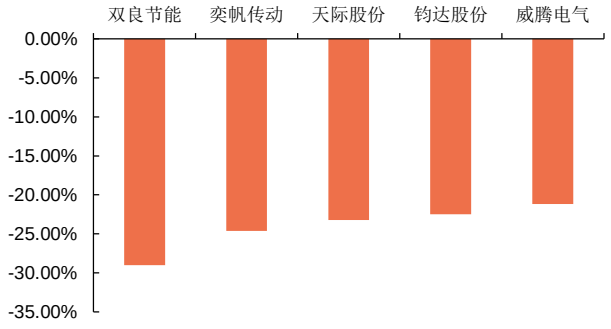
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

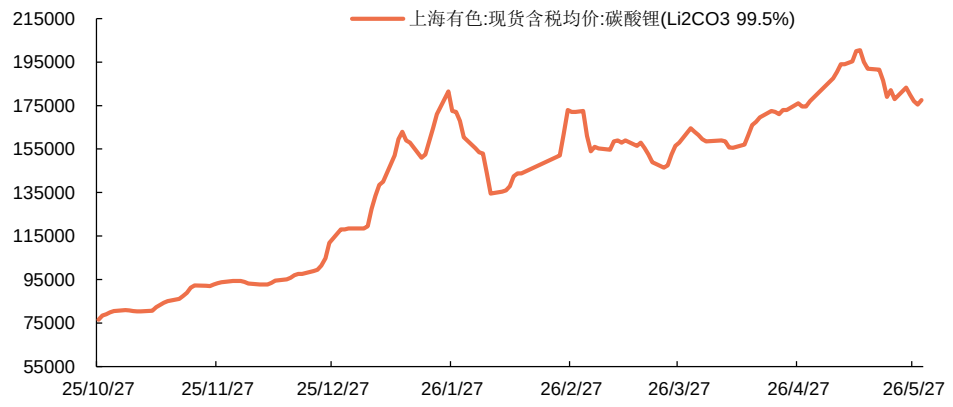
图5：电力设备板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

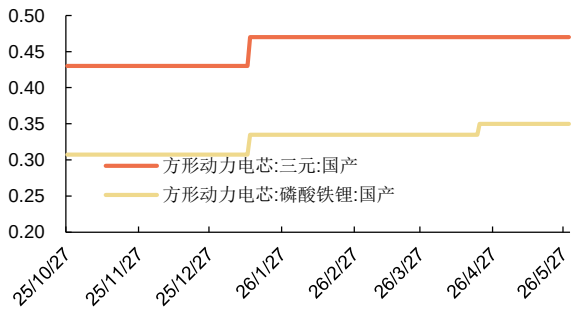
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6：碳酸锂价格（元/吨）



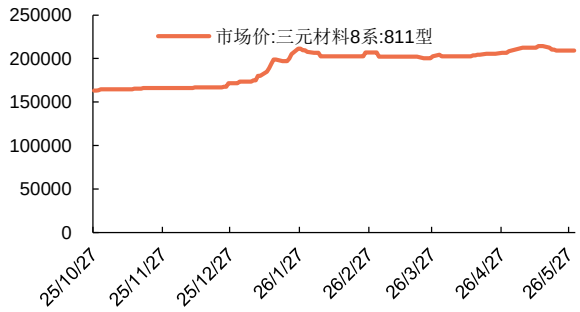
资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



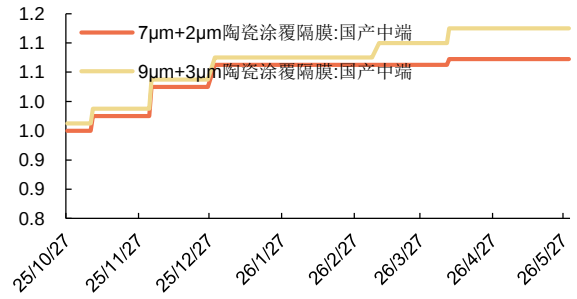
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



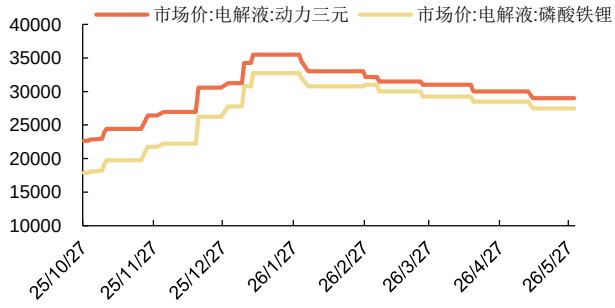
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：隔膜价格（元/平方米）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10：电解液价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

4. 风险提示

价格竞争超预期、原材料价格波动超预期、新能源消纳和电力市场化改革推进不及预期等。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）