电力设备新能源行业点评

国网第六批特高压招标超200亿，十五五电网设备高增延续

优于大市

◆ 行业研究·行业快评 ◆ 电力设备 ◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师： 王蔚祺 010-88005313 wangweiqi2@guosen.com.cn 执证编码：S0980520080003
证券分析师： 王晓声 010-88005231 wangxiaosheng@guosen.com.cn 执证编码：S0980523050002

事项：上周国家电网有限公司发布招标公告，2026年特高压项目第六次设备招标采购主要需求来自疆川直流、陇川直流、川渝加强、赣江-赣南、甘孜扩、阿坝扩、长治-南阳第二回等项目，共二直四交，招标总金额估计超过250亿元。重点设备为换流阀、换流变、1000kV变压器、1000kV电抗器、组合电器（含GIL）、直流控保、穿墙套管等。

国信电新观点：2026年特高压项目前6批次招标总额接近580亿元，超过以往任何年份（近年来的峰值是2023年的415亿元），同比增长160%，远超23-25年均值300亿元。单看第六批次金额250亿元就已超过去年全年招标规模。国网特高压设备招标放量，特高压产业链相关标的有望受益。

投资建议：推荐平高电气、许继电气、国电南瑞、思源电气。

风险提示：特高压项目建设进展不及预期；原材料价格大幅上涨的风险；市场竞争加剧的风险。

评论：

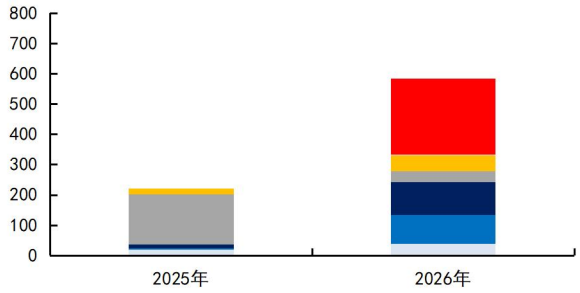
◆ 国网特高压第六批单批招标超越去年全年

2026年11月28日行业媒体《Data电力》梳理称，国家电网有限公司2026年特高压项目第六次设备招标主要需求来自疆川直流、陇川直流、川渝加强、赣江-赣南、甘孜扩、阿坝扩、长治-南阳第二回等项目，共二直四交，总金额超过250亿元。

重点设备为换流阀、换流变、1000kV变压器、1000kV电抗器、组合电器（含GIL）、直流控保、穿墙套管等。其中换流阀8包73亿元、换流变8包62亿元、1000kV变压器4包14亿元、1000kV组合电器8包36亿元、组合电器6包11亿元、1000kV电抗器7包7.8亿元、穿墙套管4包4.4亿元、直流控保2包4.7亿元。

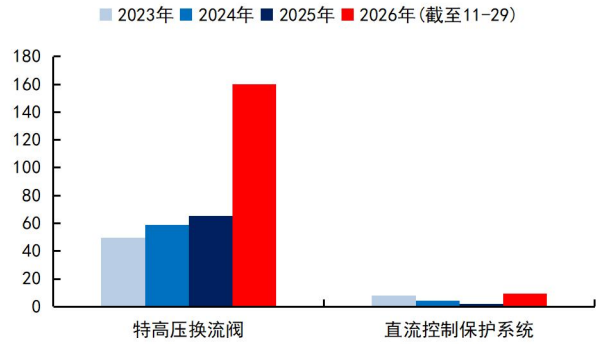
2026年特高压项目前6批次招标总额接近580亿元，超过以往任何年份（近年来的峰值是2023年的415亿元），同比增长160%，远超23-25年均值300亿元。单看第六批次金额250亿元就已超过去年全年招标规模。

图1：2025-2026 年国网特高压设备中标（亿元）



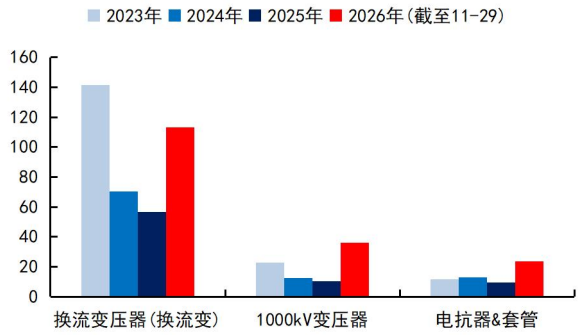
资料来源：Data 电力，国信证券经济研究所整理；数据为估计值，统计口径略有差异，不代表最终数据，请谨慎使用。

图2：换流阀及直流控保招标（亿元）



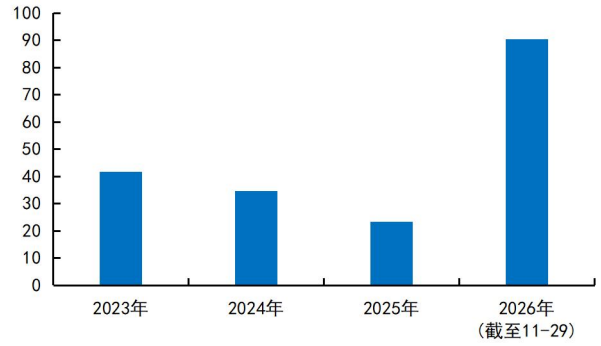
资料来源：Data 电力，国信证券经济研究所整理　注：2026 年数据包含 Data 电力所估计的国网第六批招标金额，范围仅为国家电网。

图3：换流变、1000kV 变压器及其他招标统计（亿元）



资料来源：Data 电力，国信证券经济研究所整理　注：2026 年数据包含 Data 电力所估计的国网第六批招标金额，范围仅为国家电网；电抗器&套管指 1000kV 电抗器与直流穿墙套管招标金额合计。

图4：1000kV 组合电器(GIS)招标统计（亿元）



资料来源：Data 电力，国信证券经济研究所整理　注：2026 年数据包含 Data 电力所估计的国网第六批招标金额，范围仅为国家电网。

表1：国网特高压设备核心供应商清单

设备品类	企业
换流阀	国电南瑞、许继电气、中国西电、特变电工、荣信汇科
换流变压器（换流变）	中国西电、特变电工、保变电气、山东电工
1000kV 变压器	中国西电、特变电工、保变电气、山东电工
1000kV 组合电器（GIS）	平高电气、中国西电、山东电工、思源电气、新东北电气
1000kV 电抗器	特变电工、保变电气、山东电工、中国西电、
套管（含直流穿墙套管）	中国西电、平高电气
直流控制保护系统	国电南瑞、许继电气

资料来源：各家公司公告，公司官网，Data 电力，国信证券经济研究所整理　注：所梳理企业名单以上市公司为主，不代表历史全部中标名单，也不对未来中标份额做任何指向，请谨慎参考。

◆ 投资建议

国网特高压设备招标放量，特高压产业链相关标的有望受益。建议关注平高电气、许继电气、国电南瑞、思源电气。

表2：相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值（亿元人民币）	归母净利润（亿元人民币）			PE			PB
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
002028.SZ	思源电气	850	31.50	36.49	51.03	27.0 x	23.3 x	16.6 x	4.84
600312.SH	平高电气	306	11.20	14.41	17.44	27.3 x	21.2 x	17.6 x	2.56
000400.SZ	许继电气	266	11.67	9.84	14.58	22.8 x	27.0 x	18.2 x	2.14
600406.SH	国电南瑞	1,993	82.79	88.24	99.81	24.1 x	22.6 x	20.0 x	3.79

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测　注：国电南瑞盈利预测来自 Wind 一致预期，其他公司盈利预测来自国信证券经济研究所

◆ 风险提示

特高压项目建设进展不及预期；原材料价格大幅上涨的风险；市场竞争加剧的风险。

相关研究报告：

《电力设备新能源行业点评-A 股流动性改善，电新板块组合推荐》 ——2026-11-27
《燃气轮机高温合金国产化趋势》 ——2026-11-17
《储能行业专题：国内大储量价齐升，户储新兴市场接力》 ——2026-11-07
《电力设备新能源 2026 年 11 月投资策略-风电储能招标保持高增，电网投资增速加快》 ——2026-11-06
《电力设备新能源行业点评-若伊朗战争结束对电力设备与新能源行业的影响》 ——2026-11-05

免责声明

分析师声明

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。

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

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

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 层
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