

电力设备新能源行业点评

优于大市

国网明确加大电网投资力度，特高压、电网智能化等板块将受益

◆ 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
证券分析师： 王晓声 010-88005231

wangweiqi2@guosen.com.cn
wangxiaosheng@guosen.com.cn

执证编码：S0980520080003
执证编码：S0980523050002

国信电新观点：12月29日，国家电网公司党组召开会议，传达学习习近平总书记近期重要文章、重要贺信精神。公司党组书记、董事长张智刚强调，要充分发挥电网基础支撑和投资拉动作用，以更大的力度、更实的举措助力扩内需、稳增长；加大电网投资力度，坚持电力发展适度超前，紧密对接国家重大战略，衔接“两新”“两重”建设，更加有效带动社会投资和产业链供应链发展。此外，全国财政工作会议12月27日至28日在北京召开，财政部部长蓝佛安表示，明年将继续实施更加积极的财政政策。

投资建议：展望“十五五”，国内电网投资有望维持高景气度。2025年7月雅鲁藏布江下游水电工程开工，西南水电外送需求持续增加；财政部部长蓝佛安表示，2026年将继续实施更加积极的财政政策，通过扩大财政支出、优化支出结构等措施，着力扩大内需。预计特高压设备、电网智能化升级改造等板块有望从中受益。建议关注平高电气、国电南瑞。

风险提示：电网投资力度不及预期；市场竞争加剧的风险；原材料价格大幅上涨的风险。

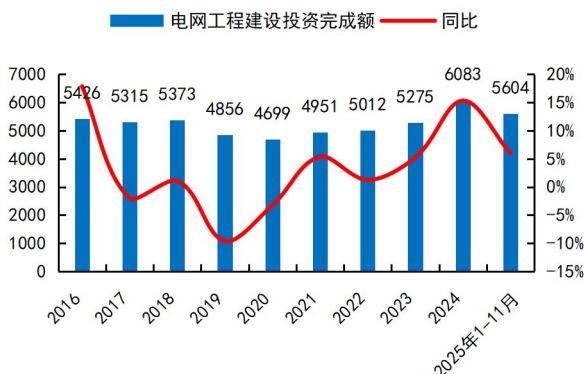
评论：

12月29日，国家电网公司党组召开会议，传达学习习近平总书记近期重要文章、重要贺信精神。公司党组书记、董事长张智刚强调，要充分发挥电网基础支撑和投资拉动作用，以更大的力度、更实的举措助力扩内需、稳增长；加大电网投资力度，坚持电力发展适度超前，紧密对接国家重大战略，衔接“两新”“两重”建设，更加有效带动社会投资和产业链供应链发展。

全国财政工作会议12月27日至28日在北京召开，财政部部长蓝佛安表示，明年将继续实施更加积极的财政政策。“更加积极”既体现在资金规模上，更体现在提高资金使用效益上。具体包括：扩大财政支出盘子，确保必要支出力度；优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益等。

根据国家能源局数据，2025年1-11月我国电网投资完成额5604亿元，同比+6%；我国电源投资完成额8500亿元，同比-2%。

图1: 电网工程年度投资完成额及同比增速 (亿元、%)



资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

图2: 电源工程年度投资完成额及同比增速 (亿元、%)



资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

◆ 投资建议

展望“十五五”，国内电网投资有望维持高景气度。2025年7月雅鲁藏布江下游水电工程开工，西南水电外送需求持续增加；财政部部长蓝佛安表示，2026年将继续实施更加积极的财政政策，通过扩大财政支出、优化支出结构等措施，着力扩大内需。预计特高压设备、电网智能化升级改造等板块有望从中受益。建议关注平高电气、国电南瑞。

◆ 风险提示

电网投资力度不及预期；市场竞争加剧的风险；原材料价格大幅上涨的风险。

表1: 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
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600312.SH	平高电气	236	10.2	12.6	16.1	23.0x	18.8x	14.7x	2.1
600406.SH	国电南瑞	1,814	76.1	83.7	94.6	23.8x	21.7x	19.2x	3.7

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

相关研究报告:

《电力设备新能源行业点评-我国首个电制甲醇项目设备开标，绿色甲醇设备市场或年超百亿》——2025-12-21

《风电行业 2026 年度投资策略-国内外有望迎来景气共振，需求与格局变化催生新机遇》——2025-12-18

《电力设备新能源 2025 年 12 月投资策略-AI 时代电力设备需求增长迅速，全球储能系统装机需求持续释放》——2025-12-15

《电力设备新能源 2026 年度投资策略-全球新型储能堪当大任，新质生产力领航发展》——2025-11-19

《新质生产力六大主线巡礼》——2025-11-17

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