

国家电网投资加码 40% 锚定新型电力系统建设

——电力设备行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：国家电网投资加码 40% 锚定新型电力系统建设

据国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）消息：“十五五”时期，国家电网固定资产投资预计达到 4 万亿元，较“十四五”投资增长 40%。这些投资将重点聚焦于推动能源绿色低碳转型、构建新型电力系统、深化科技创新等方面。

聚焦绿色转型，筑牢能源革命根基。“十五五”期间，国家电网将：锚定国家自主贡献减排目标，服务经营区风光新能源装机容量年均新增 2 亿千瓦左右，推动非化石能源消费占比达到 25%、电能占终端能源消费比重达到 35%，助力初步建成新型能源体系、如期实现全社会碳达峰目标。提升系统调节能力，优化抽蓄站点布局，支持新型储能规模化发展，提高新能源运行支撑和并网消纳水平。服务零碳工厂和零碳园区建设，满足 3500 万台充电设施接入需要，提高终端用能电气化水平。

做强电网平台，构建新型电力系统。“十五五”期间，国家电网将：初步建成主配微协同的新型电网平台，“西电东送、北电南供”能源输送网络进一步巩固。加快特高压直流外送通道建设，跨区跨省输电能力较“十四五”末提升超过 30%，支撑国家“沙戈荒”和西南大型水电清洁能源基地开发外送。区域间背靠背灵活互济能力显著增强。加快推进城市、农村、边远地区配网建设，探索末端保供型、离网型微电网模式。夯实数智基础设施，实施“人工智能+”专项行动，强化电网数字赋能。同时，还将强化关键核心技术攻关，推动新型电力系统产业链供应链关键核心技术实现全面自主可控。

电网等重大基础设施是经济社会运行的底座。国家电网将继续发挥国民经济“稳定器”和“压舱石”作用，通过持续稳定的高强度投资，加快建设以主干电网和配电网为重要基础、智能微电网为有益补充的新型电网平台，全力保障国家能源安全，为加快建设新型能源体系、全面建成能源强国作出新的更大贡献。

产业链影响与受益方向：

主网/特高压设备：直流与交流特高压建设或将保持高位，换流阀、换流变压器等核心设备为投资主体，产业链集中度与技术壁垒高，龙头受益显著。

配网：配网改造与智能化升级（自动化率、可靠率提升，柔性化与数字化转型）将扩大变压器、环网柜、保护与控制终端、通信网关等产品需求；

储能：新型储能“削峰填谷”与电力市场化下的多元收益机制推动规模化配置；虚拟电厂平台、功率预测与智能调度、电力交易系统与企业级 AI 中台等软件/IT 需求提升，深度绑定电网客户的厂商迎来迭代升级机会。

投资策略：

建议关注有望受益于新型电力系统建设的龙头企业，比如平高电气、许继电气、国电南瑞、阳光电源等。

风险提示：

电网投资力度或进度不及预期、竞争加剧与原材料价格波动。

评级

增持（维持）

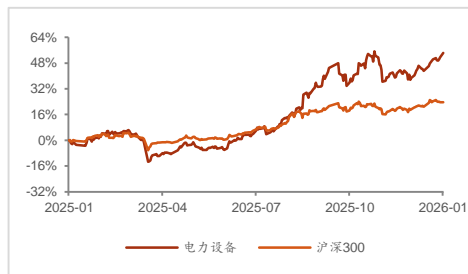
2026 年 01 月 20 日

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

内容目录

1. 每周一谈：国家电网投资加码 40% 锚定新型电力系统建设	3
2. 行情回顾	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化	5
4. 风险提示	6

图表目录

图 1：各行业周涨跌幅	4
图 2：重点指数周涨跌幅	4
图 3：电力设备子板块周涨跌幅	4
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）	5
图 7：电池价格（元/Wh）	5
图 8：正极材料价格（元/吨）	5
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：国家电网投资加码 40% 锚定新型电力系统建设

据国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）消息：“十五五”时期，国家电网固定资产投资预计达到 4 万亿元，较“十四五”投资增长 40%。这些投资将重点聚焦于推动能源绿色低碳转型、构建新型电力系统、深化科技创新等方面。

聚焦绿色转型，筑牢能源革命根基。“十五五”期间，国家电网将：锚定国家自主贡献减排目标，服务经营区风光新能源装机容量年均新增 2 亿千瓦左右，推动非化石能源消费占比达到 25%、电能占终端能源消费比重达到 35%，助力初步建成新型能源体系、如期实现全社会碳达峰目标。提升系统调节能力，优化抽蓄站点布局，支持新型储能规模化发展，提高新能源运行支撑和并网消纳水平。服务零碳工厂和零碳园区建设，满足 3500 万台充电设施接入需要，提高终端用电电气化水平。

做强电网平台，构建新型电力系统。“十五五”期间，国家电网将：初步建成主配微协同的新型电网平台，“西电东送、北电南供”能源输送网络进一步巩固。加快特高压直流外送通道建设，跨区跨省输电能力较“十四五”末提升超过 30%，支撑国家“沙戈荒”和西南大型水电清洁能源基地开发外送。区域间背靠背灵活互济能力显著增强。加快推进城市、农村、边远地区配网建设，探索末端保供型、离网型微电网模式。夯实数智基础设施，实施“人工智能+”专项行动，强化电网数字赋能。同时，还将强化关键核心技术攻关，推动新型电力系统产业链供应链关键核心技术实现全面自主可控。

电网等重大基础设施是经济社会运行的底座。国家电网将继续发挥国民经济“稳定器”和“压舱石”作用，通过持续稳定的高强度投资，加快建设以主干电网和配电网为重要基础、智能微电网为有益补充的新型电网平台，全力保障国家能源安全，为加快建设新型能源体系、全面建成能源强国作出新的更大贡献。

产业链影响与受益方向：

主网/特高压设备：直流与交流特高压建设或将保持高位，换流阀、换流变压器等核心设备为投资主体，产业链集中度与技术壁垒高，龙头受益显著。

配网：配网改造与智能化升级（自动化率、可靠率提升，柔性化与数字化转型）将扩大变压器、环网柜、保护与控制终端、通信网关等产品需求；

储能：新型储能“削峰填谷”与电力市场化下的多元收益机制推动规模化配置；虚拟电厂平台、功率预测与智能调度、电力交易系统与企业级 AI 中台等软件/IT 需求提升，深度绑定电网客户的厂商迎来迭代升级机会。

投资建议：建议关注有望受益于新型电力系统建设的龙头企业，比如平高电气、许继电气、国电南瑞、阳光电源等。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 **0.79%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 9 位。

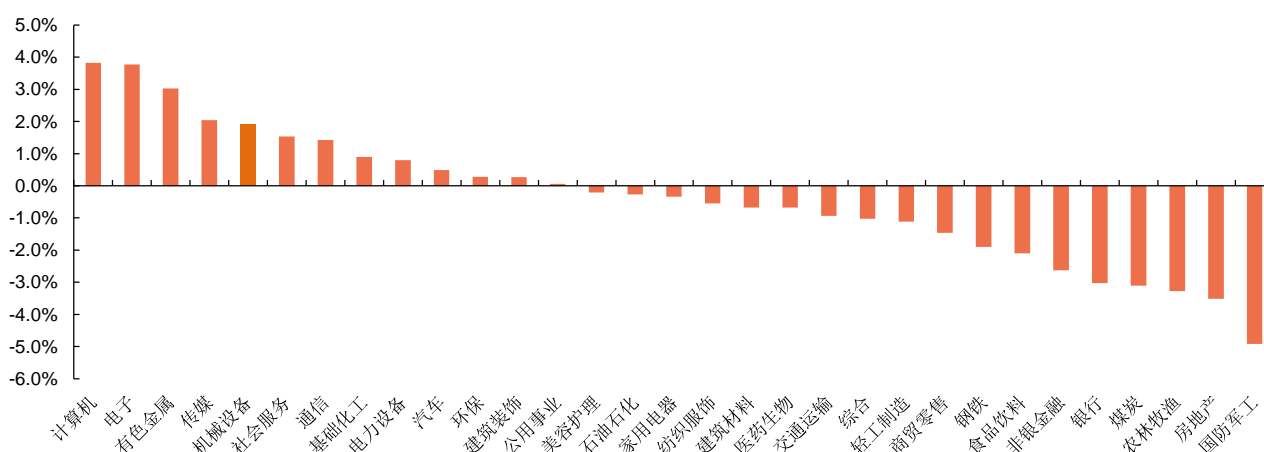
电力设备行业本周**跑赢**沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.4%、-0.6%、1.1%、1.0%。

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-0.6%、-2.0%、2.9%、-4.6%、-1.5%、6.4%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：帝科股份、亿能电力、新风光、三变科技、钧达股份。

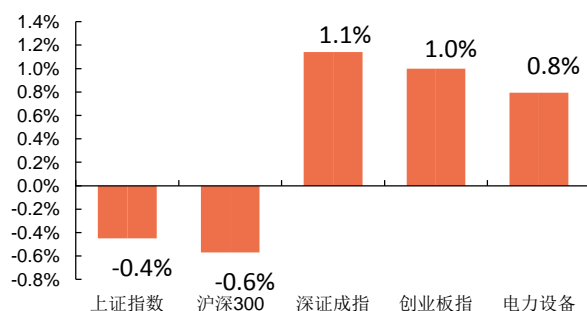
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：亿晶光电、金风科技、宝胜股份、华菱线缆、航天机电。

图1：各行业周涨跌幅



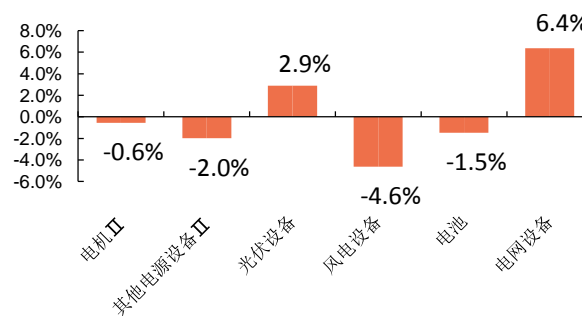
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



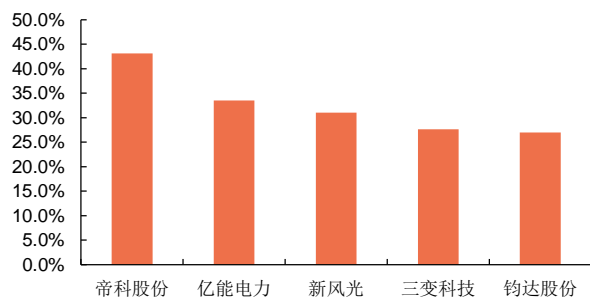
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



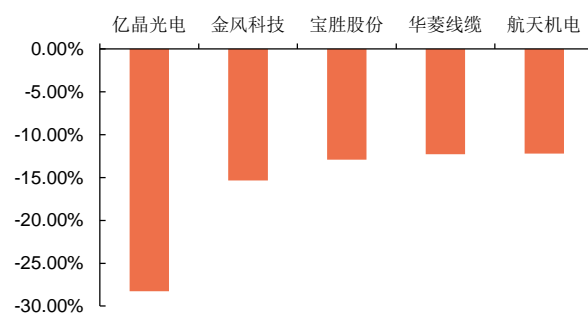
资料来源：iFinD，申港证券研究所

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

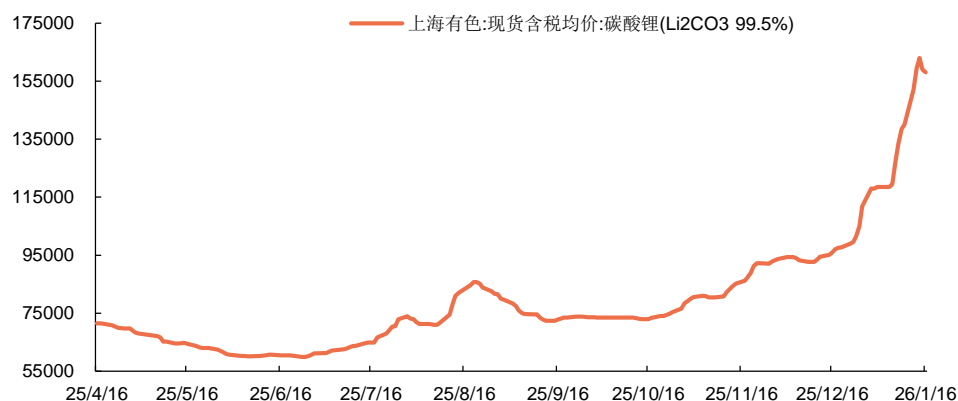
图5：电力设备板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

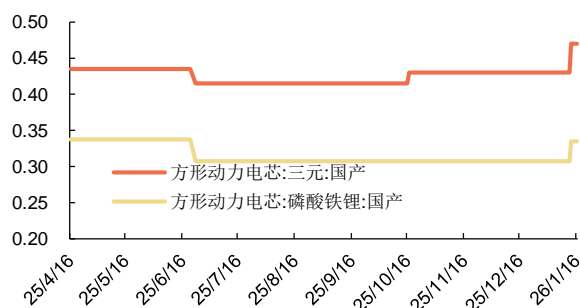
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6：碳酸锂价格（元/吨）



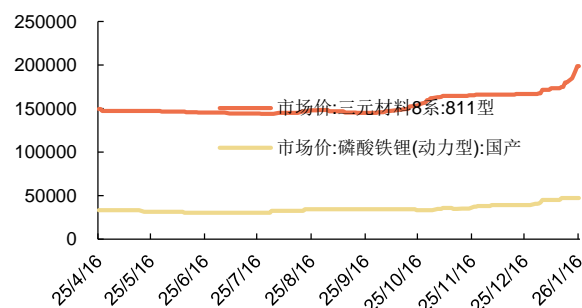
资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



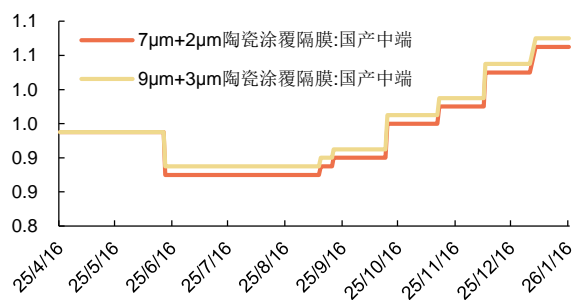
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



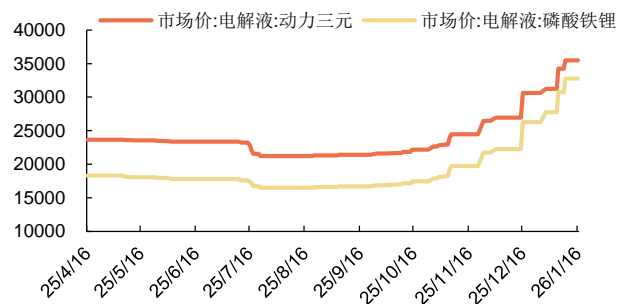
资料来源：iFinD，申港证券研究所

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

电网投资力度或进度不及预期、竞争加剧与原材料价格波动。

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。）