头豹
LeadLeo

# 2026年
# 电网设备出海行业词条报告

头豹分类/电力、热力、燃气及水生产和供应业/电力、热力生产和供应业/电力供应/电网改造

Copyright © 2026 头豹

# 硬核出海——政策与地缘双轮驱动下的电网装备全球化新范式 头豹词条报告系列

傅宇轩 · 共创作者

2026-03-30 未经平台授权，禁止转载

行业分类： 电力、热力、燃气及水生产和供应业/电网改造

**摘要** 电网设备出海是电力装备制造及配套服务企业的全球化布局行为，源于欧美电网老化、中国本土市场增速放缓及“一带一路”合作深化。其特征包括政策地缘双向驱动，前景良好，分层竞争且准入门槛高，商业模式从单一产品出口向全价值链输出升级。2020-2025年，行业市场规模由840.75亿美元增至1915.04亿美元，预计2026-2030年将增至5217.68亿美元。新能源高景气、新兴市场电力基建缺口及中国商业模式升级将推动未来增长。

## 行业定义

根据GB/T33601—2017定义，电网设备是输电、变电、配电、智能电网设备等电力设备的统一规范名称。电网设备出海是电力装备制造及配套服务企业的全球化产业布局行为，其诞生源于欧美各国电网老化、中国本土市场增速放缓以及“一带一路”能源合作深化的多重背景；该行业发展遵循从单一产品输出逐步向“产品+技术+工程+运维”一体化解决方案输出的演进路径，因此本土化适配、产业链协同发展与技术标准国际化成为行业持续发展的核心规律。

## 行业分类

电网设备出海的分类依据主要包括用途场景、电压等级、商业模式三个维度，不同维度的分类体系适配不同的业务场景与合规要求。

### 2.1 按用途场景分类

根据设备用途和使用场景进行分类，可分为输变电设备、配电设备、智能电网设备、储能配套设备和电力附属设备。

#### 2.1.1 输变电设备

服务长距离、大容量电能输送，包括特高压变压器、换流阀、GIS组合电器、高压输电线路等，是跨国电网互联与远距离能源调配的核心。

#### 2.1.2 配电设备

面向终端用户的电能分配，包括中低压开关柜、环网柜、箱式变电站、配电变压器等，适配城市配网改造与农村电网升级。

#### 2.1.3 智能电网设备

支撑电网数字化转型，包括智能终端、电力物联网（IoT）设备、边缘计算装置、虚拟电厂控制系统等，助力电网柔性化与新能源消纳。

#### 2.1.4 储能配套设备

衔接新能源与电网的关键装备，包括储能变流器（PCS）、电池管理系统（BMS）、能量管理系统（EMS）等，解决能源间歇性问题。

#### 2.1.5 电力附属设备

保障电网稳定运行的辅助装备，包括电力通信设备、测量仪器、绝缘材料、冷却系统等。

### 2.2 按电压等级分类

根据设备技术参数进行划分，可以分为特高压设备、高压设备、中压设备和低压设备。

#### 2.2.1 特高压设备（交流≥1000kV，直流≥±800kV）

如特高压变压器、换流阀、平波电抗器等，中国技术全球领先，特高压设备全球市场占有率达45%，是"一带一路"能源互联核心装备。

#### 2.2.2 高压设备（35kV-750kV）

包括高压断路器、互感器、避雷器等，广泛应用于跨国输电项目与区域电网互联。

#### 2.2.3 中压设备（10kV-35kV）

适配城市配网与工业园区供电，如中压开关柜、环网柜等。

#### 2.2.4 低压设备（≤1kV）

面向终端用户，包括低压断路器、配电箱、电表等，出口规模最大、竞争最激烈。

### 2.3 按商业模式划分

根据企业出口电网设备的方式进行划分，可以分为设备出口、EPC总承包、海外建厂、技术合作。

#### 2.3.1 设备出口

最基础的出海形态，向海外市场供应标准化或定制化产品，如变压器、电缆等，适用于成熟市场的设备更新与新兴市场的基建刚需。

#### 2.3.2 EPC总承包

提供"设计-采购-施工"一体化解决方案，涵盖电站建设、电网升级等整体项目，如中企在东南亚、非洲的电网工程总包。

#### 2.3.3 海外建厂/本地化生产

在目标市场设立制造基地，如正泰电器在泰国建厂，可以降低关税壁垒与物流成本，提升响应速度。

#### 2.3.4 生态输出

是电网设备出海行业商业模式的最高形态，在EPC总承包的基础上整合技术、运营等全产业链资源，提供系统性方案。

## 行业特征

电网设备出海的行业特征包括政策地缘双向驱动，行业前景良好、分层竞争，准入门槛高、核心商业模式从单一产品出口向全价值链输出升级。

**政策地缘双向驱动，行业前景良好**

目前，电网设备出海行业正处于全球能源转型与中国产业升级共振的发展机遇期，国际能源署（IEA）预测2030年全球电网设备出海相关投资规模将达6,000亿美元。从市场需求来看，欧美各国老旧电网设备亟待更新，东南亚、非洲地区电力基建缺口显著，全球市场需求旺盛；从供给优势来看，中国电网设备生产成本较欧美低30%至40%，变压器产能占全球60%以上，交付周期仅为欧美企业的二分之一，叠加“一带一路”倡议、国家五年电网发展规划等政策支持，行业形成持续增长的景气周期。

**分层竞争，准入门槛高**

行业技术与政策壁垒较高。从市场竞争格局来看，特高压、超高压领域呈现寡头垄断格局，主要由国电南瑞、西门子等企业主导，市场集中度较高；高压设备市场集中度相对较高，核心参与企业包括特变电工、中国西电等；中低压设备产品差异化明显，市场呈现多元化特征，竞争较为分散，市场参与者以中小企业为主。从行业准入来看，不同地区市场认证要求差异较大，例如欧盟CE认证、美国UL认证、中东SASO认证等；同时，国外相关政策管控严格，涵盖出口管制、数据信息安全、环保要求等方面，部分地区还对设备本地成分比例提出明确要求。

**核心商业模式从单一产品出口向全价值链输出升级**

核心商业模式呈现四层递进演进路径，分别为设备出口、工程总包（EPC，Engineering、Procurement、Construction）、投资运营及生态输出，各模式的技术门槛、收益水平与风险程度逐级递增。其中，设备出口是企业向海外市场出口标准化电力设备产品（如变压器、开关、电表等）的模式，也是最传统的出海形态；EPC模式是企业为海外项目提供设计、采购、施工全流程一体化服务的模式；投资运营模式是企业通过投资建设海外电力项目，获取20至30年特许经营权，依托项目运营获得长期稳定收益的模式；生态输出模式作为商业模式的最高级形态，企业不再局限于单一业务环节，而是整合“标准+技术+金融+运营”全产业链资源，为海外市场提供系统性解决方案，实现从“产品输出”到“生态共建”的跨越。

## 发展历程

电网设备出海行业经历了萌芽期、启动期、高速发展期、成熟期四个阶段，当前处于成熟期高景气阶段；

萌芽阶段中国电网设备产业尚处本土化培育阶段，仅出口少量中低端标准化产品，目标市场聚焦东南亚、非洲等准入门槛较低的区域；

2008年南瑞继保自主研发±800千伏直流控制保护系统完成工程化实验验证，成功应用于全球首个投入建设的特高压直流工程—云广特高压直流输电工程，标志中国特高压技术实现从理论到工程实践的跨越，电网设备行业正式进入启动期；2013年“一带一路”倡议的推进为电网设备出海行业提供了前所未有的机遇，出口订单规模爆发式增长，行业正式进入高速发展期；2019年巴西美丽山二期±800千伏特高压直流工程正式投运、沙特11亿美元智能电表项目签约、希腊克里特岛联网项目股权投资意向协议签署等项目签订确立了中国在特高压领域的全球主导地位，并且实现了对欧美高端市场的突破，行业进入成熟期；

中国电网设备企业已从全球行业追随者转变为引领者，未来将在绿色低碳、数字化转型与全球能源互联趋势下，持续深化高端化、本地化布局，行业高景气态势有望长期延续。

### 萌芽期 · 1979-01-01~2008-01-01

1979年改革开放后国内产业基础初步成型，外贸政策逐渐放开，为中国电网设备出海建立了先决条件，此阶段出口品类集中于低压开关、普通变压器、电线电缆等技术门槛低的产品，目标市场聚焦东南亚、非洲等准入门槛较低的区域。
贸易模式以简单设备出口为主，缺乏品牌影响力与技术溢价能力。企业多通过贸易商渠道间接出海，自主渠道建设空白，海外市场份额分散，且受国际巨头挤压，议价能力薄弱。

### 启动期 · 2008-01-01~2013-01-01

2008年12月，云南-广东±800 千伏特高压直流输电工程正式开工，全长1400公里，输电容量5000MW，是全球首个投入建设的特高压直流工程； 2010年7月，向家坝-上海±800千伏特高压直流工程投运，是世界输送容量最大、送电距离最远的特高压直流工程； 2010年12月，国家电网收购巴西7家输电特许权公司100%股权，总投资约17亿雷亚尔（约8.5亿美元），覆盖巴西中西部和南部地区；
伴随国内电力基建提速与技术积累，电网设备企业开始向中高端产品转型，同时积极拓展欧美等发达市场；2010 年建成全球首个800千伏特高压直流工程，为出海奠定技术基础；企业逐步重视国际认证，主动适配欧盟CE、美国UL等标准，贸易模式从间接出口向直接对接海外客户转型，部分企业开始尝试小型EPC项目，海外市场认知度逐步提升。

### 高速发展期 · 2013-01-01~2019-01-01

2013年1月，国家电网舒印彪当选国际电工委员会（IEC）副主席，为中国首次在该组织担任高层职务，主导国际电力标准制定；
2014年2月国家电网与巴西电力公司联合中标全球首个海外±800kV 特高压直流项目，2017年12月提前投运； 2015年，中电装备承接

的埃塞俄比亚复兴大坝500kV送出工程竣工，开创中国电网企业在非洲的EPC总承包模式； 2015年7月，国家电网中标巴西美丽山特高压直流二期项目，是中国电网企业首次独立中标海外特高压项目；

“一带一路” 倡议的推进成为行业出海核心催化剂，中国从国际电力标准的跟随者转变为制定者，行业进入爆发式增长阶段；企业从单一设备出口向EPC 总承包模式升级，整合设计、采购、施工全链条资源；特高压技术逐步实现国际输出，巴西美丽山特高压项目等标杆工程落地，确立中国在特高压领域的全球优势；出口市场覆盖范围从新兴市场拓展至全球主要区域，海外订单规模年均增速超20%。

**成熟期** · 2019-01-01~2025-12-31

2019年10月，巴西美丽山特高压直流二期项目投运，标志中国电网企业具备全流程海外大型项目运营能力，完成从技术、工程输出到技术、标准、投资、运营全价值链输出的质变升级； 2021年，IEC可持续电气化交通系统委员会（SyCSET）秘书处落户中国，这是中国主导的首个IEC系统委员会，特高压直流标准成为全球唯一通用标准； 2023年国家电网中标沙特500万只智能电表项目，2025年全面交付，覆盖沙特南部9个城市，开创中国智能电网设备在中东市场的规模化应用先河； 2025年10月，南方电网以超40亿美元收购智利最大输电企业Transelec控股权，是2025年中国央企最大境外并购交易，也是中国电力企业首次控股拉美核心输电网络；

全球能源转型与“双碳“目标催生新能源并网、电网升级刚需，行业从“产品 + 工程”输出向“标准 + 技术 + 金融 + 运营”全生态输出演进；特高压、智能电网、储能配套设备成为出口核心增长点，中国标准在国际标准体系中的话语权持续提升；中国企业在聚焦欧美高端市场的同时深耕新兴市场基建需求，行业集中度持续提升，马太效应显著。

# 产业链分析

## 电网设备出海产业链的发展现状

电网设备出海行业产业链上游为跨境源头供给保障环节，主要作用为中游设备制造、工程实施提供配套服务产业链中游为跨境设备交付与工程实施环节，主要作用产业链的核心价值创造与跨境落地产业链下游为后续运维与更新优化环节，主要作用产业链盈利延伸，巩固市场

## 电网设备出海行业产业链主要有以下核心研究观点：

**中国具备全球稀缺的全链条出海优势。**

**1. 上游稳定供给与跨境赋能是全链条出海的前提。**

上游通过原材料、核心零部件供给及跨境配套服务，决定产业链出海的成本与合规性，为中下游提供前置支撑；其中，中低压零部件国产替代率达80%以上，有效降低中游制造成本，2025年中国IGBT国产化率提升至45%，逐步缓解高端零部件进口依赖；跨境物流与国际认证等配套服务日趋成熟，为设备出海提供保障。

**2. 中游枢纽联动与核心交付能力构成中国核心壁垒。**

中游作为承上启下的关键，整合上游资源实现设备智造，通过EPC总包模式完成跨境交付，带动下游运维需求释放；其中，特高压设备高端领域呈现寡头垄断格局，换流变压器领域特变电工、中国西电、保变电气CR3达77%，中国在±800kV及以上特高压直流输电领域占据全球55%市场份额；EPC总包模式毛利率为30-35%(如思源电气海外EPC毛利率35%)，显著高于设备出口的10%，中国企业对特高压领域的垄断和EPC模式成为其他企业难以进入的核心壁垒。

**数字化与绿色化驱动产业链全环节迭代升级。**

**1. 数字化与绿色化是全球电网设备升级未来趋势。**

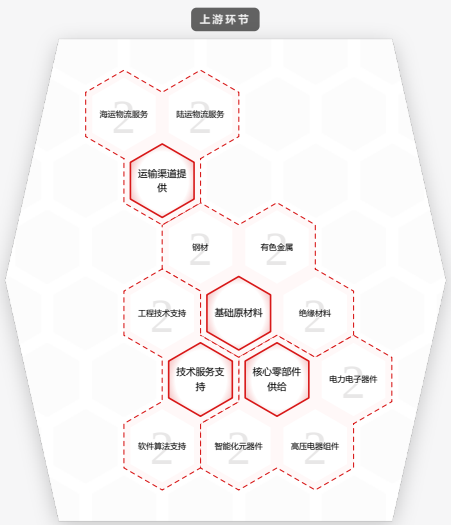
海外智能电表渗透率在2022年达到56%，预计2027年达到74%；从2020年的3,500亿元增至2024年的6,000亿元，复合年增长率约为14.4%，预计到2029年全球智能配电设备行业的市场规模将达到11,460亿元；国家电网沙特智能电表项目毛利率32.7%，巴西东北部特高压项目配套12GW风电光伏项目，每年可减少碳排放约65万吨。

**2. 服务从传统“被动抢修”向“主动预警+增值优化”升级**

华为在2022年世界移动通信大会期间发布了输电线路智能巡检解决方案2.0，巡检覆盖密度从60%提升至100%;单次巡检周期从20天缩短至2小时，巡检效率提升80倍;通过智能平台与APP联动使业务数字化，将响应速度和任务处理效率提升30%;减少巡检人力车辆投入，实现碳减排，以5,000公里的线路巡检为例，预计减少16.2吨/车/年。

## 产业链上游环节分析

### 电网设备出海上游环节




### 生产制造端

跨境源头供给保障

### 上游厂商

中远海运控股股份有限公司　中国外运股份有限公司　顺丰控股股份有限公司　宝山钢铁股份有限公司　江西铜业集团有限公司

中国铝业股份有限公司　北京东方雨虹防水技术股份有限公司　神马实业股份有限公司　宏发科技股份有限公司　深圳市汇川技术股份有限公司

思源电气股份有限公司　北京新雷能科技股份有限公司　中国电力科学研究院有限公司　南瑞集团有限公司

### 上游分析

**基础原材料价格波动与产能约束成为上游核心风险点。**

**1.铜等原材料成本占比高，价格波动直接挤压中游利润。**

特高压变压器、换流变压器的铜成本占单台总成本25%-35%，是这类设备的核心原材料成本项；特高压电缆铜用量极高，铜成本占单台总成本可达40%-50%，材料费用本身就占该类产品成本超90%；而换流阀等设备铜仅用于内部导电部件，占比约18%-25%，低于变压器类产品；2024年LME铜价同比上涨12.3%，导致特变电工、中国西电等中游企业变压器业务毛利率同比下降2.1-3.4个百分点；2025年硅钢价格同比上涨8.7%，进一步压缩中游企业利润空间。

**2.关键原材料供给稳定性不足。**

中国铜精矿对外依存度超80%，2024年智利铜矿罢工导致全球铜供给减少4.2%，国内铜价单月涨幅达6.8%；国内取向硅钢产能集中在宝钢、武钢等少数企业，2025年全球取向硅钢产能约1，200万吨，中国占比65%，但高端特高压用HiB硅钢产能仅占国内总产能的

18%。

**核心零部件国产替代提速，但高端环节仍依赖进口，制约出海竞争。**

**1.中低压零部件国产替代率超80%，但特高压IGBT等高端器件进口依赖度仍较高。**

在电力继电器领域，宏发股份全球市场占有率超15%，国产替代率达90%；互感器领域，思源电气国内市占率超20%，替代率达85%；而特高压换流阀核心器件IGBT的中国自给率仅35%，60%以上依赖英飞凌、三菱等海外厂商。

**2.海外认证壁垒推高零部件适配成本，延长交付周期。**

核心零部件出口需通过UL、CE、SASO等国际认证，单产品认证周期3-6个月，平均成本超200万元；特变电工2024年投入2.3亿元用于核心零部件国际认证，占其海外营收的3.2%；北美UL认证对电力电子器件的电磁兼容要求严苛，2024年中国企业IGBT产品UL认证失败率达38%，导致交付周期延长2-3个月。

**上游产能集中度提升，强化对中下游的议价权。**

**1. 硅钢、电解铜等原材料行业CR3超60%，上游企业掌握定价权。**

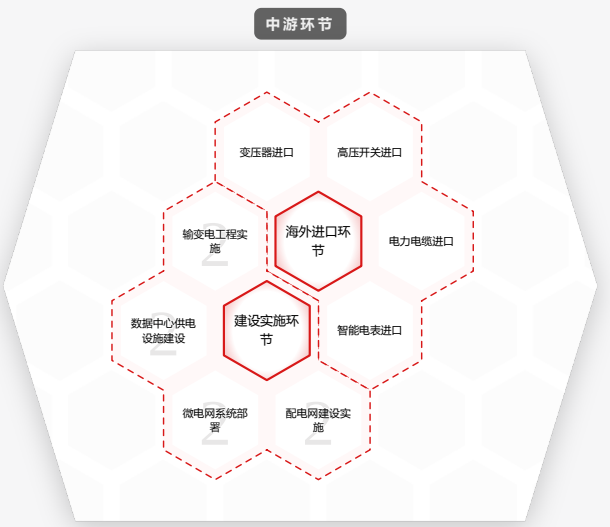
取向硅钢领域，宝钢、武钢合计市占率超70%；电解铜领域，江西铜业、铜陵有色合计市占率超35%；电力继电器领域，宏发股份、正泰电器、德力西合计市占率超45%；2025年宝钢HiB硅钢出厂价同比上涨 上游议价权提升导致中游利润承压，倒逼企业优化供应链9.5%，中游企业接受度达90%，无明显议价空间。

**2. 上游议价权提升导致中游利润承压，逼迫企业优化供应链。**

2025年中游企业仅能传导60%的原材料涨幅，剩余40%由企业自行承担，导致中国西电海外业务毛利率同比下降2.1个百分点；使得特变电工、中国西电等企业通过在东南亚布局铜材加工基地、与宝钢签订长期锁价协议等方式，降低原材料波动风险。

## 中 产业链中游环节分析

### 电网设备出海中游环节




### 品牌端

跨境设备交付与工程实施

### 中游厂商

特变电工股份有限公司　中国西电集团有限公司　保定天威保变电气股份有限公司　海南金盘智能科技股份有限公司　河南平高电气股份有限公司

思源电气股份有限公司　长高电新科技股份公司　宁波东方电缆股份有限公司　青岛汉缆股份有限公司　远东电缆有限公司

杭州海兴电力科技股份有限公司 | 宁波三星医疗电气股份有限公司 | 江苏林洋能源股份有限公司 | 国家电网有限公司 | 南方电网国际有限责任公司 | 许继电气股份有限公司 | 国电南瑞科技股份有限公司

### 中游分析

**头部企业主导中游竞争格局，技术积累与全链条服务能力是核心壁垒。**

**1. 特高压等高端设备领域CR3超70%，形成寡头垄断。**

特高压换流变压器领域，特变电工（34%）、中国西电（31%）、保变电气（12%）合计市占率达77%；特高压GIS设备领域，平高电气（28%）、中国西电（22%）、思源电气（15%）合计市占率达65%；海外特高压项目中，中国企业占据全球市场份额的60%，其中国家电网、特变电工、中国西电三家合计占比超85%。

**2. 技术积累与全链条服务能力成为头部企业的核心壁垒。**

头部企业研发投入占营收比例达3.5-4.5%，如特变电工2024年研发投入18.2亿元，占营收4.2%，高于行业平均2.8%；中国西电主导制定12项特高压国际标准，技术专利超2,000项；国家电网、特变电工具备“设备供应+EPC总包+投资运营”全链条能力，如巴西美丽山二期项目毛利率较纯设备出口高8-10个百分点。

**高端设备与EPC模式具备更高盈利弹性。**

**1. 特高压设备毛利率显著高于中低压设备。**

特高压设备毛利率为30-40%（如许继电气单条特高压直流项目中标超40亿，毛利率32%），中低压设备毛利率仅为20-25%（如正泰电器海外低压设备毛利率22.7%），二者差距达15个百分点；特高压换流变压器出口价约为5,000万元/台，是普通高压变压器（约300万元/台）的16倍，技术溢价直接推高盈利水平。

**2.EPC总包模式毛利率高于纯设备出口。**

EPC总包模式毛利率为30-35%（如思源电气海外EPC毛利率35%），纯设备出口毛利率仅为10%以内（如宏远股份纯设备出口毛利率6.72%）；EPC项目中，设备供应占营收的60%，工程服务占30%，运维服务占10%；其中工程服务毛利率达35-40%，显著高于设备供应的10%，成为盈利核心增量。

**数字化与绿色化成为企业出海的未来核心竞争力。**

**1. 数字化技术赋能设备升级。**

海外智能电表渗透率从2021年的53%提升至2022年的56%，预计2027年有望达74%；从2020年的约3,500亿元增至2024年的约6,000亿元，期内复合年增长率约为14.4%；此外，国家电网沙特智能电表项目毛利率32.7%，显著高于传统电表项目。

**2. 绿色化技术适配全球双碳目标，新能源设备成为出海新增长点。**

国家电网主导的巴西东北部特高压项目，配套12GW风电光伏基地，每年可减少碳排放约65万吨；欧盟碳边境税（CBAM）推动新能源设备溢价。

## 下 产业链下游环节分析

### 电网设备出海下游环节




## 渠道端及终端客户

后续运维与更新优化

### 渠道端

国家电网海外运维中心　南方电网国际运维中心　智洋创新科技股份有限公司　亿嘉和科技股份有限公司　北京科锐配电自动化股份有限公司

国电南瑞科技股份有限公司　许继电气股份有限公司　中电装备集团运维服务公司　中电建海外投资（昆明）有限公司　特变电工国际工程有限公司

中国能源建设集团国际工程有限公司　南京南瑞继保电气有限公司

## 下游分析

**新兴市场与发达国家差异化需求显著。**

**1. 新兴市场用户以基础运维需求为主，痛点集中在成本与效率。**

当前，非洲电网运维市场增速达4.5%；其中基础巡检、故障抢修等服务占比超70%，新兴市场用户更关注服务成本与响应速度；埃塞俄比亚国家电网运维项目中，中腾微网自主开发的数据采集与云监控平台（SCADA），可对微电网系统各环节设备的进行实时采集和测量，在远程进行数据监控和参数调节，并设有故障信号报警系统，有效提高供电效率和系统安全性，降低管理和运维成本。

**2. 发达国家用户聚焦技术升级与合规性。**

2025年欧洲、北美电网运维市场营收合计超200亿美元，其中低碳优化、数字化运维服务占比超60%，年增速达15.1%；欧盟《碳边境调节机制（CBAM）》推动用户对低碳运维的需求，同时欧洲大部分电网设施普遍运行了40-50年，美银数据也显示，美国31%输电设备和46%配电设施已经超期服役，技术升级需求旺盛。

**服务从传统“被动抢修”向“主动预警+增值优化”升级。**

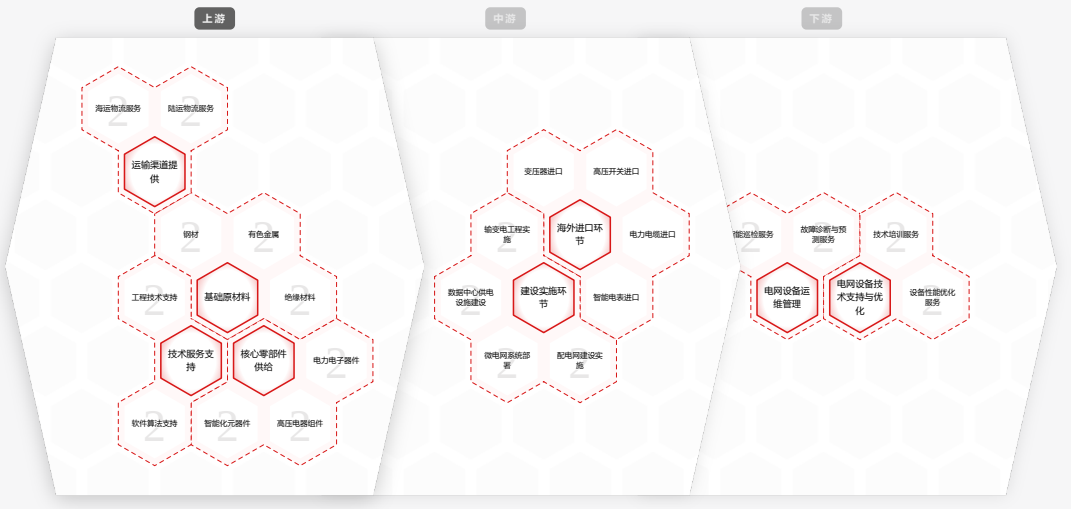
**1. 智能巡检与预测性维护成为主流。**

华为在世界移动通信大会期间发布了输电线路智能巡检解决方案2.0，巡检覆盖密度从60%到达100%；单次巡检周期从20天缩短至2小时，巡检效率提升80倍；通过智能平台与APP联动使业务数字化，将响应速度和任务处理效率提升30%；减少巡检人力车辆投入，实现碳减排，以5,000公里的线路巡检为例，预计减少16.2吨/车/年。

**2. 培训、性能等技术增值服务贡献高毛利。**

2025年，中国电网设备出海的海外技术增值服务市场营收超200亿美元，年增速达9.8%；其中新兴市场技术培训需求增速超20%，发达国家设备性能优化需求增速达16%。

## 电网设备出海产业链总图谱




# 行业规模

## 电网设备出海行业规模的概况

2020年—2025年，电网设备出海行业市场规模由840.75亿美元增长至1,915.04亿美元，期间年复合增长率17.90%。预计2026年—2030年，电网设备出海行业市场规模由2,305.62亿美元增长至5,217.68亿美元，期间年复合增长率22.65%。

## 电网设备出海行业市场规模历史变化的原因如下：

**2020-2022年，全球能源转型和中国产业链成熟共同驱动行业高速增长。**

**1. 全球电网升级需求爆发驱动市场快速增长。**

2020-2022年行业整体增速达36.16%、30.39%，其中电池（储能）板块增速65.15%、71.12%；国家能源局数据显示同期全球可再生能源装机增速达15.1%，带动电网投资增速18%；全球能源结构转型倒逼电网升级，新兴市场电力基建缺口扩大，共同拉动设备出海需求。

**2. 中国产业链成熟和政策支持加速设备出海规模扩张。**

2020-2022年中国电网设备出口额与行业增速同步，特高压设备出口占全球60%；商务部数据显示同期中国海外电网合同额超1,300亿人民币；中国逐渐形成的全产业链能力叠加“一带一路”的政策支持，使该时间段行业规模爆发式扩张。

**2023-2025年，地缘冲突外加市场日趋成熟导致增速放缓。**

**1. 全球局势不稳定导致出海受阻。**

2023年，全球变压器、电线板块增速转负，LME铜价2022年上涨15%；近年来，俄乌、巴以、美伊、非洲、缅甸等地冲突加剧，导致电网设备出海困难，美国对委内瑞拉军事行动导致全球局势进一步紧张；地缘冲突引发通胀与供应链紊乱，推高成本与交付风险，新兴市场外汇短缺导致项目延期。

**2. 中游产能过剩使行业增速短期承压。**

2023-2025年电池（储能）板块增速从22.61%降至-4.64%，全球储能装机增速从22%降至15.1%；前期产能扩张导致供需错配，价格竞争加剧，行业出海市场规模放缓。

## 电网设备出海行业市场规模未来变化的原因主要包括：

**全球能源转型进一步深化，长远来看仍有高增长。**

**1. 新能源高景气拉动配套电网设备需求。**

2026-2030年，预计电池（储能）板块增速达32.4%，是增速最快的细分领域，2030年预计市场规模将达3,339.10亿美元，占行业整体的64%；在世界局势稳定后，新能源领域的热门将拉动电网配套需求，全球政策驱动下储能装机加速，成为电网设备出海最核心的增量市场。

**2. 新兴市场电力基建缺口成为未来发展突破口。**

2026-2030年，预计变压器、电线板块增速稳定在11-12%，2030E市场规模分别达919.01亿、645.90亿美元，反映输变电设备需求持续增长；东南亚、非洲电网缺口巨大，印尼、马来西亚与中国合作智能高级计量系统项目，非洲等国设定“2030年实现电力全覆盖”目标，将直接拉动输变电设备进口需求。

**中国电网出海行业商业模式升级巩固全球竞争优势。**

**1. 技术迭代与绿色化升级提升产品溢价。**

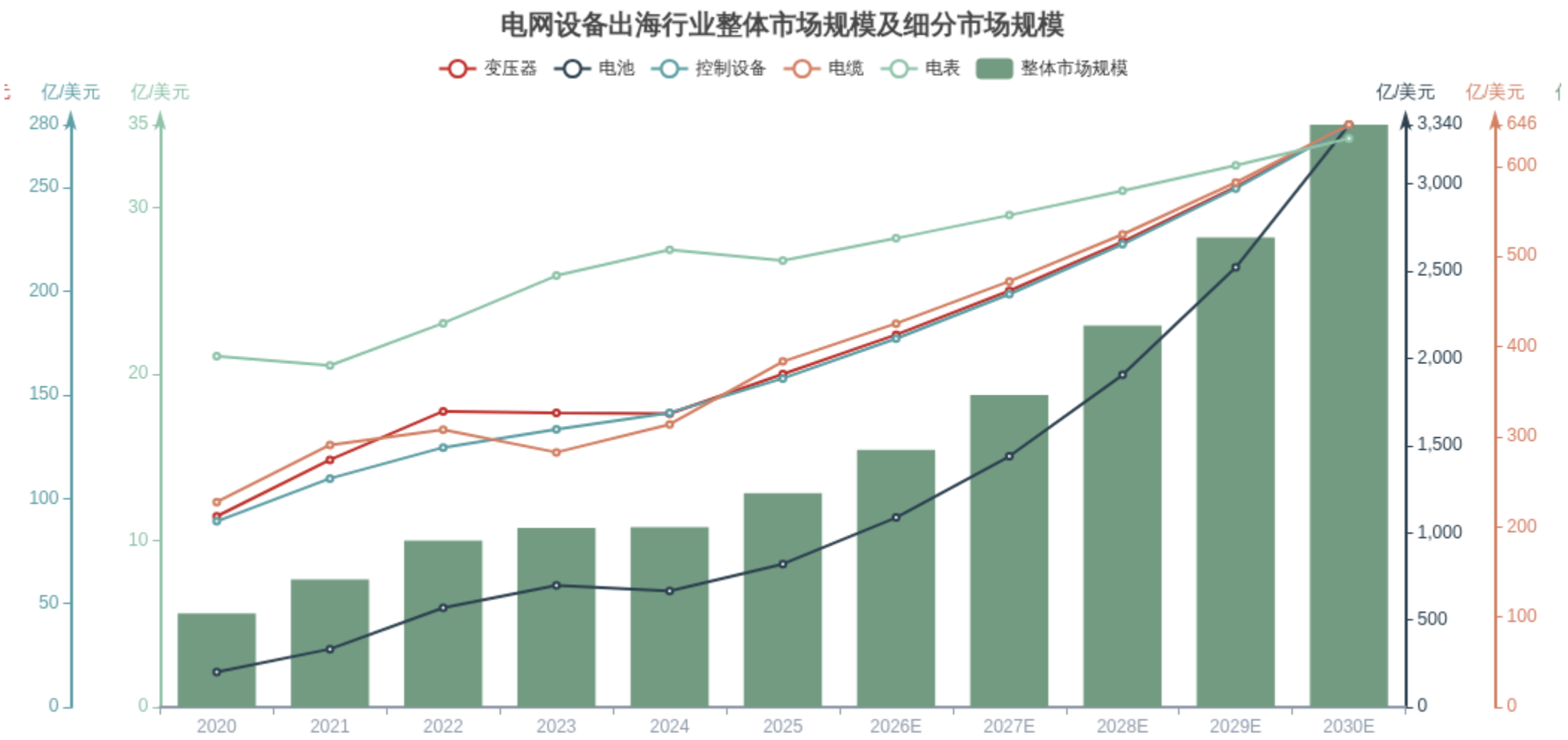
2026-2030年，预计控制设备板块增速达12.08%，反映数字化、绿色化设备需求增长；低碳设备出口均价较普通设备高6.2%；欧盟CBAM政策推动绿色设备溢价持续扩大，中国企业凭借技术优势抢占高端市场；技术迭代提升设备效能与低碳属性，绿色化、数字化设备获得更高溢价，推动行业盈利水平与市场份额双提升。

**2. 出海模式升级重新拉动市场增长。**

目前，中国特高压出海领域商业模式以EPC为主，部分低端零件仍然处于设备出口模式，未来随着技术、管理的迭代，行业模式向着生态输出模式发展，整合"标准+技术+金融+运营"全产业链资源，为海外市场提供系统性解决方案，重新拉动电网出海行业增速。

## 规模预测

### 电网设备出海行业规模




## 政策梳理

| | 政策名称 | 颁布主体 | 生效日期 | 影响 |
|---|---|---|---|---|
| | 《对外承包工程项目备案和立项管理办法》（2024 年修订版） | 司法部 | 2024-07-01 | 7 |
| **政策内容** | 简化海外 EPC 项目备案流程，支持企业参与 “一带一路” 能源基础设施项目，提供风险预警和融资支持（如出口信用保险覆盖比例提升至 90%） | | | |
| **政策解读** | 优化出海服务保障，提升企业参与海外项目的积极性，推动行业出海规模持续扩张；备案流程简化与融资支持增强企业获取海外项目能力，同时需应对更严格的项目风险评估 | | | |
| **政策性质** | 规范类政策 | | | |

| | 政策名称 | 颁布主体 | 生效日期 | 影响 |
|---|---|---|---|---|
| | 《关于推进共建“一带一路”绿色发展的意见》 | 国家发展改革委 | 2022-03-01 | 7 |
| **政策内容** | 提出 “推动中国电网标准（如特高压、智能电网 IEC 标准）在‘一带一路’国家落地，支持企业参与国际标准制定”，建立标准互认机制 | | | |
| **政策解读** | 提升中国电网设备的技术竞争力，推动行业从 “产品出海” 向 “标准出海” 升级；凭借中国标准帮助企业获得更多项目订单（如沙特智能电表项目），降低合规成本，同时需投入资源推动标准本地化落地 | | | |
| **政策性质** | 鼓励性政策 | | | |

| | 政策名称 | 颁布主体 | 生效日期 | 影响 |
|---|---|---|---|---|
| | 《“十五五” 电力发展规划》 | 国家能源局 | 2025-01-01 | 10 |
| **政策内容** | 提出 “构建新型电力系统，推动绿色低碳电网设备出海，支持企业在海外建设智能电网和储能项目”；“十五五”期间公司固定资产投资预计达到4万亿元，较“十四五”投资增长40%，用于新型电力系统建设。 | | | |
| **政策解读** | 为行业中长期发展指明方向，引导技术向绿色化、数字化升级，推动储能、智能电表等细分领域爆发式增长；为企业提供中长期政策红利，增强研发投入动力，同时需应对技术迭代与产能过剩风险 | | | |
| **政策性质** | 指导性政策 | | | |

| | 政策名称 | 颁布主体 | 生效日期 | 影响 |
|---|---|---|---|---|
| | 《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》 | 国家发展改革委、国家能源局 | 2024-02-01 | 6 |
| **政策内容** | 进一步拓展网络通信、大数据、自动控制等技术的应用范围，持续提升配电自动化有效覆盖率，逐步提升负荷控制能力。合理配置监测终端、无人巡检终端、带电作业机器人等设施设备，加快设备状态智能监测分析、电网灾害智能感知等技术应用。 | | | |
| **政策解读** | 该指导意见明确提出合理配置监测终端、无人巡检终端、带电作业机器人等设施设备，加快设备状态智能监测分析、电网灾害智能感知等技术应用，为无人机智能巡检的应用提供利好的政策支持。 | | | |
| **政策性质** | 指导性政策 | | | |

| | 政策名称 | 颁布主体 | 生效日期 | 影响 |
|---|---|---|---|---|
| | 《推进 “一带一路” 能源合作高质量发展愿景与行动》 | 国家能源局、商务部 | 2024-03-01 | 8 |
| **政策内容** | 提出 “深化能源基础设施互联互通，支持特高压、储能等电网设备出口，推动 EPC 总包模式升级”，设立 “一带一路” 能源合作专项资金，提供融资、风险保障等支持‘一带一路’能源合作 | | | |
| **政策解读** | 搭建能源合作落地平台，加速行业从 “产品输出” 到 “全链条解决方案输出” 的升级，巩固中国在全球能源互联中的主导地位；为企业提供专项资金与项目对接平台，降低融资成本与风险，同时要求遵守当地合规要求，应对国际竞争 | | | |
| **政策性质** | 鼓励性政策 | | | |

| | 政策名称 | 颁布主体 | 生效日期 | 影响 |
|---|---|---|---|---|
| | 《“十四五” 现代能源体系规划》 | 国家发展改革委、国家能源局 | 2022-03-22 | 9 |
| **政策内容** | 1. 将能源装备出口纳入国家能源战略重点； 2. 明确推动特高压、智能电网设备出海，构建全球能源互联网； 3. 规划 2025 年电网设备出口额突破 1500 亿美元。 | | | |
| **政策解读** | 作为国家级能源中长期规划，为电网设备出海确立顶层战略定位，引导社会资源向高端设备研发、海外市场布局倾斜，推动行业从 “单一产品出口” 向 “能源解决方案输出” 转型，为企业参与海外项目提供核心政策背书，大幅提升中国设备在国际市场的竞争力。 | | | |
| **政策性质** | 指导性政策 | | | |

# 竞争格局

## 电网设备出海竞争格局概况

电网设备出海行业呈现以下梯队情况: 第一梯队公司有国家电网有限公司、特变电工股份有限公司、国电南瑞科技股份有限公司、中国西电集团有限公司、中国南方电网有限责任公司等; 第二梯队公司有许继电气股份有限公司、思源电气股份有限公司、河南平高电气股份有限公司、宁波东方电缆股份有限公司、杭州海兴电力科技股份有限公司、宁波三星医疗电气股份有限公司、江苏林洋能源股份有限公司等; 第三梯队公司有保定天威保变电气股份有限公司、海南金盘智能科技股份有限公司、长高电新科技股份公司、青岛汉缆股份有限公司、远东电缆有限公司等。

## 电网设备出海行业竞争格局形成的历史原因如下:

**政策红利倾斜是竞争格局形成的核心外部原因。**

**1. 早期政策红利倾斜奠定龙头企业的竞争基础。**

早期，电网设备出海面临地缘风险高、项目体量大、资金回收周期长等问题，2015年“一带一路”能源合作启动后，国家政策优先支持具备资金、技术优势的大型国企/龙头民企出海，形成明显的先发优势壁垒，其中，国家电网自2008年起率先开启出海布局，通过收购菲律宾国家电网40%股权、中标巴西美丽山特高压项目等，逐步构建全球布局，截至2021年，其境外资产超过650亿美元，年创利润约80亿美元，形成了中小企业难以企及的先发优势。

**2. 商业模式迭代导致竞争梯队分化加剧。**

行业发展先后经历“产品出口（2020年前）→EPC总包（2020-2023年）→投资运营+标准输出（2023年后）”三个阶段，阶段迭代对企业能力要求持续提升，推动梯队分化加剧；2020年前，产品出口阶段（以中低压设备为主），中小企业参与度达40%；2020年后，EPC总包模式崛起，具备全链条能力的企业仅10家左右，头部5家企业占据70%的EPC订单份额，中小企业参与度降至20%。

**企业自身核心能力差异是竞争格局形成的内在核心因素。**

**1. 核心技术壁垒巩固龙头企业的垄断地位。**

电网设备出海的核心竞争力集中在特高压、智能电网等高端技术领域，龙头企业长期加大研发投入，构建技术壁垒，而中小企业研发投入不足，难以突破核心技术，逐步被边缘化；2018-2025年，头部企业（国电南瑞、特变电工、中国西电）平均研发投入占总投入比重达40%以上，手握海量核心专利；而第三梯队企业平均研发投入占比不足3%，核心技术依赖引进；中小企业在特高压领域市场份额几乎为0，仅能涉足中低压细分领域。

**2. 资金与海外布局能力拉大企业竞争差距。**

电网设备出海项目体量大、周期长（通常3-5年），对企业资金实力与海外布局能力要求极高，这种能力的长期差异，直接导致企业竞争差距持续拉大。从资金实力来看，2025年，第一梯队企业平均资产规模超1,000亿美元；而第三梯队企业平均资产规模不足200亿美元；从海外布局来看，头部企业自2010年前后开始布局海外分支机构，截至2025年，国家电网已投资运营菲律宾、巴西、葡萄牙、澳大利亚等7个国家和地区的骨干能源网，而第三梯队企业海外布局基本为零，且多以产品出口为主，缺乏本地化运维与项目运营能力。

## 电网设备出海行业竞争格局未来变化的趋势如下:

**电网设备出海行业加速洗牌，进一步向寡头垄断发展。**

**1. 龙头企业抢占高端市场，垄断优势不断强化。**

龙头企业将持续加大高端技术研发投入，结合本地化生产基地（如思源电气意大利基地），进一步降低成本、提升交付效率，同时依托“EPC+投资运营”模式锁定长期订单，逐步垄断全球高端电网设备市场；预计2025-2030年中国电网设备CR3企业全球市占率将攀升至40%以上，其竞争优势将形成难以突破的壁垒，与中小企业的差距持续拉大。

**2. 中小企业加速出清，低端市场逐步整合。**

未来行业洗牌将主要集中在中低端产品领域，中小企业将因技术不足、资金短缺、海外布局能力薄弱，难以应对行业竞争和海外市场需求升级，缺乏核心竞争力的中小企业要么退出市场，要么转型为龙头企业的配套供应商，低端市场逐步实现规模化整合，行业整体集中度进一步提升，逐步向寡头垄断格局靠拢。

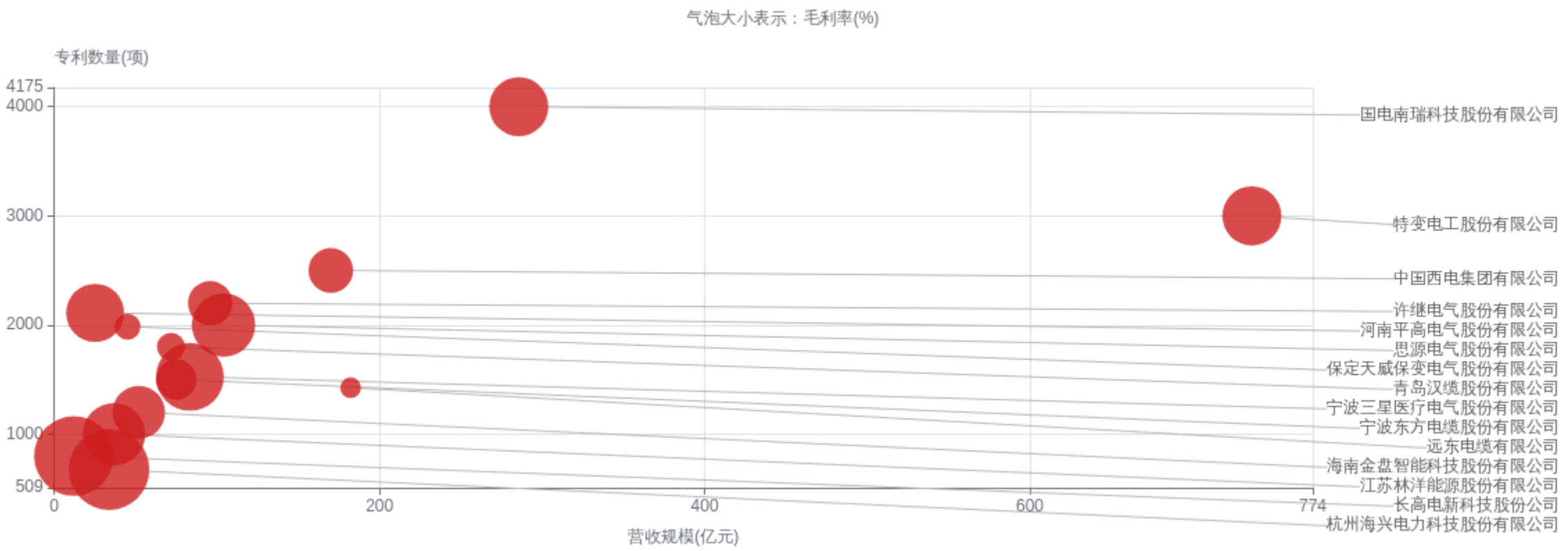
**全球电网设备市场将成为差异化错位竞争格局。**

**1. 聚焦优势赛道错位竞争。**

除龙头的其他企业将避开全面竞争，聚焦自身优势赛道，持续加大细分赛道研发投入，打造专属核心优势，避免同质化价格战，形成差异化布局；逐步形成“各占一隅”的竞争格局，细分领域龙头的市场地位将逐步巩固；例如，金盘科技聚焦风电用变压器，现已做到全球市场占有率超25%。

**2. 聚焦区域市场错位竞争。**

不同区域市场的需求差异（欧美高端需求、新兴市场基础需求），将推动企业根据自身能力聚焦特定区域，适配区域需求特点，打造本地化服务能力，实现区域错位竞争；例如，思源电气聚焦欧洲市场，依托意大利本地化生产基地避开贸易壁垒，2025年海外营收39%，其中欧洲贡献其海外营收的60%。




## 上市公司速览

**特变电工股份有限公司（600089）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
|---|---|---|---|
| - | 736.6亿元 | 4.7 | 29.3 |

**中国西电电气股份有限公司（601179）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
|---|---|---|---|
| - | 170.0亿元 | 11.5 | 22.1 |

**保定天威保变电气股份有限公司（600550）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
|---|---|---|---|
| - | 45.0亿元 | 41.9 | 12.9 |

**海南金盘智能科技股份有限公司（688676）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
|---|---|---|---|
| - | 51.9亿元 | 8.3 | 26.1 |

**河南平高电气股份有限公司（600312）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
| --- | --- | --- | --- |
| - | 25.1亿元 | 22.8 | 28.7 |

**思源电气股份有限公司（002028）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
| --- | --- | --- | --- |
| - | 104.1亿元 | 21.3 | 31.4 |

**长高电新科技股份公司（002452）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
| --- | --- | --- | --- |
| - | 12.0亿元 | 6.2 | 39.4 |

**宁波东方电缆股份有限公司（603606）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
| --- | --- | --- | --- |
| - | 75.0亿元 | 11.9 | 20.0 |

**青岛汉缆股份有限公司（002498）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
| --- | --- | --- | --- |
| - | 71.8亿元 | 9.7 | 14.0 |

**远东智慧能源股份有限公司（600869）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
| --- | --- | --- | --- |
| - | 182.2亿元 | 4.8 | 10.3 |

**杭州海兴电力科技股份有限公司（603556）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
| --- | --- | --- | --- |
| - | 33.7亿元 | -1.2 | 39.9 |

**宁波三星医疗电气股份有限公司（601567）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
| --- | --- | --- | --- |
| - | 83.4亿元 | 20.8 | 33.6 |

**江苏林洋能源股份有限公司（601222）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
| --- | --- | --- | --- |
| - | 36.7亿元 | -28.9 | 30.9 |

**许继电气股份有限公司（000400）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
| --- | --- | --- | --- |
| - | 95.9亿元 | -11.5 | 21.9 |

**国电南瑞科技股份有限公司（600406）**

| 总市值 | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
| --- | --- | --- | --- |
| - | 285.7亿元 | 11.5 | 29.3 |

# 企业分析

1 **特变电工股份有限公司【600089】**

## 公司信息

| | | | |
|---|---|---|---|
| **企业状态** | 存续 | **注册资本** | 505279.2571万人民币 |
| **企业总部** | 昌吉回族自治州 | **行业** | 电气机械和器材制造业 |
| **法人** | 张新 | **统一社会信用代码** | 91650000299201121Q |
| **企业类型** | 其他股份有限公司(上市) | **成立时间** | 730656000000 |
| **品牌名称** | 特变电工股份有限公司 | **经营范围** | 变压器、电抗器、互感器、电线电缆及其他电气机械器材的制造、销售、检修、安装及回收；机械设备、电子产品的生产销售；五金交电的销售；硅及相关产品的制造、研发及相关技术咨询；矿产品的加工；新能源技术、建筑环保技术、水资源利用技术及相关工程项目的研发及咨询；太阳能系统组配件、环保设备的制造、安装及相关技术咨询；太阳能光伏离网和并网及风光互补系统、柴油机光互补系统及其他新能源系列工程的设计、建设、安装及维护；太阳能集中供热工程的设计、安装；太阳能光热产品的设计、制造；承包境外机电行业输变电、水电、火电站工程和国内、国际招标工程，上述境外工程所属的设备、材料出口，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；进口钢材经营；一般货物和技术的进出口；电力工程施工总承包特级资质、电力行业甲级资质，可承接电力各等级工程施工总承包、工程总承包和项目管理业务；可从事资质证书许可范围内相应的建设工程总承包业务以及项目管理和相关的技术与管理服务；房屋出租；水的生产和供应（限下属分支机构经营）；电力供应；热力生产和供应；货物运输代理服务及相关咨询；花草培育、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |

## 财务数据分析

| 财务指标 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 销售现金流/营业收入 | 1.03 | 1.13 | 1.13 | 1.15 | 1.07 | 1.03 | 1.06 | 1.11 | 1.09 |
| 扣非净利润同比增长(%) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 资产负债率(%) | 63.4413 | 59.3054 | 57.8996 | 57.9087 | 57.4438 | 54.9183 | 52.9393 | 54.2821 | 56.6315 |
| 营业总收入同比增长(%) | 7.1172 | -4.5773 | 3.5901 | -6.6217 | 19.272 | 37.3897 | 39.0699 | 1.7574 | -0.3461 |
| 归属净利润同比增长(%) | 16.0421 | 0.2472 | -6.7336 | -1.44 | 23.2088 | 196.3385 | 118.9313 | -32.7474 | -61.3672 |
| 摊薄净资产收益率(%) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 实际税率(%) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 应收账款周转天数(天) | 76.5192 | 92.6522 | 103.2317 | 113.9637 | 100.9931 | 88.6262 | 58.683 | 57.1174 | 62.5022 |
| 预收款/营业收入 | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 流动比率 | 1.1941 | 1.3156 | 1.3256 | 1.4752 | 1.3071 | 1.3751 | 1.2052 | 1.2112 | 1.1466 |
| 每股经营现金流(元) | 0.8136 | 0.4808 | 0.6948 | 1.088 | 1.4156 | 3.0768 | 5.5982 | 5.1086 | 2.5628 |
| 毛利率(%) | 18.1944 | 21.4385 | 19.665 | 20.6115 | 20.6098 | 30.2709 | 38.5907 | 27.5324 | 18.1246 |
| 流动负债/总负债(%) | 74.8535 | 72.2863 | 70.1696 | 58.8776 | 62.5165 | 61.9787 | 63.267 | 60.8401 | 62.1983 |
| 速动比率 | 0.7892 | 0.9166 | 0.9509 | 1.0396 | 1.0433 | 1.1829 | 0.9597 | 0.9836 | 0.9248 |
| 摊薄总资产收益率(%) | 3.4508 | 3.3319 | 2.8766 | 2.4539 | 3.0195 | 8.3218 | 15.4051 | 7.7812 | 1.8011 |
| 营业总收入滚动环比增长(%) | 63.8011 | 0.5502 | 18.8696 | 37.9411 | 26.9986 | / | / | / | / |
| 扣非净利润滚动环比增长(%) | -27.3335 | -62.1612 | -91.7003 | -62.0024 | 98.2852 | / | / | / | / |
| 加权净资产收益率(%) | 9.7817 | 8.24 | 6.3846 | 5.8519 | 6.9324 | 19.367 | 33.1464 | 18.4135 | / |
| 基本每股收益(元) | 0.6785 | 0.61 | 0.4905 | 0.4695 | 0.5907 | 1.8813 | 4.1183 | 2.3888 | 0.7962 |
| 净利率(%) | 6.2471 | 6.9017 | 6.3905 | 6.4639 | 7.2489 | 16.0148 | 23.8332 | 14.3626 | 3.6795 |
| 总资产周转率(次) | 0.5524 | 0.4828 | 0.4501 | 0.3796 | 0.4165 | 0.5204 | 0.6472 | 0.5422 | 0.4899 |
| 归属净利润滚动环比增长(%) | -23.4447 | -31.1015 | -78.7368 | -43.4041 | 46.4797 | / | / | / | / |
| 每股净资产(元) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 每股公积金(元) | 2.5357 | 2.9933 | 2.9743 | 2.9863 | 2.9958 | 3.0511 | 3.0867 | 2.144 | 2.1489 |
| 扣非净利润(元) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 存货周转天数(天) | 119.024 | 134.4739 | 120.2606 | 122.2494 | 80.4811 | 82.4893 | 91.8813 | 99.508 | 98.5141 |
| 营业总收入(元) | 40117492192.36 | 38281201718.14 | 39655527759.96 | 37029645462.87 | 44165999579.17 | 61370600608.19 | 96003178017.2 | 98206439552.02 | 97866551865.82 |
| 每股未分配利润(元) | 3.2318 | 3.1775 | 3.4242 | 3.6849 | 4.066 | 5.5593 | 8.8087 | 7.9254 | 8.437 |
| 稀释每股收益(元) | 0.6785 | 0.61 | 0.4905 | 0.4695 | 0.5907 | 1.8813 | 4.1183 | 2.3888 | 0.7962 |
| 归属净利润(元) | 2190348152.48 | 2195762306.72 | 2047909231.53 | 2018419117.58 | 2486870007.53 | 7254795959.39 | 15883017182.56 | 10702710662.39 | 4134755516.65 |
| 扣非每股收益(元) | 0.5863 | 0.5236 | 0.4524 | 0.3557 | 0.4155 | 1.4993 | 4.1175 | 2.3175 | / |
| 毛利润（元） | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 经营现金流/营业收入 | 0.8136 | 0.4808 | 0.6948 | 1.088 | 1.4156 | 3.0768 | 5.5982 | 5.1086 | 2.5628 |

## 公司竞争优势

### 竞争优势

特变电工是行业规模最大、产业链最完整的输变电龙头，其核心竞争优势集中在全产业链协同构建的规模壁垒与技术领先性，其构建了“输变电设备+新能源+能源新材料”三位一体产业集群，是国内唯一具备±1100kV特高压交直流全电压等级设备研发制造能力的企业；其庞大的规模支撑其海外项目高效交付，单厂年产变压器能力超2亿kVA，可承接全球最大规模EPC总包项目，资金周转与供应链整合能力行业领先；产品通过欧盟CE、北美UL等10+国际认证，成功突破欧美日企业长期技术垄断。

特变电工官网

## 2 国电南瑞科技股份有限公司【600406】

### 公司信息

| | | | |
|---|---|---|---|
| **企业状态** | 存续 | **注册资本** | 803208.8259万人民币 |
| **企业总部** | 南京市 | **行业** | 软件和信息技术服务业 |
| **法人** | 郑宗强 | **统一社会信用代码** | 91320191726079387X |
| **企业类型** | 股份有限公司(上市) | **成立时间** | 983289600000 |
| **品牌名称** | 国电南瑞科技股份有限公司 | **经营范围** | 电力设备及系统、输配电及控制设备、电动汽车充换电系统及设备、综合能源管控系统及设备、机器人及无人机系统及设备、智慧照明系统及设备、信息系统及设备、水利水务及节能环保设备、工业自动控制系统及装置、轨道交通控制系统、信号系统及设备、人工智能及智能制造设备、计算机软硬件及外围设备、通信设备、仪器仪表、电子及信息产品、电机、工业电源、卫星导航产品的研发、生产、销售、技术咨询、技术服务；电气工程、自动化、能源管控、信息通信、信息安全、水利水务、环保、轨道交通、工业控制技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；机电工程、电力工程、安防工程、建筑智能化工程、节能环保工程、水利水电工程的设计、施工、技术咨询、技术服务；计算机系统集成、信息系统集成服务；铁路电气化设备安装与服务；电动汽车充换电设施建设与服务；新能源、分布式能源、储能项目的建设、运营；电、热、冷等综合能源的生产、销售与运营；电力、能源、环保设备设施与系统运行维护；合同能源管理；职业技能培训；计算机软件的培训服务；自有设备租赁；自有房屋租赁；自营和代理各类商品及技术的进出口业务；承包境外工程项目。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |

## 财务数据分析

| 财务指标 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 销售现金流/营业收入 | 0.99 | 1 | 1 | 0.97 | 0.91 | 0.95 | 0.99 | 1.02 | 1.04 |
| 扣非净利润同比增长(%) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 资产负债率(%) | 48.9473 | 54.0143 | 43.8642 | 43.1387 | 44.829 | 44.2585 | 40.8361 | 41.4795 | 43.1145 |
| 营业总收入同比增长(%) | 17.5433 | -14.3388 | 17.9622 | 13.6061 | 18.7481 | 10.1516 | 10.417 | 10.1312 | 11.1547 |
| 归属净利润同比增长(%) | 11.3638 | 2.5109 | 28.4384 | 4.3486 | 11.7077 | 16.3022 | 14.2444 | 11.441 | 6.0617 |
| 摊薄净资产收益率(%) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 实际税率(%) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 应收账款周转天数(天) | 214.4517 | 161.3988 | 204.5106 | 203.0686 | 178.372 | 167.405 | 166.348 | 172.1561 | 180.087 |
| 预收款/营业收入 | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 流动比率 | 1.8566 | 1.4459 | 1.8318 | 1.7519 | 1.7097 | 1.6966 | 1.8304 | 1.9128 | 1.9174 |
| 每股经营现金流(元) | 0.7511 | 0.7855 | 0.6999 | 1.0135 | 1.2192 | 0.8423 | 1.3085 | 1.4246 | 1.3801 |
| 毛利率(%) | 22.7776 | 30.012 | 28.7425 | 28.7881 | 26.8047 | 26.8782 | 27.0437 | 26.7959 | 26.658 |
| 流动负债/总负债(%) | 99.1834 | 99.3386 | 98.1983 | 98.1727 | 94.43 | 94.6889 | 98.0489 | 98.4066 | 98.2564 |
| 速动比率 | 1.5284 | 1.0536 | 1.2028 | 1.3635 | 1.4296 | 1.4385 | 1.5603 | 1.634 | 1.6293 |
| 摊薄总资产收益率(%) | 8.5792 | 11.6605 | 9.0521 | 8.4914 | 8.4477 | 8.7138 | 9.2434 | 9.4008 | 9.1129 |
| 营业总收入滚动环比增长(%) | 66.6753 | 246.8745 | 72.3611 | 144.0761 | / | / | / | / | / |
| 扣非净利润滚动环比增长(%) | 36.3088 | -40.2627 | 96.6429 | 137.6538 | / | / | / | / | / |
| 加权净资产收益率(%) | 17.23 | 16.38 | 16.9 | 14.82 | 15.06 | 15.7 | 16.09 | 16.08 | / |
| 基本每股收益(元) | 0.6 | 0.79 | 0.93 | 0.94 | 1.06 | 1.02 | 0.97 | 0.9 | 0.95 |
| 净利率(%) | 12.7132 | 15.3022 | 15.5915 | 14.3732 | 13.5359 | 14.2482 | 14.7446 | 14.8333 | 14.1884 |
| 总资产周转率(次) | 0.6748 | 0.762 | 0.5806 | 0.5908 | 0.6241 | 0.6116 | 0.6269 | 0.6338 | 0.6423 |
| 归属净利润滚动环比增长(%) | 39.425 | 194.0911 | 91.568 | 132.4322 | / | / | / | / | / |
| 每股净资产(元) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 每股公积金(元) | 0.473 | 0.9582 | 2.0843 | 2.1524 | 2.1773 | 1.6608 | 1.3373 | 0.9648 | 0.9808 |
| 扣非净利润(元) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 存货周转天数(天) | 85.6633 | 80.8462 | 100.7247 | 90.5638 | 94.2729 | 105.2939 | 99.563 | 99.3186 | 102.2785 |
| 营业总收入(元) | 11415282981.64 | 24197908118.35 | 28540370796.48 | 32423594529.38 | 38502411143.75 | 42411007392.46 | 46828962926.94 | 51573303989.39 | 57417254946.56 |
| 每股未分配利润(元) | 1.897 | 2.4677 | 2.7738 | 3.2987 | 3.9986 | 3.9595 | 3.8693 | 3.7622 | 3.9846 |
| 稀释每股收益(元) | 0.6 | 0.79 | 0.93 | 0.94 | 1.06 | 1.02 | 0.97 | 0.9 | 0.95 |
| 归属净利润(元) | 1447176547.17 | 3240522727.39 | 4162074561.84 | 4343067280.95 | 4851540712.46 | 5642448311.81 | 6446181151.11 | 7183687344.52 | 7610121306.96 |
| 扣非每股收益(元) | 0.58 | 0.47 | 0.81 | 0.9 | 1.01 | 1 | 0.95 | 0.87 | / |
| 毛利润（元） | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 经营现金流/营业收入 | 0.7511 | 0.7855 | 0.6999 | 1.0135 | 1.2192 | 0.8423 | 1.3085 | 1.4246 | 1.3801 |

## 公司竞争优势

### 竞争优势

国电南瑞是电网自动化领域的绝对龙头，核心竞争力体现在电力二次设备的技术垄断与全球技术话语权；该公司电力二次设备市占率超40%，柔直控制设备全球第一，是电网智能化出海的核心代表，海外业务覆盖60+国家，聚焦高端技术输出；同时作为国际电力标准制定的核心参与者，国电南瑞主导制定12项国际标准、200+项国家标准，是IECTC57等国际组织核心成员，这一优势使其海外项目技术适配成本降低30%以上，有效规避海外技术壁垒，进一步巩固了高端市场的竞争优势。

国电南瑞官网

## 3 宁波东方电缆股份有限公司【603606】

### 公司信息

| | | | |
|---|---|---|---|
| **企业状态** | 存续 | **注册资本** | 68771.5368万人民币 |
| **企业总部** | 宁波市 | **行业** | 电气机械和器材制造业 |
| **法人** | 夏崇耀 | **统一社会信用代码** | 91330200704897960W |
| **企业类型** | 其他股份有限公司(上市) | **成立时间** | 908985600000 |
| **品牌名称** | 宁波东方电缆股份有限公司 | **经营范围** | 许可项目：电线、电缆制造；建设工程设计；港口经营；道路货物运输（不含危险货物）；港口货物装卸搬运活动(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准)。一般项目：海洋工程设计和模块设计制造服务；海洋工程装备制造；海洋工程关键配套系统开发；海洋工程装备销售；海洋工程装备研发；水下系统和作业装备制造；金属丝绳及其制品制造；对外承包工程；工程管理服务；海洋能系统与设备制造；以自有资金从事投资活动；海洋能系统与设备销售；海上风电相关系统研发；海上风电相关装备销售；深海石油钻探设备销售；深海石油钻探设备制造；光纤制造；光缆制造；配电开关控制设备研发；配电开关控制设备制造；配电开关控制设备销售；电力设施器材制造；机械电气设备制造；智能输配电及控制设备销售；塑料制品制造；玻璃纤维增强塑料制品销售；金属包装容器及材料制造；金属包装容器及材料销售；通用设备制造（不含特种设备制造）；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；货物进出口；光缆销售；文化、办公用设备制造；文具制造；轨道交通专用设备、关键系统及部件销售；进出口代理；电线、电缆经营；租赁服务（不含许可类租赁服务）；装卸搬运(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。(分支机构经营场所设在：北仑区小港江南东路967号1幢、2幢；北仑区戚家山江滨路278号；宁波市北仑区郭巨街道白洋线中段168号) |

## 财务数据分析

| 财务指标 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 销售现金流/营业收入 | 1.09 | 1.1 | 1.11 | 1.03 | 1.07 | 0.85 | 0.97 | 1.09 | 1.05 |
| 扣非净利润同比增长(%) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 资产负债率(%) | 58.5123 | 46.5153 | 49.1882 | 45.66 | 48.6102 | 41.7251 | 40.2036 | 40.8774 | 43.6379 |
| 营业总收入同比增长(%) | -4.392 | 18.3959 | 46.6668 | 22.0291 | 36.9037 | 57.0008 | -11.6397 | 4.2962 | 24.384 |
| 归属净利润同比增长(%) | 2.9162 | -3.2009 | 241.5455 | 163.7398 | 96.2555 | 33.9751 | -29.1442 | 18.7832 | 0.8117 |
| 摊薄净资产收益率(%) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 实际税率(%) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 应收账款周转天数(天) | 92.9584 | 91.3103 | 80.2747 | 100.5406 | 106.2729 | 96.7931 | 123.7586 | 124.3005 | 119.0094 |
| 预收款/营业收入 | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 流动比率 | 1.2896 | 1.7218 | 1.6603 | 1.6955 | 2.1612 | 1.8546 | 2.7995 | 2.0829 | 1.8365 |
| 每股经营现金流(元) | 0.513 | -1.8299 | 0.9864 | 1.0274 | 1.061 | 0.8523 | 0.9411 | 1.7311 | 1.6179 |
| 毛利率(%) | 12.3119 | 12.9441 | 16.5472 | 24.867 | 30.5522 | 25.3385 | 22.3797 | 25.21 | 18.8335 |
| 流动负债/总负债(%) | 98.0035 | 97.925 | 97.5274 | 97.1007 | 73.3327 | 97.564 | 66.0608 | 87.388 | 87.3281 |
| 速动比率 | 0.9481 | 1.1003 | 1.3014 | 1.3381 | 1.724 | 1.4099 | 2.2583 | 1.5178 | 1.4411 |
| 摊薄总资产收益率(%) | 2.7277 | 2.0022 | 5.3834 | 12.2944 | 17.6858 | 16.4255 | 9.588 | 10.0873 | 8.838 |
| 营业总收入滚动环比增长(%) | 47.6609 | -21.4787 | 4.1172 | 4.0976 | 9.2962 | / | / | / | / |
| 扣非净利润滚动环比增长(%) | 98.6 | 60.6754 | -13.0385 | 12.8143 | 2.6846 | / | / | / | / |
| 加权净资产收益率(%) | 6.25 | 5.77 | 10.37 | 23.48 | 34.24 | 32.18 | 16.3 | 17.01 | / |
| 基本每股收益(元) | 0.17 | 0.16 | 0.34 | 0.69 | 1.36 | 1.81 | 1.22 | 1.45 | 1.47 |
| 净利率(%) | 2.9774 | 2.4343 | 5.6687 | 12.253 | 17.5641 | 14.988 | 12.0189 | 13.6803 | 11.0878 |
| 总资产周转率(次) | 0.9162 | 0.8225 | 0.9497 | 1.0034 | 1.0069 | 1.0959 | 0.7977 | 0.7374 | 0.7971 |
| 归属净利润滚动环比增长(%) | 358.0404 | 52.762 | -4.8167 | 22.488 | 10.3782 | / | / | / | / |
| 每股净资产(元) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 每股公积金(元) | 0.393 | 2.0167 | 1.2346 | 0.7189 | 0.7954 | 1.8968 | 1.8968 | 1.8968 | 1.8982 |
| 扣非净利润(元) | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 存货周转天数(天) | 94.231 | 109.7394 | 88.8845 | 75.9236 | 80.7696 | 97.2579 | 122.4157 | 147.547 | 112.588 |
| 营业总收入(元) | 1741587912.29 | 2061968019.66 | 3024221686.15 | 3690430874.26 | 5052336113.63 | 7932209015.44 | 7008925593.41 | 7310044018.46 | 9092521785.68 |
| 每股未分配利润(元) | 1.16 | 1.0514 | 1.0408 | 1.3425 | 2.4346 | 3.6542 | 4.4062 | 5.6096 | 6.6261 |
| 稀释每股收益(元) | 0.17 | 0.16 | 0.34 | 0.69 | 1.34 | 1.81 | 1.22 | 1.45 | 1.47 |
| 归属净利润(元) | 51853356.71 | 50193559.99 | 171433835.63 | 452139234.97 | 887347934.9 | 1188825151.11 | 842351404.95 | 1000039507.51 | 1008157259.06 |
| 扣非每股收益(元) | 0.1 | 0.12 | 0.32 | 0.67 | 1.26 | 1.75 | 1.22 | 1.41 | / |
| 毛利润（元） | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 经营现金流/营业收入 | 0.513 | -1.8299 | 0.9864 | 1.0274 | 1.061 | 0.8523 | 0.9411 | 1.7311 | 1.6179 |

## 公司竞争优势

**竞争优势**

宁波东方电缆是海缆领域的全球龙头，是全球少数具备500kV及以上，国内唯一具备1000kV特高压海缆研发制造能力的企业，差异化竞争优势显著，海外业务聚焦欧美、东南亚海上风电市场；在深远海布局方面，公司深远海海缆系统解决方案可适配100m+水深，海缆使用寿命达30年；在市场布局上，公司聚焦海上风电与跨洋输电双赛道，海上风电海缆全球市占率超15%，是欧洲海上风电巨头Orsted、Vattenfall的核心供应商，成为差异化竞争的代表性企业。

宁波东方电缆官网

# 附录


## 法律声明

**权利归属：**头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

**尊重原创：**头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并应提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

**内容使用：**未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。

**合作维权：**头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

**完整性：**以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

# 成为头豹会员—享专属权益

- 成为头豹会员，尊享头豹海量数据库内容及定制化研究咨询服务
- 头豹已累积上万本行业报告、词条报告，拥有20万+注册用户，沉淀100万+原创数据元素
- 头豹优势：行业覆盖全、数据量庞大、研究内容应用场景广泛，并有专业分析师团队为您提供定制化服务，助力企业展业

## 报告次卡

任意10本报告
阅读权益（一年有效）

¥598 /年

## 企业标准版

V3

适用于研究频次高的用户或企业
无限量阅读全站报告
升级报告下载量
专享企业服务
定制词条报告

¥50,000 /年

## 企业专业版/旗舰版

V2-V3

满足定制研究需求的企业用户
定制深度研究报告
随需下载报告
分析师一对一沟通
专享所有核心功能

¥150,000+ /年

## 购买与咨询

咨询邮箱：

nancy.wang@frostchina.com

客服电话：

400-072-5588