

■“蓝筹筑基 价值引领”系列调研

中国西电

特高压主业景气向上 新兴业务蓄势生长

◎记者 王文嫣

当前电网投资的热度，最直观的脚步或许藏在变压器车间里。走进中国西电所属子公司西电常变的总装厂房：行车在半空中来回穿梭，叠装工位前，工人将一片片硅钢片叠成铁芯；线圈裹满绝缘纸，比人还高；一台尚未发运的大型变压器横卧在工位上，足有一间屋子大。订单的饱满，写在这里有条不紊的忙碌里。

近日，上海证券报记者跟随“沪市蓝筹公司走访”专项活动走进中国西电，实地调研公司高电压等级设备主业，以及配网侧、电力电子等新兴业务布局。在“十五五”全国电网固定资产投资超过5万亿元、海外电网建设进入超级周期的背景下，公司主业持续景气向好，新兴业务正在加速生长。

主业景气向上

特高压与海外市场共振

中国西电源自“一五”时期156项重点工程，深耕高压输变电装备七十余年，是我国产品种类齐全和成套能力较强的高压、超高压、特高压交直流输变电产品研发生产制造基地。记者走访中国西电所属变压器制造企业西电常变，其前身为常州变压器厂，是江苏省内唯一具备生产交流输变电用1000kV变压器和直流输变电用±1100kV换流变压器能力的企业，曾承制世界首个±1100kV特高压直流工程昌吉—古泉换流变压器，是特高压的新生力量。

行业发展的东风正劲。中国西电表示：根据国家能源局及中电联等相关数据，“十五五”时期全国电网固定资产投资将达5万亿元以上，较“十四五”期间增长超过80%，新增投产15回特高压直流输电通道；海外电网投资亦进入超级周期，2025年我国变压器出口总额同比增长近36%。行业红利正兑现为企业业绩。上半年，中国西电实现营业收入122.13亿元，同比增长8.07%；实现归属于上市公司股东的净利润6.88亿元，同比增长15.03%；实现扣非后归母净利润7.36亿元，同比增长20.74%；利润总额为10.79亿元，同比增长32.97%。

特高压是其中含金量很足的一块。中国西电相关负责人告诉记者，输变电装备行业常规电压等级段竞争激烈，而特高压领域技术壁垒



中国西电所属变压器制造企业西电常变

高，投资强度大，对于参与厂家的产品设计、工艺保障、制造及试验检测、安全稳定运行等综合能力要求非常高，竞争格局相对均衡。“我们每次投标都精心准备，投标后逐批复盘，依托全产业链优势，有信心把份额稳固住，把质量与效益提上去。”该负责人说。

市场份额正在稳步向上。记者获悉，上半年，中国西电电网市场累计新签合同77.1亿元，同比增长17.7%，在国家电网批次招标中排名连续位列第一，在南方电网批次集招标市场的占有率同比提升，在蒙网批次招标中占有率持续保持领先。

海外电网投资正进入一个超级周期，欧美存量设备老化替换、中东拉美基建扩容、AI数据中心配套供电升级三重需求共振。中国西电相关负责人表示，公司产品在意大利、沙特、摩洛哥等市场取得突破，斩获东南亚、美洲等地区输变电和数据中心重点项目30余项，在埃及和印尼的制造基地实现本地化生产，“通过努力，希望未来海外收入占比从目前17%左右的基础上稳步提升，但我们更强调有实实在在效益、有现金流的订单”。

景气周期中亦有扰动。近两年铜价从每吨7万元附近一度走高至11万元左右，而铜、硅钢等材料约占变压器成本的七八成。中国西电相关负责人向记者表示，公司通过投

标报价与铜价联动、统一物资管控、远期点价等机制对冲波动，“目前铜材储备已经能够满足生产需求”。

新业务培育提速 电力电子等产业协同发力

在主业的确定性之外，中国西电也在加快培育新业务。公司相关负责人透露，公司“十五五”规划在守牢高压变压器、高压开关基本盘的同时，进一步发力电力电子、电力器件、智慧配网等业务，构建“五大核心支柱产业+智慧服务与国际业务两大增长引擎”的产业体系。

柔性直流是其中技术含量最高的一支。以本次走访的西电常变为例，其为甘肃—浙江±800kV特高压直流工程研制的750兆伏安柔性直流变压器，创下世界柔直输电领域单台换流变压器容量纪录。配套的800kV/8GW柔性直流换流阀，则是全球电压等级最高、单阀容量最大。随着西北高比例新能源外送等需求增多，国产化柔直装备正从研制走向批量化应用。

电力电子是其中最活跃的一极。半年报显示，公司对西电电力电子实施增资；固态变压器、构网级联储能变流器实现市场应用新突破，形成“国内深耕，海外突破”的雏形。记

者从调研中获悉，公司固态变压器目前已实现出货，还拿到了海外订单，正在成套生产。围绕这一赛道，公司发挥内部产业资源优势，实施固态变压器市场、技术、生产协同，搭建固态变压器高质量发展生态。

孵化裂变机制则为新业务注入市场化活力。所谓孵化裂变，是把前景明确的业务先在内部培育，成熟后再分拆为分公司、子公司，按市场化机制发展——原本深藏开关板块、长期被外资垄断的发电机断路器项目正是一例，裂变成立西安西电发电开关装备有限公司，订单量同比翻番，技术研发向大电流、大容量持续延伸。公司相关负责人透露，未来公司还将围绕输变电主产业链，向更细分的产品和技术领域延伸，“比如原来涵盖在变压器、开关板块里的一些业务，体量不大但技术门槛高，现在给它匹配能力和资源，让它自己去闯市场”。

“公司聚焦聚力新型电力系统赛道，持续深化产业协同，打造具备全球竞争力的高端电力装备产业集群。”公司相关负责人介绍，近期完成了对西电常变的股权收购及增资。站在西电常变厂区远眺，一端连着特高压主网确定性的发展机遇，一端对接电力电子及海外市场的广阔增量——中国西电的转型成果，就体现在这样一台即将发往各地的大型变压器上。

北部湾港拟受让 恒港码头100%股权

◎记者 霍星羽

北部湾港10月7日晚公告称，公司正筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项，拟收购广西自贸区钦州港片区恒港码头有限公司（下称“恒港码头”）100%股权。本次交易对手方为广西北部湾国际港务集团有限公司（下称“广西北部湾”）及钦州市港口建设投资有限责任公司（下称“钦州港口建设投资”）。

从股权关系来看，本次交易构成上市公司关联交易。据悉，北部湾港控股股东为广西北部湾，持股比例51.66%，公司实际控制人为广西国资委；而本次交易对手方之一钦州港口建设投资，是广西北部湾旗下全资子公司，本次收购标的属于上市公司控股股东体系内资产。本次交易不构成重大资产重组、不构成重组上市。

公告介绍，本次拟收购的标的恒港码头为新设主体，成立于2026年9月23日，注册资本1亿元，经营范围为港口经营。交易前，恒港码头股权由广西北部湾、钦州港口建设投资分别持股33.9991%、66.0009%，整体为广西北部湾体系全资控股平台。

交易模式上，北部湾港拟通过“发行股份+支付现金”组合方式收购标的100%股权，并同步募集配套资金。目前公司已与交易对手签署收购意向协议，就本次交易达成了初步意向，但本次交易的最终方案、交易定价依据、业绩补偿安排、股份锁定安排、违约条款等核心条款尚未敲定，由交易各方另行签署正式协议确定。

截至目前，本次交易仍处于筹划论证阶段，尚未签署正式交易协议，具体方案仍在商讨论证中。本次交易尚需完成公司内部决策、监管审核等多重流程，最终能否落地存在不确定性。

根据停牌安排，公司股票自10月8日开市起停牌，公司预计将在不超过10个交易日披露完整交易方案。若未能在期限内召开董事会审议并披露方案，公司股票最晚将于10月22日开市起复牌，终止本次事项筹划。

北部湾港为广西沿海核心公共码头投资运营商，主营集装箱、散杂货港口装卸、堆存及港口增值服务、港口配套服务等。公司运营的北部湾港是我国五大沿海港口群中西南沿海港口群的主力港口，毗邻东盟区位优势显著。2026年上半年，公司实现营业收入35.86亿元，同比增长0.84%；实现归母净利润5.58亿元，同比增长5.09%，盈利保持稳步增长态势。



致力于让更多人获得财富幸福感

祝贺上海证券报创刊35周年

