

朱杉 新能源-电力设备
 021-3856 5949
 zhush@xyzq.com.cn

刘建刚 S0190207100103
 021-3856 5930
 liujg@xyzq.com.cn

国网公司 2010 年第四次智能电表中标结果点评：

未来三年电能表仍为智能电网建设重点投资对象

2010 年 11 月 29 日

投资要点

事件：

国网公司公布2010年第四次电能表集中招标中标结果，本次招标的电能表总数约为1873万只，其中2级单相表约1569万只，1级三相表约126万只，0.5S级三相表约17.6万只，0.2S级三相表约5000只，单相普通表约160万只。

点评：

- **国网第四次招标规模巨大，未来三年电能表仍为智能电网建设重点投资对象。**本次国网招标的电能表总数约为 1873 万只，约占今年全年招标数量的 37.5%，其中智能电表约为 1713 万台，占全年智能电表招标数量的 37.8%。以三相智能表 550 元/台、单向智能表 150 元/台价格计算，国网今年智能电能表投资额约为 75 亿元。国网规划 2010~2013 年共投资 460 亿元用于智能电表建设，未来三年电能表仍为智能电网建设重点投资对象。
- **第四次智能电表中标企业集中度与前期基本持平。**本次 2 级单相电表中标企业为 54 家，前五名中标份额为 26%；1 级三相电表中标企业为 13 家，前五名中标份额为 70%；0.5 级三相电表中标企业为 3 家，前三名中标份额为 100%；0.2 级三相电表中标企业为 2 家，前两名中标份额为 100%。中标企业集中度与前期基本持平。
- **智能电表企业座次未定，第一集团基本确立。**综合今年国网公司全部四次中标结果，每次各个分标中标份额前五名企业座次均有变化，尚未有企业能够确立绝对优势地位。但是威胜集团、宁波三星和科陆电子等企业基本出现在各个分标前五名企业中，基本确立了第一集团地位。
- **A 股上市公司重点推荐“科陆电子”。**本次中标企业中 A 股上市公司科陆电子和浩宁达分别获得 2 级单相电表 15.6 万只和 53.9 万只，1 级三相表 2.2 万只和 5.8 万只。我们认为科陆电子虽然本次中标份额略有下滑，但价格较高位居前两名，维持了较高的盈利水平。未来公司新能源、节能降耗产品比重将快速提升，我们看好公司长期高速成长性，预计 2010~2012 年 EPS 分别为 0.53 元、0.92 元和 1.33 元，维持对公司的“强烈推荐”评级。

表 1、国网 2010 年 2 级单相电能表四次中标前五名份额统计

第一次招标		第二次招标		第三次招标		第四次招标	
宁波三星	13%	宁波三星	15%	威胜集团	13%	威胜集团	6%
威胜集团	9%	华立仪表	14%	河南许继	13%	宁波三星	6%
科陆电子	8%	宁夏隆基	11%	科陆电子	12%	宁夏隆基	5%
浩宁达	5%	南京宇能	4%	宁波三星	9%	江苏林洋	5%
许继仪表	5%	北京富根	4%	江苏林洋	7%	河南许继	4%
合计	41%	合计	48%	合计	53%	合计	26%

资料来源：兴业证券研发中心整理

表 2、国网 2010 年 1 级三相电能表四次中标前五名份额统计

第一次招标		第二次招标		第三次招标		第四次招标	
杭州炬华	25%	威胜集团	26%	北京博纳	22%	威胜集团	17%
杭州百富	18%	华立仪表	13%	威胜集团	16%	江苏林洋	16%
科陆电子	12%	北京博纳	11%	烟台东方	12%	宁波三星	15%
深圳航天	8%	宁夏隆基	9%	科陆电子	11%	杭州海兴	11%
威胜集团	7%	卡欧万泓	8%	深圳航天	9%	深圳航天	11%
合计	70%	合计	67%	合计	71%	合计	70%

资料来源：兴业证券研发中心整理

表 3、国网 2010 年 0.5s 级三相电能表四次中标前五名份额统计

第一次招标		第二次招标		第三次招标		第四次招标	
威胜集团	53%	华立仪表	43%	科陆电子	45%	宁波三星	57%
晨泰集团	22%	科陆电子	18%	杭州西力	21%	威胜集团	32%
宁波三星	7%	杭州西力	16%	兰杰尔	34%	江苏林洋	11%
科陆电子	6%	北京博纳	13%	-	-	-	-
杭州海兴	4%	杭州百富	9%	-	-	-	-
合计	91%	合计	100%	合计	100%	合计	100%

资料来源：兴业证券研发中心整理

表 4、国网 2010 年 0.2s 级三相电能表四次中标份额统计

第一次招标		第二次招标		第三次招标		第四次招标	
-	-	深圳航天	84%	威胜集团	100%	威胜集团	97%
-	-	威胜集团	16%	-	-	宁波三星	3%
合计	0%	合计	100%	合计	100%	合计	100%

资料来源：兴业证券研发中心整理

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。