

王鹏
 0755 - 25310483
 wpeng@cmschina.com.cn

2009年5月26日

智能电网拉动二次设备和智能电表发展

国网公司提出“建立坚强智能电网”概念的点评

工业

电力设备

推荐（维持）

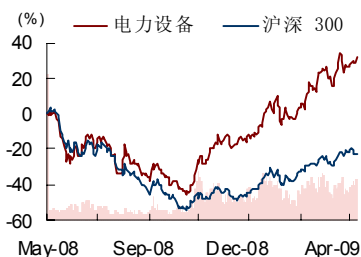
上证指数 2610

行业规模

		占比%
股票家数（只）	49	3.1
总市值（亿元）	3258	1.8
流通市值（亿元）	2035	2.6

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	8.9	83.1	29.2
相对表现	1.9	33.1	54.3



相关报告

1、《电力设备行业 2009 年第二季度投资策略 - 变压器、新能源和智能电网是投资热点》2009/4/9

我们在二季度投资策略中总结了智能电网发展所带来的投资机会。近期国网公司提出的建立“中国特色”坚强智能电网的概念，确定了我国发展智能电网的方向。我们认为智能电网的主要受益领域为传统二次设备行业 and 智能电表生产企业。

□ **我国智能电网的发展方向：**我国智能电网发展目标包括特高压智能输电网络和城乡智能配电网络两部分。

特高压智能输电网络是以特高压电网为基础，通过建立高级调度中心和数字化变电站，实现智能电网运行控制、广域测量监控、在线预警和智能决策、以及互动服务功能。

城乡智能化配电网络是通过应用自动抄表系统和用电自动化管理终端，实现需求侧负荷管理，同时发展各种小型分布式发电单元，做为区域性补充能源。供电公司通过实时掌控电网运行状态，及时发现、快速诊断和消除故障隐患，提升电网运行的可靠性。

□ **智能电网的建设步骤：**2009-2010 年国网公司将加快智能电网相关技术和管理标准的制定，推进各种试点项目的招标和建设。特高压示范工程建设和各省载波表的推广都将加快。2011-2015 年我国的特高压电网有望初具规模，初步形成特高压电网的智能运行和监控。我国将初步建成区域性城乡智能配电网络的示范工程。2015 年至 2020 年，我国将进一步完善特高压智能输电网络，普及城乡智能化配电网络，加大分布式能源的使用效率。

□ **二次设备主要受益公司：**特高压智能输电网络涉及到智能电网调度技术，主要参与企业有国电南瑞、国电南自、北京四方、东方电子、许继电气等公司。数字化变电站领域的主要企业有国电南瑞、南瑞继保、北京四方、深圳南瑞等企业。在电力电子输电技术领域荣信股份和思源电气具备技术优势。

□ **智能电表主要受益公司：**城乡智能配电网络应用的用电自动化管理系统和智能电表，主要生产企业有长沙威胜集团、深圳科陆电子、杭州百富华隆、江苏林洋、长城开发等公司。

□ **风险因素：**二次设备行业竞争者较少，但价格竞争比较激烈，对毛利率有较大影响。龙头企业的市场份额比较固定，后进入者的增长难度较大。

智能电表行业的市场竞争者很多，营销投入较大，营销网络的建设非常重要，但产品价格比较稳定。产品技术发展较快，对产品研发的要求很高。

分析师简介

王鹏：工学学士，MBA，6 年证券从业经验，现为招商证券电力设备行业研究员。

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，本报告清晰、准确地反映了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。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责条款

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。