

行业竞争激烈，优势企业将以量取胜

——国家电网 2010 第一次智能电表中标统计

分析师

徐超:

☎(86-10) 88366060-8711

✉ xuc@cgws.com

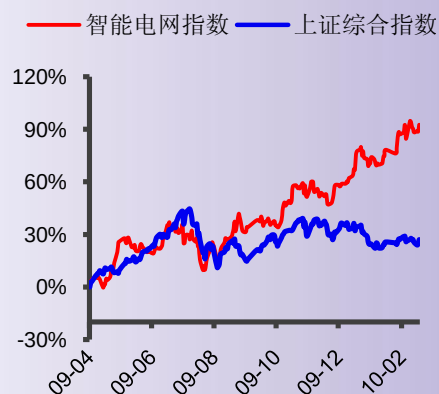
执业证书编号: S1070210020009

要点:

- **招标数量巨大，交货期紧：**国家电网公司 2010 年第一次招标包括华东、华北、华中、东北和西北几个地区，招标工作由国网统一进行，结果反馈给各地方电网公司确认后转交电表企业。本次招标数据巨大，2 级单相表共计 1279 万台，1 级三相电表 74 万台，0.5S 级三相电表 12.6 万台。交货时间也比较紧，大部分在 2010 年 5 月中旬之前，这对企业的生产能力提出了挑战。
- **参与企业众多：**这已经是国网公司的第二次统一招标，各家公司准备充分，参与的企业比较多。2 级单相表中标企业为 47 家，1s 级三相表 16 家，0.5s 级三相表 9 家。我们认为此次结果基本上体现了行业格局，随着竞争的激烈，行业集中度有进一步上升趋势。
- **中标情况：**单相表行业前三分别是宁波三星、威胜集团和科陆电子，市场份额分别是 13.47%、8.7%和 8.08%；1S 级三相表前三分别是杭州炬华科技、杭州百富电子和科陆电子，市场份额分别是 25.38%、18.42%和 11.85%；0.5s 级三相表市场前三分别是威胜集团、晨泰集团和宁波三星，市场份额分别是 52.56%、22.12%和 6.84%，A 股上市公司科陆电子市场份额第 4，为 5.58%。
- **结论：**A 股上市的电表企业科陆电子（002121）中标情况不错，单相表中得 103 万台，1s 级三相表 8.8 万台，0.5s 三相表 7013 台，公司登陆资本市场后实现了跨越式发展，目前产能、技术水平和市场空间实现了完美配合，未来发展前景值得看好。浩宁达（002356）也表现突出，单线表中得 69 万台，1s 和 0.5s 及三相表都有斩获。许继仪表在单相表领域也取得很好成绩，中得 66 万台。由于竞争的日趋激烈和采购模式的透明化，行业毛利率会继续走低，未来的行业龙头将以量取胜。

投资评级：推荐

股价表现图



独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



表 1：国家电网 2010 年智能电表第一次招标 2 级单相表中标结果

中标单位	数量	份额
宁波三星电气股份有限公司	1722832	13.47%
威胜集团有限公司	1113445	8.70%
深圳市科陆电子科技股份有限公司	1034200	8.08%
深圳浩宁达仪表股份有限公司	691425	5.40%
河南许继仪表有限公司	663131	5.18%
浙江正泰仪器仪表有限责任公司	566732	4.43%
杭州百富电子技术有限公司	564388	4.41%
上海金陵智能电表有限公司	411370	3.22%
潍坊五洲浩特电气有限公司	361500	2.83%
北京富根智能电表有限公司	350585	2.74%
江苏西欧电子有限公司	349471	2.73%
晨泰集团有限公司	345839	2.70%
四川启明星蜀达电气有限公司	331499	2.59%
江苏林洋电子股份有限公司	290000	2.27%
深圳市航天泰瑞捷电子有限公司	289830	2.27%
无锡市恒通电器有限公司	249800	1.95%
江苏卡欧万泓电子有限公司	238184	1.86%
青岛乾程电子科技有限公司	226000	1.77%
杭州炬华科技有限公司	204681	1.60%
江阴长仪集团有限公司	204000	1.59%
深圳市龙电电气有限公司	202763	1.58%
深圳长城开发科技股份有限公司	169000	1.32%
杭州海兴电力科技有限公司	165000	1.29%
南京能瑞自动化设备有限公司	158000	1.23%
黑龙江龙电电气有限公司	153000	1.20%
江苏爱迪电子有限公司	145000	1.13%
安徽中天电力电子有限责任公司	133470	1.04%
北京煜邦电力技术有限公司	120529	0.94%
浙江顺舟电力高技术有限公司	120000	0.94%
浙江华仪电子工业有限公司	119398	0.93%
杭州西力电能表制造有限公司	110000	0.86%
深圳市先行电气技术有限公司	105000	0.82%
青岛高科通信股份有限公司	95000	0.74%
武汉阿迪克电子有限公司	85000	0.66%
常州金源永利达电子科技有限公司	84200	0.66%
福建漳州科能电器有限公司	80000	0.63%
哈尔滨电表仪器厂(集团)有限公司	78800	0.62%
华立仪表集团股份有限公司	73681	0.58%
深圳市江机实业有限公司	72021	0.56%
浙江万胜电力仪表有限公司	72000	0.56%

怀化建南机器厂有限公司	55000	0.43%
西安亮丽仪器仪表有限责任公司	49100	0.38%
浙江恒业电子有限公司	48250	0.38%
北京电研华源电力技术有限公司	39500	0.31%
武汉盛帆电子股份有限公司	25000	0.20%
南京宇能仪表有限公司	25000	0.20%
烟台东方威思顿电气有限公司	2000	0.02%

资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

表 2：国家电网 2010 年智能电表第一次招标 1 级三相表中标结果

中标单位	数量	份额
杭州炬华科技有限公司	188664	25.38%
杭州百富电子技术有限公司	136947	18.42%
深圳市科陆电子科技股份有限公司	88116	11.85%
威胜集团有限公司	51850	6.98%
宁波三星电气股份有限公司	51750	6.96%
深圳市航天泰瑞捷电子有限公司	49000	6.59%
晨泰集团有限公司	47950	6.45%
上海金陵智能电表有限公司	25000	3.36%
杭州西力电能表制造有限公司	24800	3.34%
深圳浩宁达仪表股份有限公司	20805	2.80%
江苏西欧电子有限公司	19000	2.56%
慈溪市一得电子仪表有限公司	17450	2.35%
华立仪表集团股份有限公司	13000	1.75%
宁夏隆基宁光仪表有限公司	4500	0.61%
杭州海兴电力科技有限公司	2500	0.34%
无锡市恒通电器有限公司	2000	0.27%

资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

表 3：国家电网 2010 年智能电表第一次招标 0.5S 级三相表中标结果

中标单位	数量	份额
威胜集团有限公司	66082	52.56%
晨泰集团有限公司	27806	22.12%
宁波三星电气股份有限公司	8600	6.84%
深圳市科陆电子科技股份有限公司	7013	5.58%
杭州海兴电力科技有限公司	5013	3.99%
北京博纳电气有限公司	4120	3.28%
宁夏隆基宁光仪表有限公司	3707	2.95%
深圳浩宁达仪表股份有限公司	2070	1.65%
烟台东方威思顿电气有限公司	1311	1.04%

资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

表 4：国家电网智能电表第一次统一招标市场份额统计

2S 单相表		1S 三相表	
中标公司	市场份额	中标公司	市场份额
江苏林洋电子有限公司	14.5%	烟台东方威思顿电气有限公司	16.9%
杭州百富电子技术有限公司	14.2%	杭州百富电子技术有限公司	16.5%
威胜集团有限公司	12.9%	宁波三星电气股份有限公司	13.4%
杭州西力电能表制造有限公司	9.7%	深圳浩宁达仪表股份有限公司	11.6%
深圳市科陆电子科技股份有限公司	8.7%	杭州炬华科技有限公司	8.1%
浙江万胜电力仪表有限公司	7.9%	浙江万胜电力仪表有限公司	8.1%
北京博纳电气有限公司	6.5%	上海东汇集团有限公司	6.9%
浙江八达电子仪表有限公司	5.3%	杭州海兴电力科技有限公司	5.7%
上海东汇集团有限公司	4.2%	河南许继仪表有限公司	4.4%
杭州炬华科技有限公司	4.0%	安徽中天电力电子有限责任公司	4.2%
武汉奥统电气有限公司	3.4%	宁波迦南电子有限公司	4.2%
江苏卡欧万泓电子有限公司	3.1%		
常州八方电子科技有限公司	2.3%		
溧阳市华鹏电力仪表有限公司	1.5%		
慈溪市一得电子仪表有限公司	1.2%		
浙江松夏仪表有限公司	0.8%		

资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

研究员介绍及承诺:

徐 超: 清华大学工学硕士, 注册国际投资分析师 (CIIA), 2007 年加入长城证券, 任电力设备新能源行业分析师。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由长城证券有限责任公司 (以下简称长城证券) 向其机构或个人客户 (以下简称客户) 提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

长城证券版权所有并保留一切权利。

投资评级标准:

公司评级

强烈推荐——预期未来6个月内股价涨幅超过30%;
推荐——预期未来6个月内股价涨幅在10%~30%之间;
中性——预期未来6个月内股价涨幅在-10%~10%之间;
回避——预期未来6个月内股价跌幅超过10%。

行业评级

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。