

竞争格局微调，关注优势企业

——国家电网 2010 年设备统一招标大盘点

要点：

- **智能电表：**国家电网 2010 年到目前为止进行了 2 次智能电表统一招标，单相表需求合计 2291 万台，1s 级三相表 198 万台，0.5s 级三相表 23.6 万台，0.2s 级三相表 4718 台。招标数量巨大，这是国网公司 2011 年完成 6000 万台、2015 年前完成 1.4 亿台智能电表更换的实质性行动。本次招标电表大部分在今年三季度要完成交货，最次也在年底之前。从中标结果来看，宁波三星、华立仪表、威胜集团占据了单相表的前三，上市公司科陆电子和浩宁达表现都不错，中标量均在百万台左右。科陆电子在第二次招标中，没有单相表的收获，我们估计公司是从排产的角度出发，适当的少参与了投标。计量技术要求高的 0.5s 和 0.2s 级三相表领域，威胜集团和科陆电子都表现不错，取得了较高的市场份额。从中标情况来看，A 股的浩宁达、科陆电子下半年都会有不错的业绩，建议重点关注。
- **GIS：**今年以来，国网 252KV 和 550KV GIS 需求分别是 66 套和 9 套，上市公司平高电气本部在 252KV 级别市场表现尚可，中标 18 套，但是合营公司平高东芝表现比较糟糕，连续多次未中标，我们预计平高电气今年业绩不会很好，全年略微盈利。
- **变压器：**国网前 3 次 220KV 及以上变压器招标需求 63234MVA，比去年同期增长 7.8%。中标结果来看，表现最好的是中国西电，市场份额持续走高，目前在 30% 左右，特变电工的中标份额略有下降，这应证了我们之前对特变电工的判断，公司业绩增长遇到了瓶颈。
- **二次设备：**二次设备竞争格局比较稳定，保护类设备部分，南瑞继保、北京四方、国电南自、许继电气继续保持主力地位；监控类设备部分，国电南瑞、国电南自、许继电气、东方电子取得了不错的中标业绩，值得一提的是积成电子，公司在 220KV 级别市场中标 10 套设备，市场地位进一步提升。总体来看，国电南自的中标份额有较大的提升，建议关注。

分析师

徐超 010-88366060-8711

✉ xuc@cgws.com

执业证书编号 S1070210020009

周涛 010-88366060-8727

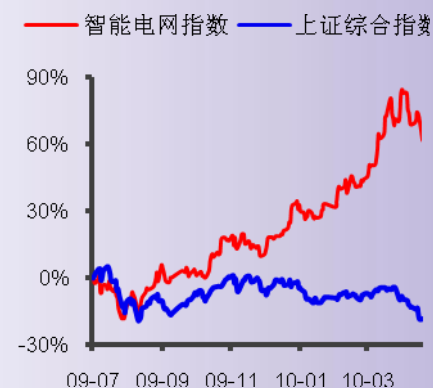
执业证书编号 S1070210020001

张霖 010-88366060-8752

执业证书编号 S1070209040317

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



1. 智能电表

表 1: 国家电网 2010 年智能电表前两次招标 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	3264525	14.25%
华立仪表集团股份有限公司	1449929	6.33%
威胜集团有限公司	1260445	5.50%
宁夏隆基宁光仪表有限公司	1091551	4.76%
深圳市科陆电子科技股份有限公司	1034200	4.51%
深圳浩宁达仪表股份有限公司	953425	4.16%
浙江正泰仪器仪表有限责任公司	944122	4.12%
河南许继仪表有限公司	869363	3.79%
北京富根智能电表有限公司	728280	3.18%
杭州百富电子技术有限公司	564388	2.46%
晨泰集团有限公司	545839	2.38%
深圳市航天泰瑞捷电子有限公司	539730	2.36%
潍坊五洲浩特电气有限公司	508500	2.22%
深圳市龙电电气有限公司	492884	2.15%
江苏西欧电子有限公司	484471	2.11%
南京宇能仪表有限公司	475306	2.07%
上海金陵智能电表有限公司	411370	1.80%
江苏卡欧万泓电子有限公司	338158	1.48%
四川启明星蜀达电气有限公司	331499	1.45%
德力西集团有限公司	325111	1.42%
哈尔滨汇鑫仪器仪表有限责任公司	312890	1.37%
北京煜邦电力技术有限公司	305387	1.33%
江苏林洋电子股份有限公司	290000	1.27%
北京博纳电气有限公司	270402	1.18%
浙江顺舟电力高技术有限公司	270000	1.18%
无锡市恒通电器有限公司	249800	1.09%
杭州海兴电力科技有限公司	246209	1.07%
沈阳时尚实业有限公司	227754	0.99%
青岛乾程电子科技有限公司	226000	0.99%
杭州炬华科技有限公司	204681	0.89%
江阴长仪集团有限公司	204000	0.89%
浙江万胜电力仪表有限公司	202000	0.88%
江苏华源仪器仪表有限公司	192800	0.84%
杭州西力电能表制造有限公司	190000	0.83%
西安亮丽仪器仪表有限责任公司	189100	0.83%
浙江恒业电子有限公司	176250	0.77%
深圳长城开发科技股份有限公司	169000	0.74%



深圳市宝利达实业有限公司	165000	0.72%
南京能瑞自动化设备有限公司	158000	0.69%
北京华电富明智能仪表有限公司	157230	0.69%
黑龙江龙电电气有限公司	153000	0.67%
江苏爱迪电子有限公司	145000	0.63%
福建网能科技开发有限责任公司	143000	0.62%
安徽中天电力电子有限责任公司	133470	0.58%
深圳市江机实业有限公司	127021	0.55%
浙江华仪电子工业有限公司	119398	0.52%
浙江八达电子仪表有限公司	118527	0.52%
深圳市先行电气技术有限公司	105000	0.46%
青岛高科通信股份有限公司	95000	0.41%
天津市申特电力电子厂	95000	0.41%
江苏大唐电子产品有限公司	90000	0.39%
武汉阿迪克电子有限公司	85000	0.37%
常州金源永利达电子科技有限公司	84200	0.37%
福建漳州科能电器有限公司	80000	0.35%
哈尔滨电表仪器厂(集团)有限公司	78800	0.34%
北京京仪北方仪器仪表有限公司	70000	0.31%
怀化建南机器厂有限公司	55000	0.24%
天正集团有限公司	46900	0.20%
北京电研华源电力技术有限公司	39500	0.17%
武汉盛帆电子股份有限公司	25000	0.11%
烟台东方威思顿电气有限公司	2000	0.01%
合计	22910415	

资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

表 2：国家电网 2010 年智能电表前两次招标 1 级三相表中标结果

中标单位	数量	份额
威胜集团有限公司	368281	18.61%
杭州炬华科技有限公司	212664	10.75%
杭州百富电子科技有限公司	211097	10.67%
华立仪表集团股份有限公司	179801	9.09%
北京博纳电气有限公司	141654	7.16%
宁夏隆基宁光仪表有限公司	114167	5.77%
深圳市航天泰瑞捷电子有限公司	104140	5.26%
宁波三星电气股份有限公司	98984	5.00%
江苏卡欧万泓电子有限公司	96380	4.87%
深圳市科陆电子科技股份有限公司	88116	4.45%
深圳浩宁达仪表股份有限公司	71790	3.63%
晨泰集团有限公司	47950	2.42%
杭州西力电能表制造有限公司	42800	2.16%



流标	42175	2.13%
漳州科能电器有限公司	33300	1.68%
浙江恒业电子有限公司	26900	1.36%
上海金陵智能电表有限公司	25000	1.26%
浙江正泰仪器仪表有限责任公司	20000	1.01%
江苏西欧电子有限公司	19000	0.96%
慈溪市一得电子仪表有限公司	17450	0.88%
杭州海兴电力科技有限公司	7300	0.37%
北京煜邦电力技术有限公司	3853	0.19%
江苏林洋电子股份有限公司	3434	0.17%
无锡市恒通电器有限公司	2000	0.10%
河南许继仪表有限公司	500	0.03%
合计	1978736	

资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

表 3：国家电网 2010 年智能电表前两次招标 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	28.02%
华立仪表集团股份有限公司	47893	20.31%
晨泰集团有限公司	27806	11.79%
深圳市科陆电子科技股份有限公司	27230	11.55%
北京博纳电气有限公司	18592	7.88%
杭州西力电能表制造有限公司	17414	7.38%
杭州百富电子技术有限公司	10119	4.29%
宁波三星电气股份有限公司	8600	3.65%
杭州海兴电力科技有限公司	5013	2.13%
宁夏隆基宁光仪表有限公司	3707	1.57%
深圳浩宁达仪表股份有限公司	2070	0.88%
烟台东方威思顿电气有限公司	1311	0.56%
合计	235837	

资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

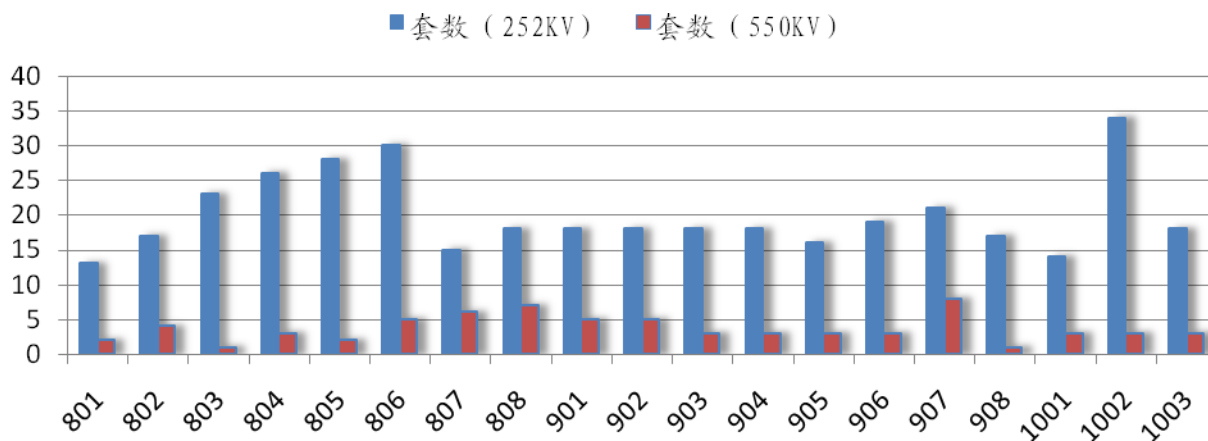
表 4：国家电网 2010 年智能电表前两次招标 0.2S 级三相表中标结果

中标单位	数量	份额
深圳市航天泰瑞捷电子有限公司	3985	84.46%
威胜集团有限公司	733	15.54%
合计	4718	

资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

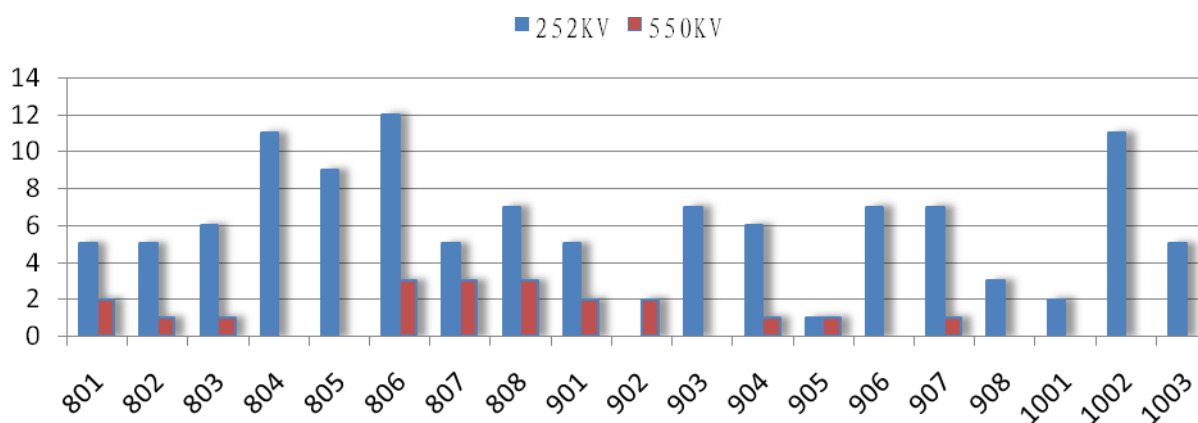
2. GIS 中标情况

表 5: 国家电网统一招标 GIS 需求



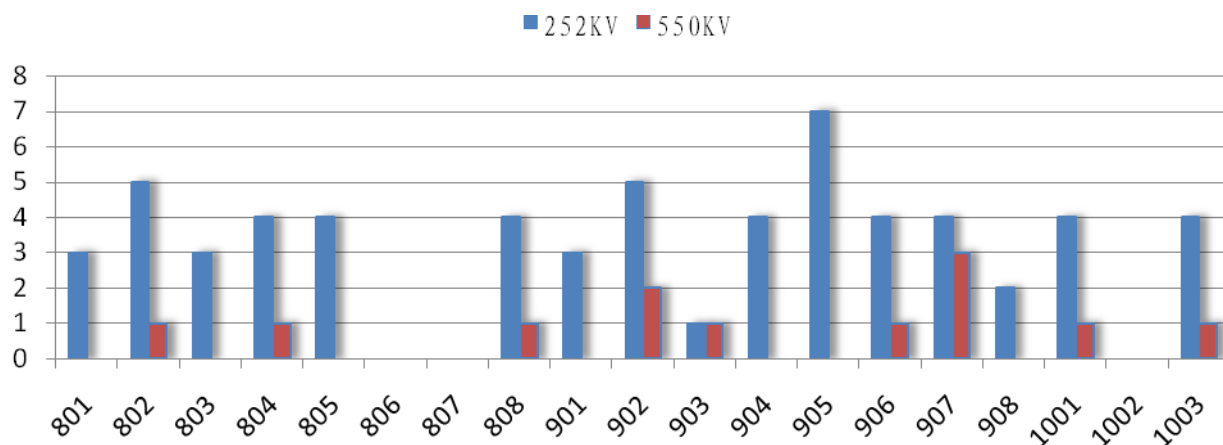
资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

表 6: 平高电气在国网统一招标中 GIS 中标情况 (含平高东芝)



资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

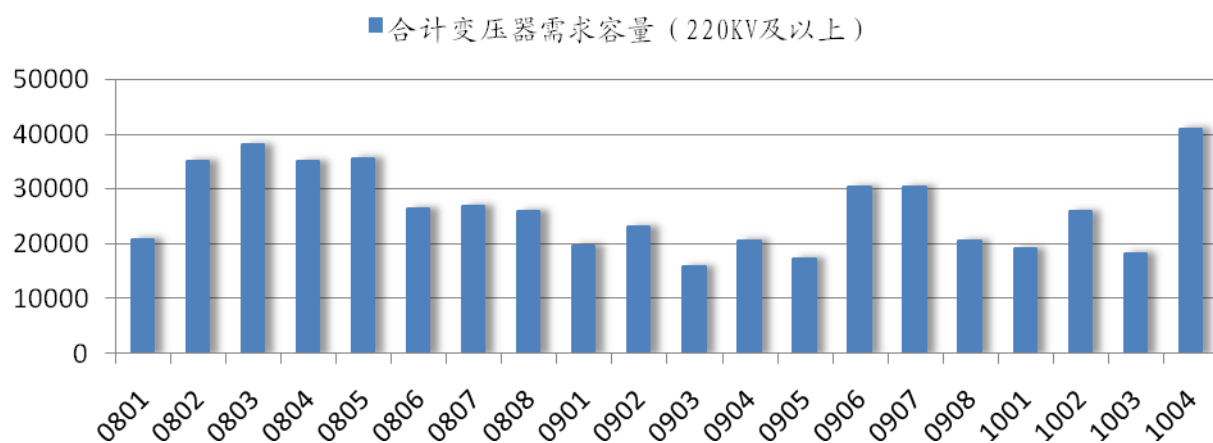
表 7: 西开高压在国网统一招标中 GIS 中标情况



资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

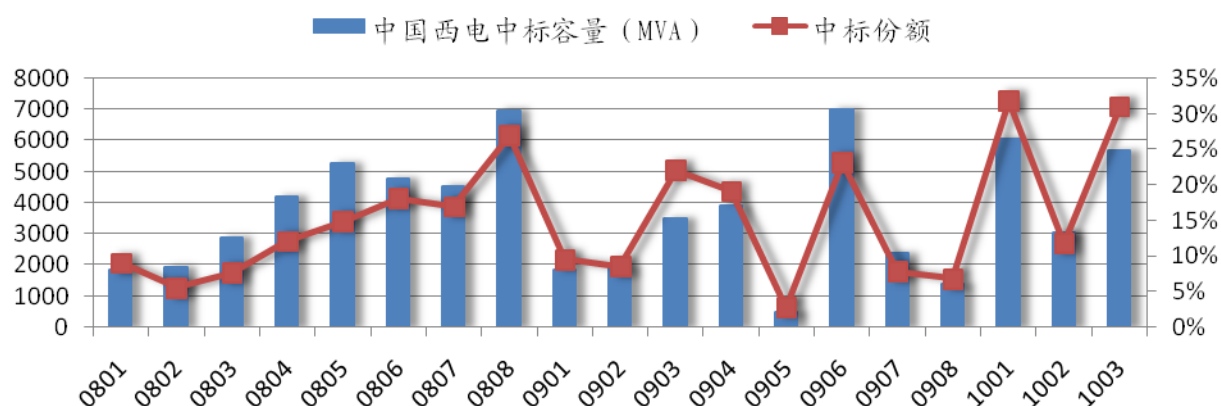
3. 变压器中标情况

表 8: 国网统一招标变压器需求 (220KV 及以上)



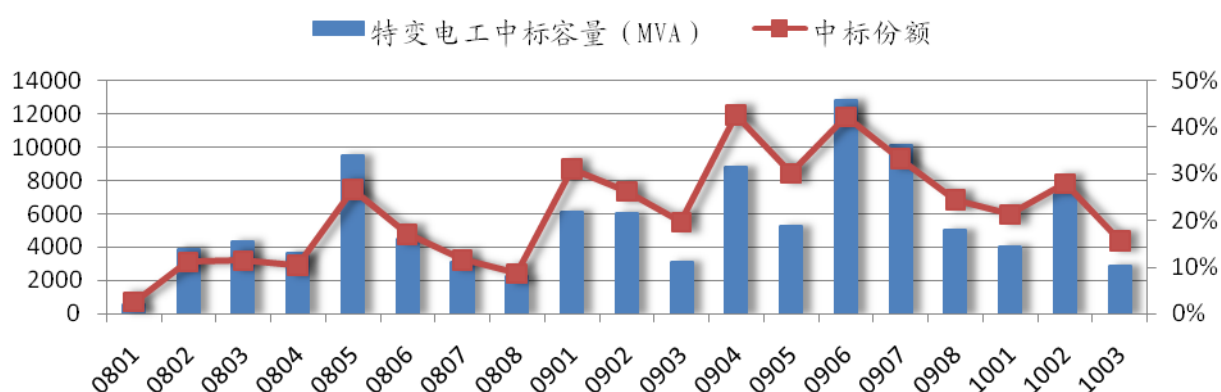
资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

表 9：国网统一招标中国西电中标情况



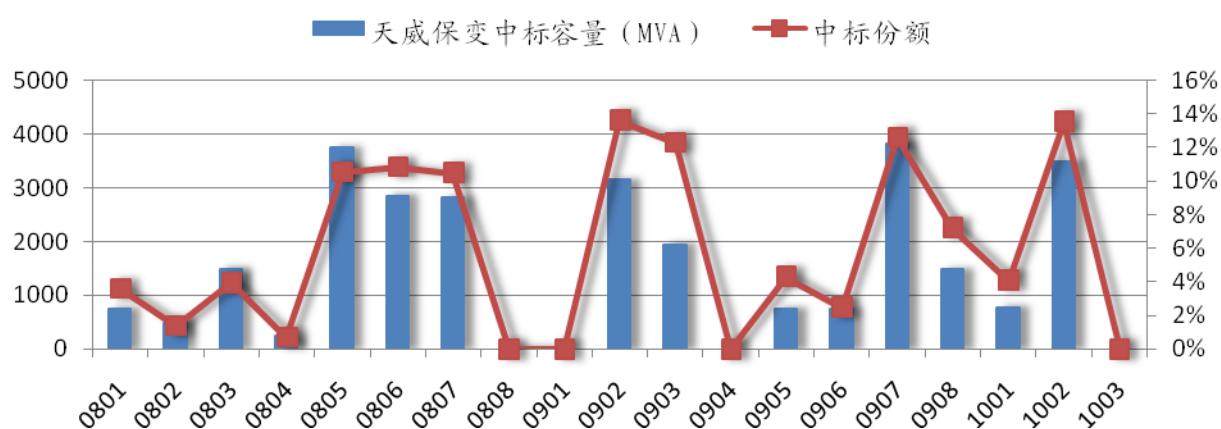
资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

表 10：国网统一招标特变电工中标情况



资料来源：国家电网，长城证券研究所整理

表 11：国网统一招标天威保变中标情况



资料来源：国家电网，长城证券研究所整理



4. 二次设备中标情况:

表 12: 国家电网 2010 年二次设备前三次监控类中标结果

220KV		500KV	
中标单位	套数	中标单位	套数
国电南京自动化股份有限公司	28	国电南瑞科技股份有限公司	7
东方电子股份有限公司	22	南京南瑞继保工程技术有限公司	3
国电南瑞科技股份有限公司	18	东方电子股份有限公司	1
许继电气股份有限公司	17		
南京南瑞继保工程技术有限公司	13	750KV	
积成电子股份有限公司	10	中标单位	套数
北京四方继保工程技术有限公司	6	国电南瑞科技股份有限公司	1
深圳南瑞科技有限公司	6		

5. 资料来源: 国家电网, 长城证券研究所整理

表 13: 国家电网 2010 年二次设备前三次保护类中标结果

220KV		500KV	
中标单位	套数	中标单位	套数
南京南瑞继保工程技术有限公司	373	南京南瑞继保工程技术有限公司	109
国电南京自动化股份有限公司	364	国电南京自动化股份有限公司	59
北京四方继保工程技术有限公司	341	许继电气股份有限公司	56
深圳南瑞科技有限公司	341	北京四方继保工程技术有限公司	44
许继电气股份有限公司	300	深圳南瑞科技有限公司	24
国电南瑞科技股份有限公司	26		
750KV			
中标单位	套数		
北京四方继保工程技术有限公司	31		
南京南瑞继保工程技术有限公司	25		
国电南京自动化股份有限公司	17		
许继电气股份有限公司	9		

6. 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。

周 涛: 清华大学物理学博士, 2007年加入长城证券, 任新能源-电力设备行业分析师。

张 霖: 中国社科院博士生, 任电力及新能源行业研究员。四年金融及资本市场工作经验。

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。

长城证券研究所

地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16 层

邮编: 518034

传真: 86-775-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 9 层

邮编: 100044

传真: 86-10-88366650

网址: <http://www.cgws.com>