

电气设备

智能电网第二批招标放量，利好一次设备厂商

事 项

国家电网公布了 2010 年第二批智能电网招标项目公告。

招标主要涉及智能变电站工程：本次招标涉及的 9 座变电站工程包括潍坊怡明（贾悦）220kV 输变电工程、220kV 朝阳马山输变电工程、220kV 应城变电站工程、220kV 无锡宜兴变电所异地改造工程、220kV 双桥输变电工程、110kV 扬州何桥变电所本体、巩义输变电工程、本溪 66 千伏后塔输变电新建工程、石嘴山 220KV 变电站工程，其中 6 座是国家电网第二批智能变电站的试点项目，意味着智能电网建设在陆续推进，2011 年或将迎来建设高峰期。

主要观点

1、本次招标数量明显超越前次：本次招标是国家电网第二次智能电网的集中招标，包括变压器 11 台、互感器 297 台、组合电器 153 间隔、断路器 12 台、隔离开关 50 组、避雷器 187 台。除变压器台数与第一批持平外，互感器数量增加 200 套、组合电器增加 101 间隔、断路器增加 9 套、隔离开关增加 39 组、避雷器增加 103 台，这对于与之相关的一次设备厂商无疑是个巨大的利好。

2、二次设备预计明年会迎来交货高峰：从这次招标的交货日期来看，大部分都集中在今年年底，最迟不超过 2011 年中，因此，预计到今年年底开始二次设备将进行安装建设，预计这批智能变电站给二次设备带来的收益将在 2011 年集中体现。

3、第一批招标中的赢家极可能继续保持优势：第一批智能电网招标中中标大户在这次招标中仍然可能保持比较大的优势，当然由于招标数量的增加，其他公司也可能在此次招标中分得一杯羹。

- **中国西电、特变电工**在变压器领域具有很强的优势，第一批招标中中国西电占据 72.73% 的市场份额；
- 互感器此次集中放量，利好**国电南自、国电南瑞、许继电气、思源电气**，国电南自在第一批招标中市场份额为 85% 左右；
- 组合电器新增间隔数较多，利好**平高电气、中国西电**，其分别占据 30% 和 37% 的市场份额；
- 隔离开关利好开关龙头企业**长高集团**，第一批招标中的隔离开关全部为长高集团中得；
- 避雷器利好**中国西电**，第一批招标中中国西电占据 71% 的市场份额。

五、投资建议：此次增量比较大的互感器、组合电器和避雷器将成为关注的焦点，从细分行业建议关注**国电南自、平高电气、中国西电**。

研究员：高利

联系人：张波 李大军

Tel: 010-59370837

Email: zhtao@hczq.com

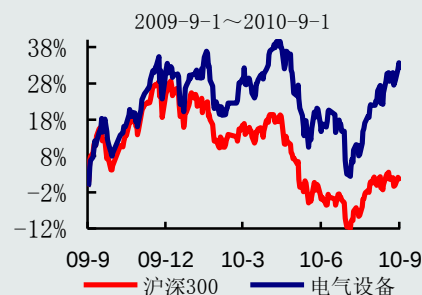
行业评级

行业评级：	推荐
评级变动：	维持

推荐公司及评级

公司名称及代码	评级
国电南自（600268）	推荐
中国西电（601179）	推荐
平高电气（600312）	推荐

行业表现对比图（近 12 个月）



资料来源：港澳资讯

相关研究报告

目 录

一、	国家电网第二批招标情况概述.....	3
二、	细分产品情况.....	3
1、	变压器.....	3
2、	互感器.....	4
3、	组合电器.....	5
4、	隔离开关.....	6
5、	避雷器.....	7

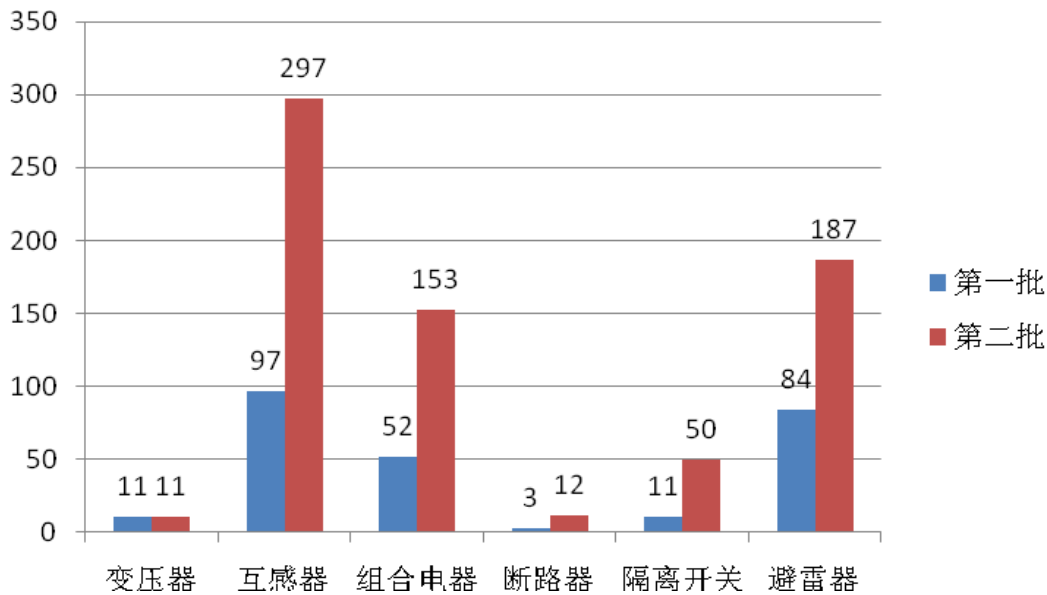
图表目录

图表 1	国家电网智能电网第二批招标互感器、组合电器、避雷器放量明显	3
图表 2	第二批变压器招标主要集中在低容量变压器部分	3
图表 3	第一批智能电网招标中标份额，西电实力强大	4
图表 4	第二批互感器 220KV、110KV 放量明显	4
图表 5	第一批智能电网中标国电南自中标 84.54%.....	5
图表 6	此次组合电器招标情况.....	5
图表 7	第一批招标组合电器三足鼎立格局明显	6
图表 8	此次隔离开关招标情况.....	6
图表 9	第一批、第二批避雷器招标情况.....	7
图表 10	第一批招标市场份额（按台数计算），中国西电依然强势.....	7

一、 国家电网第二批招标情况概述

国家电网智能电网第二批招标开始，其中最显著的变化就是招标数量的增长，其中互感器、组合电器、避雷器的招标数量增幅迅猛，对于生产相关产品的厂商无疑是一个巨大的利好，而招标主要集中在智能变电站的招标，从前期的智能电表的招标到智能变电站的一次设备集中招标，虽然智能电网的试点建设略晚于预期，但智能电网的试点建设已经开始。智能变电站将是另一个建设的重点，从第一批的交货时间来看，预计到年底时智能变电站的核心部分的二次设备将开始进行招标。

图表 1 国家电网智能电网第二批招标互感器、组合电器、避雷器放量明显

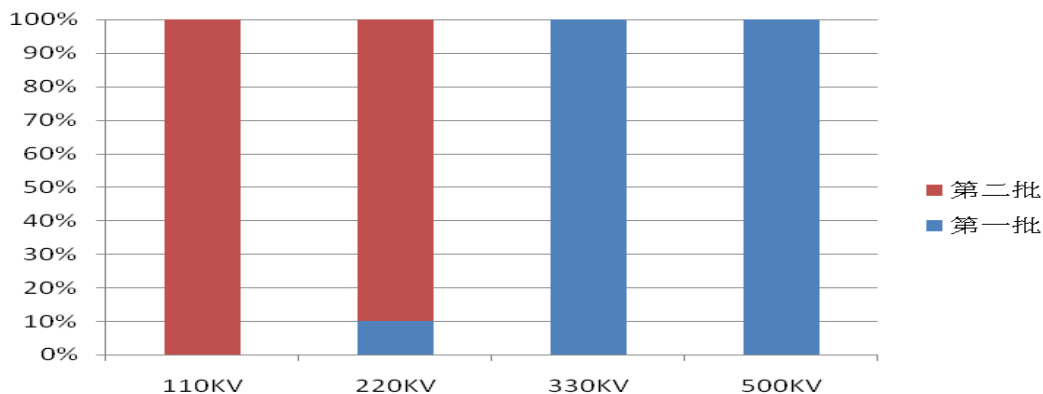


数据来源：华创证券研究所

二、 细分产品情况

1、 变压器

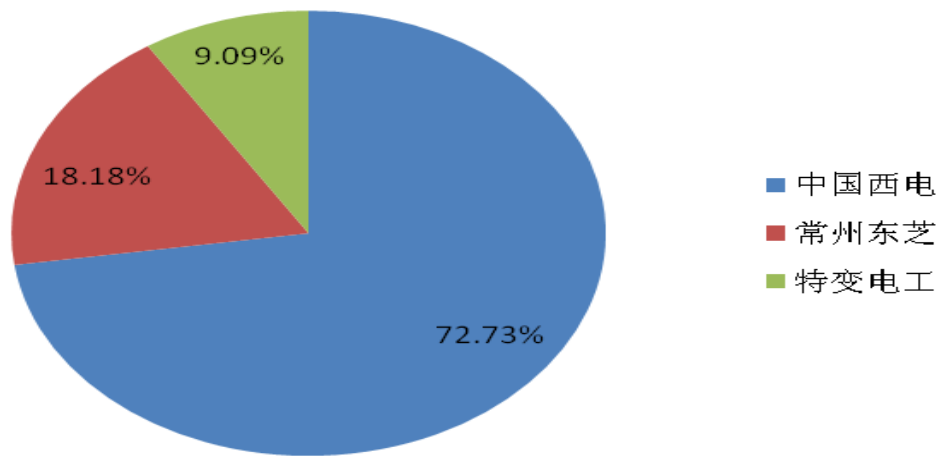
图表 2 第二批变压器招标主要集中在低容量变压器部分



数据来源：华创证券研究所

第一批招标的变压器的容量较大，因此在高压领域比较有优势的中国西电、特变电工就有一定的优势，而第二批招标的主要是小容量变压器，因此其他的厂商仍有机会。

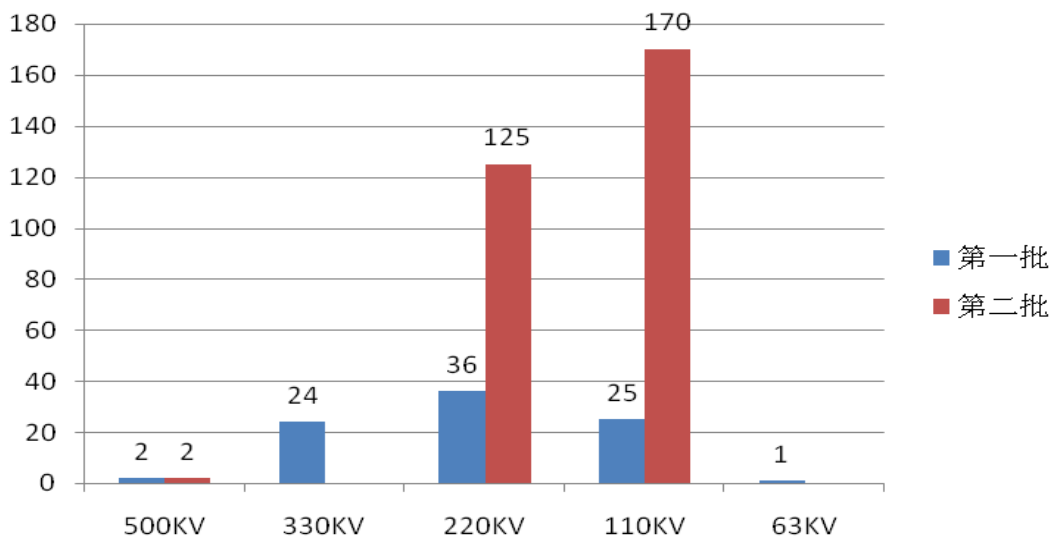
图表 3 第一批智能电网招标中标份额，西电实力强大



数据来源：华创证券研究所

2、互感器

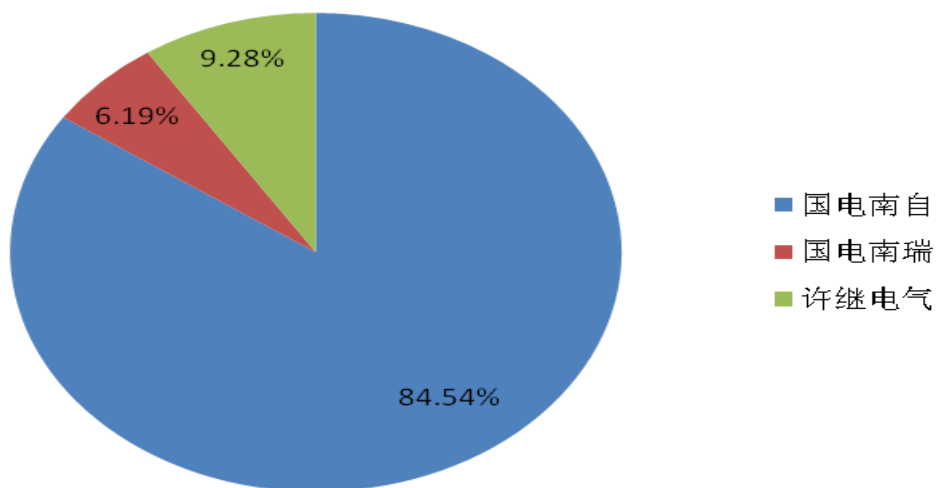
图表 4 第二批互感器 220KV、110KV 放量明显



数据来源：华创证券研究所

互感器是本次招标中放量明显的产品，其中 110KV 和 220KV 互感器放量明显，上次招标，国电南自、国电南瑞、许继电气中标，其中，国电南自市场份额 85%左右，实力强大。但本次招标，除上述三家企业以外，具有传统优势的思源电气仍有机会。

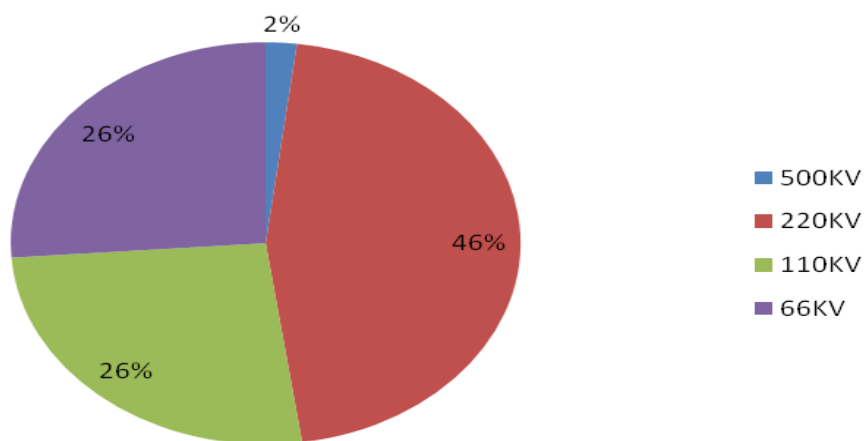
图表 5 第一批智能电网中标国电南自中标 84.54%



数据来源：华创证券研究所

3、组合电器

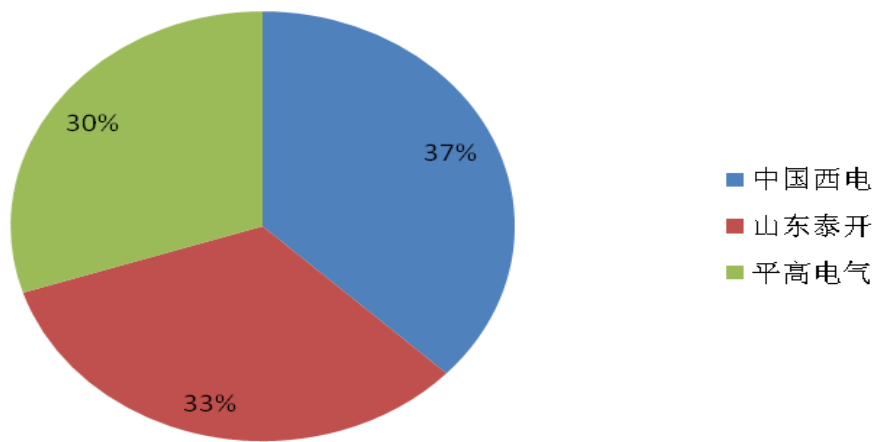
图表 6 此次组合电器招标情况



数据来源：华创证券研究所

组合电器也是这次集中放量的产品，平高电气、中国西电实力较强，GIS 开关也是平高电气重要的产品，智能电网招标中将会受益。

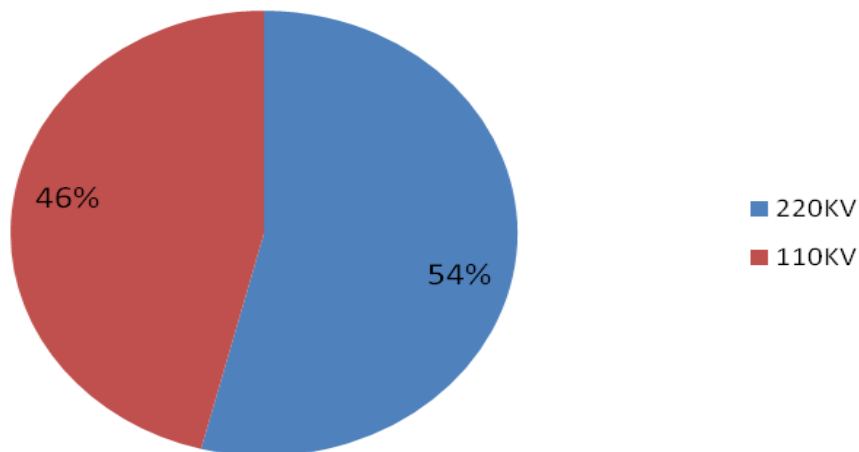
图表 7 第一批招标组合电器三足鼎立格局明显



数据来源：华创证券研究所

4、隔离开关

图表 8 此次隔离开关招标情况

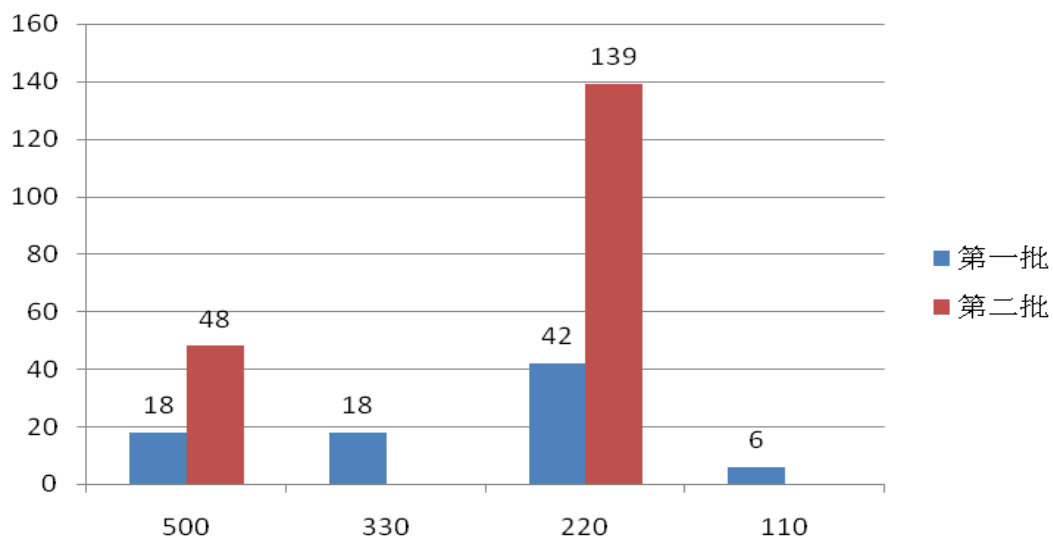


数据来源：华创证券研究所

在国家电网第一批智能电网招标中，隔离开关完全被**长高集团**中得，体现其在此领域的实力。

5、避雷器

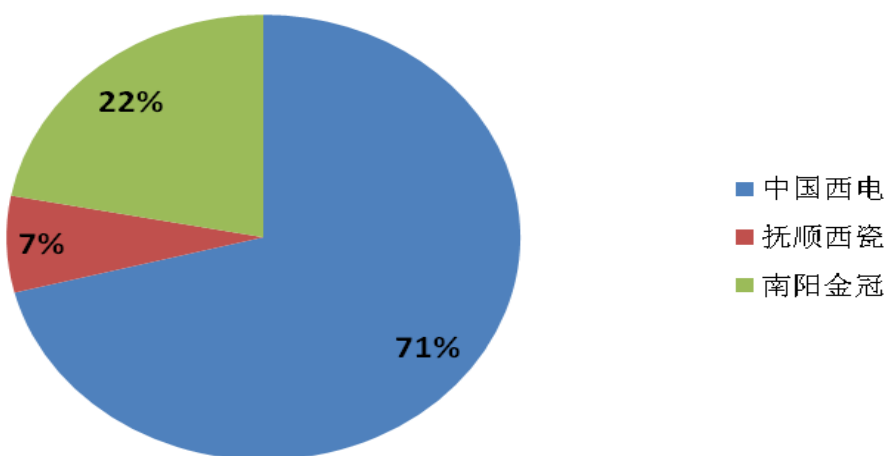
图表 9 第一批、第二批避雷器招标情况



数据来源：华创证券研究所

避雷器第二批招标主要集中在 500KV 和 220KV 两个规格上，从上次招标情况来看，上市公司中中国西电优势明显。

图表 10 第一批招标市场份额（按台数计算），中国西电依然强势



数据来源：华创证券研究所

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

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询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华创证券研究所

地址:北京市海淀区复兴路 21 号海育大厦 7 层

邮编: 100036

传真: 010-59370801