

输配电及控制设备制造业 (0103070610)

2010 年智能电网第三批招标点评：招标频率加快，设备数量有所下滑

张小东 研究员
电话：020-87555888-665
eMail: zxd2@gf.com.cn

王昊 研究助理
电话：020-87555888-681
eMail: wh15@gf.com.cn

事件：国家电网公司于 9 月 28 日公布 2010 年智能电网第三批项目招标公告。此次招标涉及甘肃省电力公司、山西省电力公司、安徽省电力公司、陕西省电力公司、河南省电力公司、重庆市电力公司、宁夏回族自治区电力公司、四川省电力公司、青海省电力公司和山东电力集团公司的 12 项输变电工程以及变电站智能化改造项目。

➤ 招标频率加快，设备数量有所下滑

今年 9 月，国网连续两次就智能电网项目进行集中招标，招标频率加快。但就设备数量来看，已经公布的三批招标规模都不大。本次招标的主要设备有变压器 8 台合计容量 1220MVA、互感器 154 台、组合电器 111 间隔、隔离开关 23 组，设备数量较第二批分别环比下降 27%、48%、27%和 54%。由于本次招标涉及新建工程数量和第二批相近，因此我们认为这些项目在四季度还将进行后续招标。

➤ 交货时间集中在 2011 年

与第二批招标相似，设备交货期集中在 2011 年以及今年 12 月底，中标结果对供货商今年的业绩影响不大，公司销售收入将在明年得到确认。

➤ 涉及上市公司

我们预计本批项目可能中标的上市公司有：特变电工、中国西电、平高电气、长高集团、思源电气、国电南自和国电南瑞。由于智能电网第二批招标结果还未公布，我们仍维持前一次的中标份额预计，并建议关注中国西电和平高电气。

➤ 风险提示

智能电网还处于规划试点阶段，全面建设的时间表将取决于试点项目的实际运行情况和验收结果。

行业评级

买入 

前次评级

持有

行业走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	2.98%	13.70%	-0.25%
沪深 300	0.78%	11.15%	-3.07%

智能电网第三批招标统计

国网公司于9月28日公布了智能电网第三批集中招标公告。本次招标主要涉及10个省市电力公司的12项输变电工程及电站智能化改造项目。其中，河南省电力公司鄱陵输变电工程，重庆市电力公司220kV双桥输变电工程和宁夏回族自治区电力公司220kV石嘴山变电站工程等项目在之前的第一、二批招标中已经出现，属于项目后续招标。

表 1: 智能电网第三批招标涉及建设项目

电力公司	招标涉及建设项目	备注
甘肃省电力公司	330kV 永靖输变电工程	新增
山西省电力公司	220kV 长风商务输变电工程	新增
安徽省电力公司	110kV 东郊变电站改造工程	新增
陕西省电力公司	110kV 柳湾输变电工程	新增
河南省电力公司	鄱陵输变电工程	后续
重庆市电力公司	220kV 双桥输变电工程	后续
	110kV 渝电朱家坝和尚山站智能化改造	新增
宁夏回族自治区电力公司	220kV 石嘴山变电站工程	后续
	220kV 掌政变电站智能化改造	新增
四川省电力公司	110kV 成都牧马山变电站改造	新增
青海省电力公司	110kV 城东智能化变电站改造	新增
山东电力集团公司	李家站 10kV 开关柜改造	新增

数据来源：国家电网，广发证券发展研究中心

本批次招标涉及的设备主要为输变电工程一次设备，具体包括：变压器8台合计容量1220MVA、电子式互感器154台、组合电器111间隔、隔离开关23组、电容器18套以及电抗器11台。本批招标涉及新增项目数量和第二批相近，招标设备数量较前一批下降幅度较大，预计此批项目在四季度还将进行后续招标。与智能电网第二批招标情况相似，设备的交货期多数集中在2011年。鄱陵输变电工程、石嘴山变电站工程、掌政和城东智能化变电站改造项目的部分设备交货期在今年12月底，年末的交货日期将影响供货商今年销售收入的确认。因此本次招标结果对各中标企业2010年的业绩将不会产生显著影响。

表 2: 三批次智能电网招标设备数量

设备	第一批	第二批	第三批	第三批环比
变压器	11	11	8	-27.27%
互感器	97	297	154	-48.15%
组合电器	52	153	111	-27.45%
断路器	3	12	-	-
隔离开关	11	50	23	-54.00%
电容器	-	27	18	-33.33%

电抗器	-	-	11	-
避雷器	84	187	-	-

数据来源：国家电网，广发证券发展研究中心

主要设备构成及电压等级

此次招标110kV电压等级项目较多，相应的110kV电压等级设备的招标比重较前两批有所上升。

变压器

此次参与招标的变压器设备共8台，其中110kV4台、220kV2台、330kV2台，合计容量1220MVA。第一批招标中，变压器设备中标公司有常州东芝、中国西电和特变电工。由于常州东芝变压器市场份额主要集中在330kV及以上电压等级，另外此批变压器设备招标量相对较小，因此我们认为本次中标份额可能集中在中国西电和特变电工这两家公司。

图1：智能电网变压器设备招标情况（台）

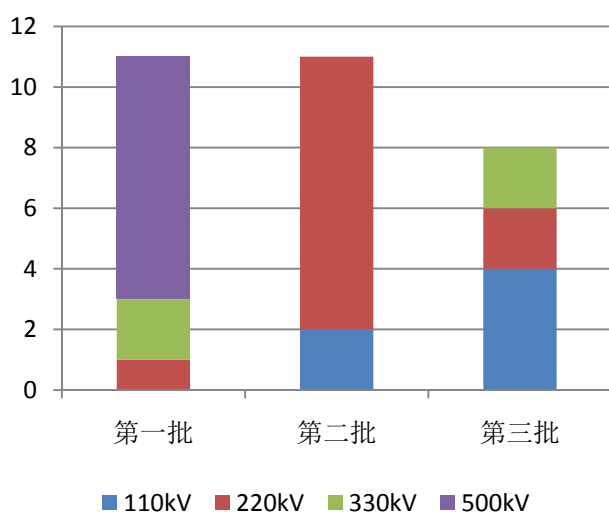
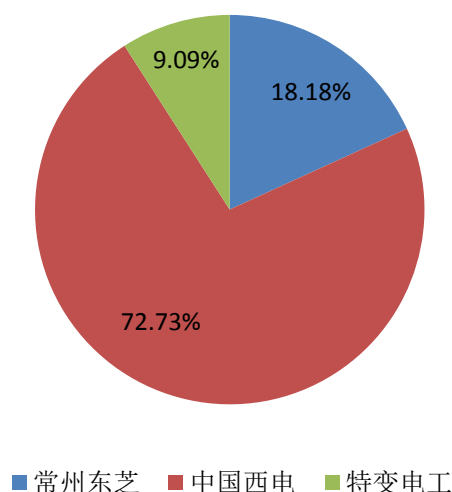


图2：智能电网第一批变压器中标份额

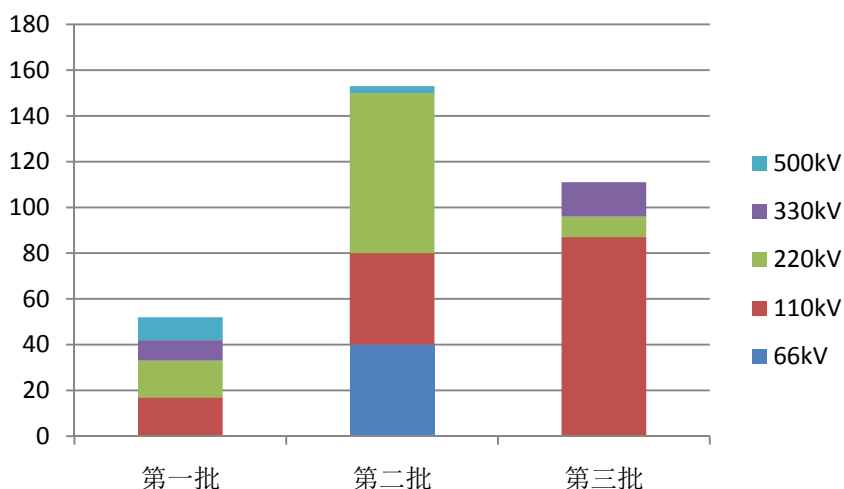


数据来源：国家电网，广发证券发展研究中心

组合电器

此次参与招标的组合电器设备共计111间隔，其中110kV、220kV、330kV电压等级设备占比分别为78%、8%和14%。在第一批招标设备中，份额较为平均的由中国西电、山东泰开和平高电气三家获得。我们预计此批GIS招标，上市公司中国西电和平高电气将仍旧保持较高的市场份额。

图3: 智能电网组合电器招标情况



数据来源: 国家电网, 广发证券发展研究中心

图4: 智能电网第一批组合电器中标份额

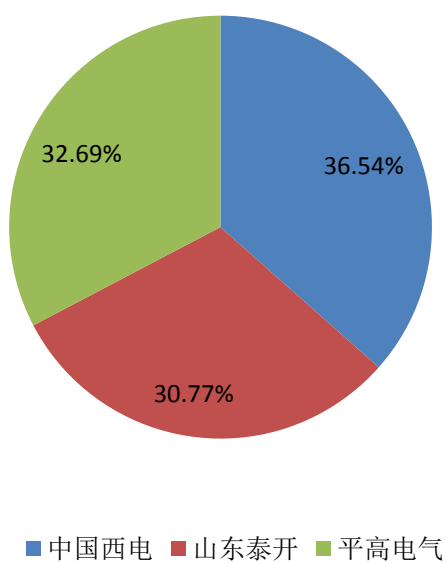
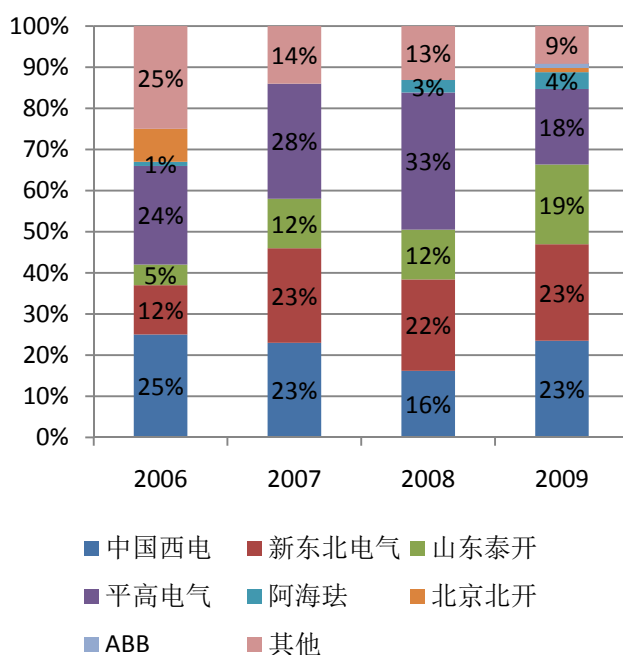


图5: 组合电器市场占有率情况



数据来源: 国家电网, 广发证券发展研究中心

隔离开关

本次招标的隔离开关设备均为110kV电压等级, 设备数量共计23组。长高集团在智能电网第一批隔离开关招标中独得所有11组设备的招标份额。我们认为在本次招标中, 长高集团、江苏如高(思源电气控股公司)、平高电气和中国西电都有参与的机会。

图6: 智能电网隔离开关招标情况

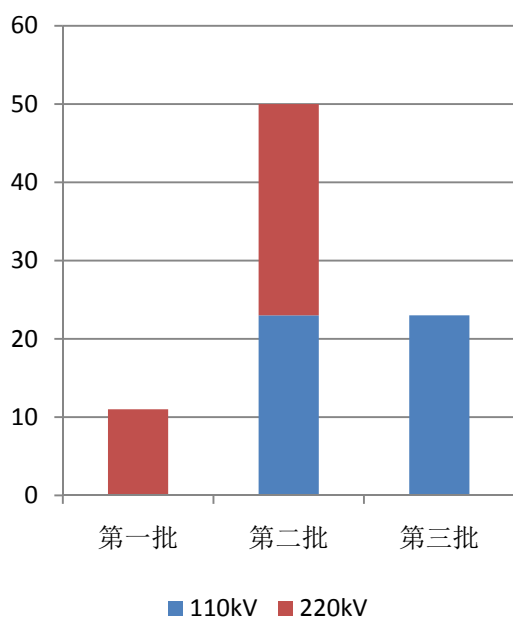
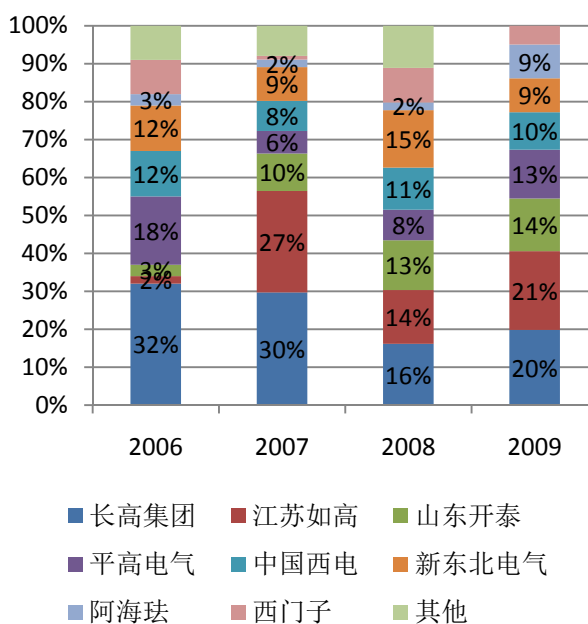


图7: 组合电器市场占有率情况



数据来源: 国家电网, 广发证券发展研究中心

互感器

本次参与招标的互感器设备共计154台, 其中66kV1台、110kV87台、220kV66台, 电压等级构成与第二批招标相似。我们也维持第二批招标的预测, 份额可能仍由国电南自、国电南瑞和许继电气三家所占据。

图8: 智能电网互感器招标情况

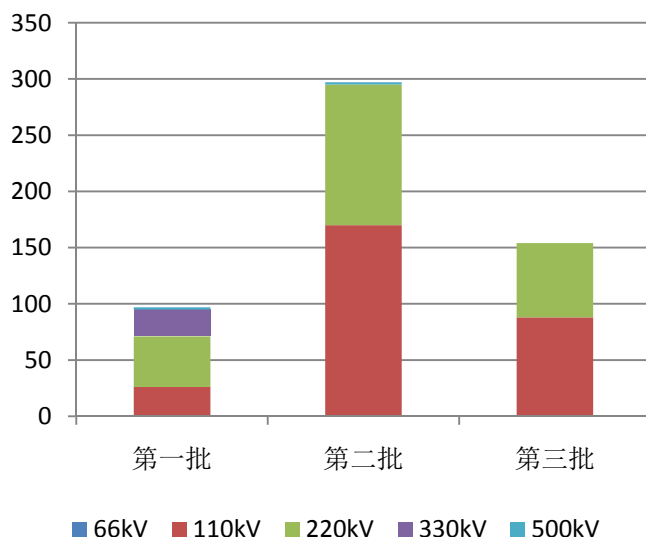
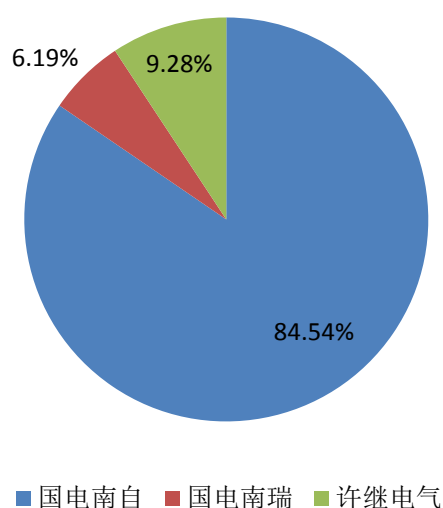


图9: 智能电网第一批互感器中标份额



数据来源: 国家电网, 广发证券发展研究中心

涉及上市公司

我们预计本次招标涉及的上市公司有：特变电工、中国西电、平高电气、长高集团、思源电气、国电南自和国电南瑞。由于智能电网第二批招标结果还未公布，我们仍以第一批招标情况作为样本，在此基础上对本次招标结果进行预测，且维持之前的判断，建议关注中国西电和平高电气。随着智能电网招标的继续推进，我们将持续关注各项设备的中标结果，调整预期参数并修正中标份额对公司业绩的影响作用。

表 3：预计本次中标情况及其对公司影响（单位：万元）

上市公司		招标设备					合计	占 09 年收入比重
		变压器	互感器	组合电器	隔离开关	避雷器		
特变电工	份额	30%						
	收入	1308					1308	0.11%
中国西电	份额	60%		35%	10%			
	收入	2616		4074	16.1		6706.1	0.49%
平高电气	份额			35%	10%			
	收入			4074	16.1		4090.1	1.77%
长高集团	份额				60%			
	收入				96.6		96.6	0.25%
思源电气	份额				10%			
	收入				16.1		16.1	0.01%
国电南自	份额		80%					
	收入		1195.2				1195.2	0.65%
国电南瑞	份额		10%					
	收入		149.4				149.4	0.08%
许继电气	份额		10%					
	收入		149.4				149.4	0.05%

数据来源：广发证券发展研究中心

风险提示

智能电网处于规划试点阶段，全面建设的时间表将取决于试点工程的运行情况和验收结果。

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。

输配电及控制设备制造业(0103070610)行情走势



相关研究报告

电力设备行业四季度投资策略_行业跟踪分析报告	张小东	2010-09-28
输配电及控制设备制造业(0103070610)_行业跟踪分析报告	王昊	2010-09-20
输配电及控制设备制造业(0103070610)_行业跟踪分析报告	张小东	2010-08-21

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛 大厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。