

国网电能表第三次中标结果点评

事件：

国家电网近期公布今年电能表第三批中标结果。总共涉及电能表 406.1 余万台，其中 2 级单相智能电能表共 35 个包 290.6 余万台。1S 级三相智能电能表 21 个包 17.4 余万台。0.5S 级三相智能电能表 5 个包共 3.4 余万台。0.2 级三相智能电能表 3 个包共 1591 台。中标前三名的公司分别为威胜集团、宁波三星和科陆电子。电表中标价格较以往也有所上升。

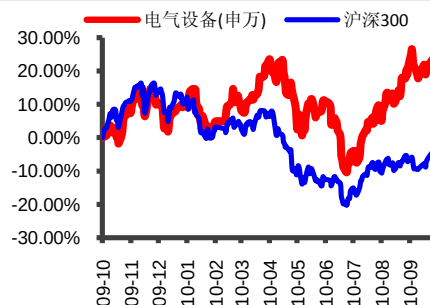
点评：

- 2S 级单相智能电表：本次共中标 2S 级单相智能电表 2906982 台，较第二次招标的 10115791 台大幅减少 70% 以上。中标公司共有 18 家，排在其前三位的是威胜集团、许继仪表和科陆电子。
- 1S 级三相智能电表：本次共中标 173816 台，较上次招标的 1193229 大幅减少 85.5%。中标公司共 11 家，排在前三位的公司分别为北京博纳、威胜集团和东方维斯顿。
- 0.5S 级三相智能电表：本次共中标 34381 台，较第二次招标的 110115 台下降 68.7%。中标公司共有三家，分别为科陆电子、兰吉尔仪表和杭州西力。
- 0.2 级三相智能电表：本次是 0.2 级三相智能电表自国网电能表招标以来的首次招标，共涉及电表 1591 台。中标公司只有一家为威胜集团。
- 本次电能表中标数量及中标公司数量均较上次有大幅下降，究其原因与前两次中标电表交付速度滞后有关，所以在今年第三次电能表招标中国网放慢了速度。但根据国网年初制定的 3500 万只电表招标计划，余下的任务将在今年年终前的一到两次集中招标中完成。本次中标公司较以往结果变化不大，前三位分别是威胜集团、宁波三星和科陆电子，显示出传统优势企业继续保持行业领先水平。
- 电表中标价格较以往有所上升。本次国网招标采取与以往两次均有不同的招标价格制定规则。即二次均价满分规则，使平均中标价格较以往有一定程度上升，对于公司保持一定的毛利率水平有一定推动作用，并且可以看出，国网公司已经摒弃了今年首次电能表招标最低价中标，行业整体收益将上升。目前行业 2S 级单相智能电表的毛利率维持在 20% 左右，而三相智能电表的毛利率维持在 35-40% 之间。

行业点评

市场表现

截至 2010.10.12



分析师：姜江

执业证书号：S1490210030003

电话：010-58568299

邮箱：jiangjiang@hrsec.com.cn

分析师：刘昊

电话：010-58568097

邮箱：liuhao@hrsec.com.cn

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

本报告版权归华融证券市场研究部所有。未获得华融证券市场研究部书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于华融证券市场研究部及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。华融证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010 - 58568159

网址：www.hrsec.com.cn