

电气设备

智能电网第二、第三批集中招标中标结果点评

事 项

2010年11月10日，国家电网公布了智能电网第二及第三批招标的中标结果。

主要观点

一、中标公司更加多元化，中小企业获得机会：从本次中标结果来看，和第一批招标结果最明显的在于中标公司进一步分散。智能电网第一批招标中，中标的主要是细分行业的龙头企业，市场相对集中。而第二批和第三批招标，由于在招标的数量上有了进一步的提高，中标公司更加分散。这对整个行业来说是一个利好，这两批的招标主要都是一次设备，更多企业能够参与到竞争中来也为中小企业留下了空间，从一定程度上避免了几家公司独大的市场格局，打消了之前市场的忧虑。

二、部分龙头企业仍具有一定优势：虽然随着招标总量的上升，更多的企业获得了订单，但是部分优势企业在某些细分产品中仍占据着比较大的领先优势，如在变压器市场中，特变电工优势明显，占有40%的份额。中国西电在变压器、组合电器、避雷器等业务上具有较高份额，而长高集团在断路器业务上份额较大，这些都体现了相关公司在该领域强大的竞争力。

三、招标数量有限，业绩影响不大：虽然智能电网已经进行了三批次的招标，但是由于招标结果的进一步分散，招标总量也相对较小，因此整个中标结果对于未来公司的业绩预计贡献不大。

四、智能电网爆发还寄望明年：虽然招标结果对于公司业绩影响有限，但是从三批次的招标来看，国家电网下一步推出的智能变电站已经悄然走近，随着前面几批次智能变电站的试点招标工作结束，我们预计明年下半年智能变电站的招标规模将会进一步扩大，智能变电站建设数量有可能明显加快，再加上存量变电站的智能化改造，预计对于相关上市公司的业绩将会产生较大的影响。

五、投资建议：本次招标绝对数量不大，因此对于公司的业绩影响有限。我们更看重的是三批次招标中表现优异的公司，他们很可能在来年的大规模招标中获得相对较高的份额。因此，从本次招标的结果分析，结合第一批次的招标情况，我们建议关注变压器业务表现优异的特变电工和在整个一次设备领域具有优势的中国西电，同时还推荐在互感器业务上有一定优势的国电南自。

研究员：高利

联系人：李大军 张弢

Tel: 010-59370837

Email: zhtao@hczq.com

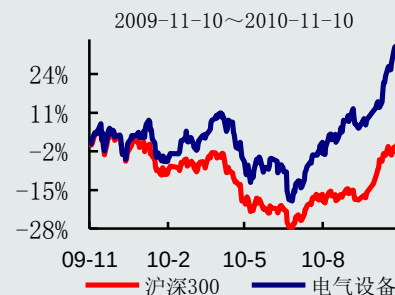
行业评级

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
特变电工 (600089)	推荐
中国西电 (601179)	推荐
国电南自 (600268)	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

《智能电网第二批招标放量，利好一次设备厂商》

《智能电网第三批招标开始，频率高于预期》

《智能电网二次设备第一次招标开始，两万亿全面建设期来临在即》

目录

一、	变压器中标情况.....	3
二、	电抗器中标情况.....	3
三、	互感器中标情况.....	3
四、	组合电器中标情况.....	4
五、	断路器中标情况.....	4
六、	隔离开关中标情况.....	4
七、	电容器中标情况.....	4
八、	避雷器中标情况.....	5

图表目录

图表 1	前三批变压器招标特变电工、中国西电优势明显.....	3
图表 2	前三批电抗器招标情况.....	3
图表 3	互感器中标情况，重点关注国电南瑞、国电南自.....	3
图表 4	组合电器中标情况，中国西电一枝独秀.....	4
图表 5	断路器全被西门子中得.....	4
图表 6	隔离开关长高集团具有一定的优势.....	4
图表 7	电容器上市公司中标仅有西电，份额不大.....	4
图表 8	避雷器中国西电优势明显.....	5

一、 变压器中标情况

从三次招标情况来看，特变电工后两批明显，中国西电也表现不俗。

图表 1 前三批变压器招标特变电工、中国西电优势明显

	第一批	第二批	第三批	总计	份额
特变电工	1	7	4	12	40.0%
中国西电	8	-	2	10	33.3%
常州东芝	2	-	-	2	6.7%
保定天威	-	2	-	2	6.7%
山东电力设备公司	-	2	-	2	6.7%
山东达驰	-	-	2	2	6.7%
总计	11	11	8	30	100.0%

数据来源：国家电网，华创证券研究所

二、 电抗器中标情况

电抗器亮点不多，招标数量也不大，主要可以关注思源电气的中标体现给公司在一次设备领域的实力。

图表 2 前三批电抗器招标情况

	第一批	第二批	第三批	总计	份额
中国西电	1	-	-	1	8.3%
思源电气	-	-	2	2	16.7%
西安中扬电气	-	-	3	3	25.0%
北京电力设备总厂	-	-	6	6	50.0%
总计	1	-	11	12	100.0%

数据来源：国家电网，华创证券研究所

三、 互感器中标情况

互感器在第一批招标中国电南自具有绝对的优势，但是从第二和第三批招标情况来看，国电南瑞、南瑞继保的份额加大，也体现互感器市场竞争相对激烈。

图表 3 互感器中标情况，重点关注国电南瑞、国电南自

	第一批	第二批	第三批	总计	份额
国电南自	82	18	21	121	22.1%
国电南瑞	6	96	20	122	22.3%
许继电气	9	-	-	9	1.6%
南京新宁光电	-	83	-	83	15.1%
阿海珙输配电	-	15	-	15	2.7%
桂林电力电容	-	2	-	2	0.4%
传奇电气	-	6	-	6	1.1%
南瑞继保	-	42	113	155	28.3%
西安华伟光电	-	35	-	35	6.4%
合计	97	297	154	548	100.0%

数据来源：国家电网，华创证券研究所

敬请阅读正文之后的免责声明

四、 组合电器中标情况

组合电器市场集中度相对较高，除了中国西电一枝独秀以外，平高电气和东北电气市场份额相当，均在 20%左右，未来组合电器仍需关注这三家上市公司。

图表 4 组合电器中标情况，中国西电一枝独秀

	第一批	第二批	第三批	总计	份额
中国西电	19	49	37	105	40.2%
山东泰开	16	5	21	42	16.1%
平高电气	17	29	3	49	18.8%
东北电气	-	17	34	51	19.5%
无锡恒驰中兴	-	14	-	14	5.4%
总计	52	114	95	261	100.0%

数据来源：国家电网，华创证券研究所

五、 断路器中标情况

图表 5 断路器全被西门子中得

	第一批	第二批	第三批	总计	份额
西门子	3	12	-	15	-

数据来源：国家电网，华创证券研究所

六、 隔离开关中标情况

隔离开关来看，长高集团是具有一定的优势的，占有 40%以上份额，不过也受到阿海珐和山东泰开的竞争。

图表 6 隔离开关长高集团具有一定的优势

	第一批	第二批	第三批	总计	份额
长高集团	11	-	23	34	40.5%
阿海珐输配电	-	21	-	21	25.0%
山东泰开	-	29	-	29	34.5%
合计	11	50	23	84	100.0%

数据来源：国家电网，华创证券研究所

七、 电容器中标情况

图表 7 电容器上市公司中标仅有西电，份额不大

	第一批	第二批	第三批	总计	份额
中国西电	-	3	-	3	6.7%
日新电机	-	18	-	18	40.0%
桂林电力电容	-	6	-	6	13.3%
苏州电力电容	-	-	11	11	24.4%
陕西合容	-	-	7	7	15.6%
合计	-	27	18	45	100.0%

数据来源：国家电网，华创证券研究所

八、 避雷器中标情况

避雷器依然是西电的强项业务，在市场优势相对明显。

图表 8 避雷器中国西电优势明显

	第一批	第二批	第三批	总计	份额
中国西电	60	30	21	111	38.0%
抚顺电瓷	18	71		89	30.5%
南阳金冠	6	48		54	18.5%
电科院东芝	0	38		38	13.0%
合计	84	187	21	292	100.0%

数据来源：国家电网，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