

湘财证券研究所

电力设备与能源小组

研究员：张俊

Tel: 021-68634518-8646

E-mail: zj3173@xcsc.com

研究员：冯舜

Tel: 021-68634518-8020

E-mail: fs2855@xcsc.com

研究员：侯文涛

Tel: 021-68634518-8227

E-mail: hwt2894@xcsc.com

□ 一次设备招标数量同比有升有降，年度累计数量增加明显

近期国家电网公司公布了第六批一次、二次设备招标公告。与去年相比，一次设备招标数量同比有升有降，而年度累计招标数量增加明显。二次设备累计招标数量略有下降。

□ 变压器招标数量同比减少 48%

变压器招标数量为 60 台，与去年第六批的 115 台相比，同比减少 48%，今年累计招标 559 台，去年同期为 555 台，同比增长 1%。我们分析前五批次变压器中标公司，特变电工是领头羊，共中标 104 台，占总招标数量的 27% 之多；排名第二的是中国西电，共中标 67 台，占比 17%；天威保变排名第三，共中标 32 台，占比 8%。

□ 断路器增加明显，同比增长 10%

断路器此次招标 228 台，同比增长 10%，累计招标 1673 台，与去年同期的 1295 台相比，同比增加 29%。从前五批次中标情况来看，断路器主要是外资公司的天下，前两名 ABB 公司和阿海珐公司分别中标 411 台和 406 台，占比达到 28%，排名第三的是西门子公司，共中标 294 台，占比 20%。

□ 隔离开关同比小幅增长 4%，为 713 组

此次隔离开关招标 713 台，同比增长 4%。累计招标 5912 台，同比大增 44%。前五批次合计，隔离开关的前三名分别是阿海珐、山东泰开以及江苏如高，分别中标 1126.5 组、985 组和 850 组，占比分别为 22%、19% 和 16%。

□ 互感器同比小幅下跌 8%

本次互感器招标数量为 1055 台，与去年同期的 1150 台小幅下跌 8%。互感器今年累计招标数量为 8625 台，同比增长 26%。互感器中标公司则相对比较分散，日新电机、江苏思源和桂林电力电容占比靠前，分别为 16%、16% 和 14%，中标数量分别为 1244 台、1176 台和 1047 台。

□ 组合电器招标数量为 169 组，同比小幅下跌 4%

组合电器今年累计招标 1409 台，与去年同期的 1129 台相比，同比增长 25%。组合电器中，平高电气和中国西电的领先优势比较明显，占比分别为 25% 和 22% 的占比，中标数量为 345 组和 307 组。

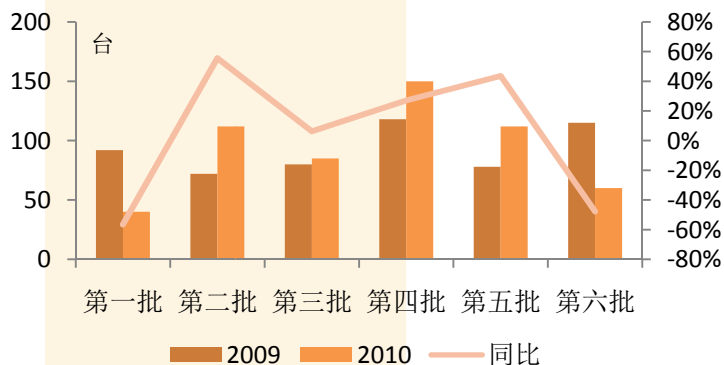
□ 保护类设备今年累计略有下降

二次设备中的保护类设备，去年共招标四批次，招标数量为 5717 套，今年到目前为止，总共招标六批次数量为 5461 套，目前与去年相比，减少 4%。我们统计前五批次累计中标情况发现，南京南瑞、北京四方继保、国电南自为前三甲，中标占比分别为 27%、22% 和 18%，各自中标 1329 套、1056 套和 877 套。

□ 建议关注特变电工、国电南自

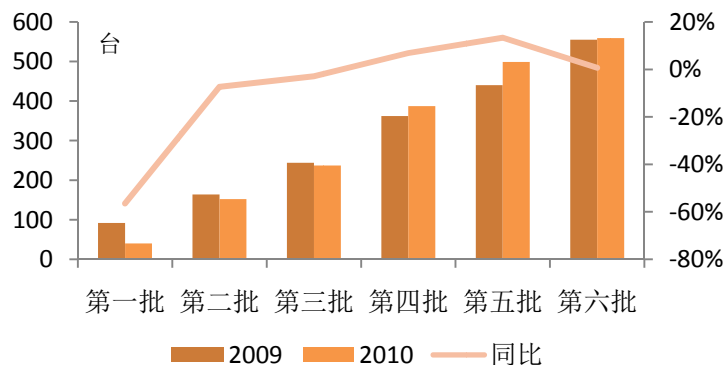
我们会继续关注国家电网集中规模招投标的公告，并对之后的第六批设备的中标公告做相应的点评。我们看好特变电工、天威保变，长高集团、平高电气、国电南自、许继电气等公司。

图 1、第一批至第六批变压器招标数量变化（单次）



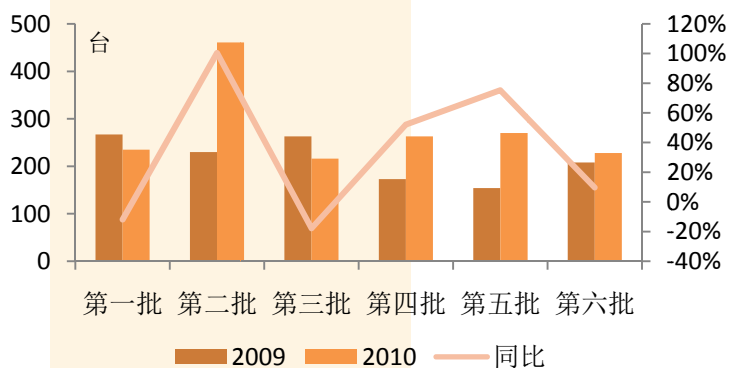
信息来源：国家电网、湘财证券

图 2、第一批至第六批变压器招标数量变化（累计）



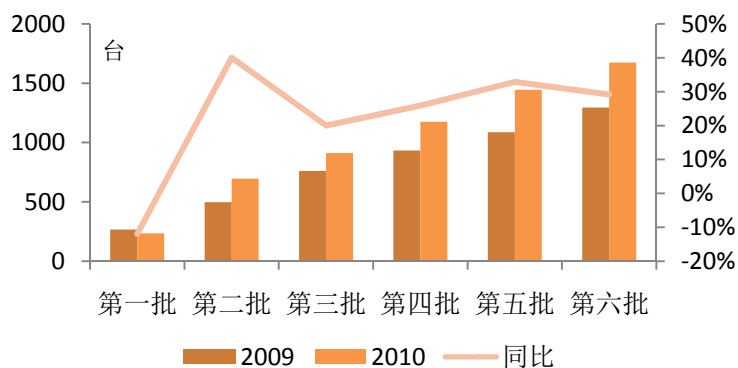
信息来源：国家电网、湘财证券

图 3、第一批至第六批断路器招标数量变化（单次）



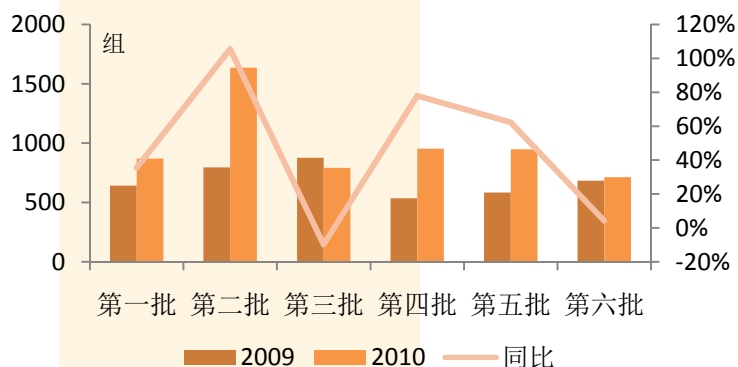
信息来源：国家电网、湘财证券

图 4、第一批至第六批断路器招标数量变化（累计）



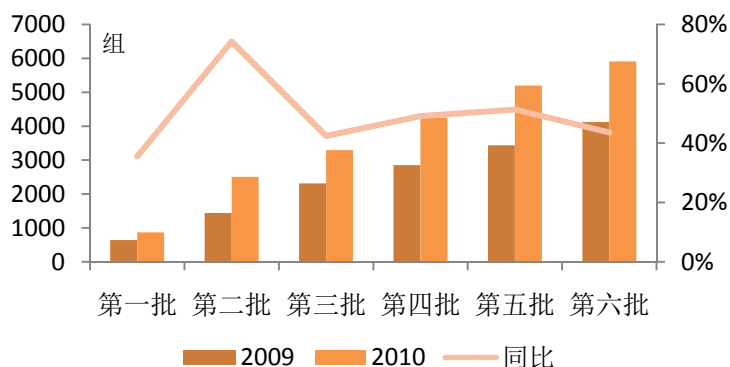
信息来源：国家电网、湘财证券

图 5、第一批至第六批隔离开关招标数量变化（单次）



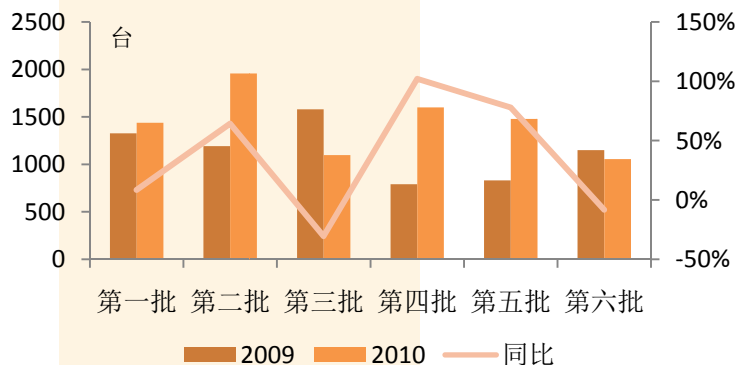
信息来源：国家电网、湘财证券

图 6、第一批至第六批隔离开关招标数量变化（累计）



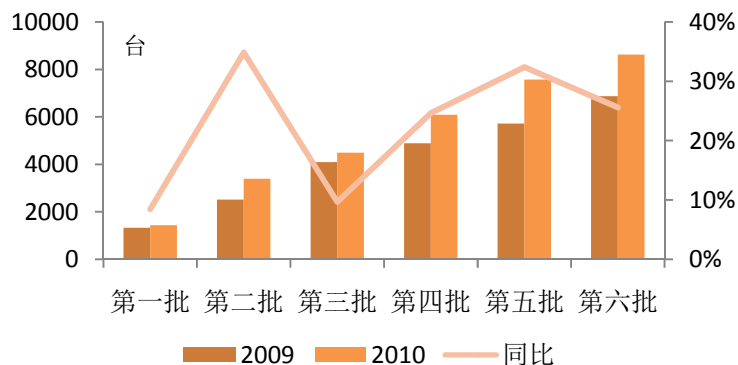
信息来源：国家电网、湘财证券

图 7、第一批至第六批互感器招标数量变化（单次）



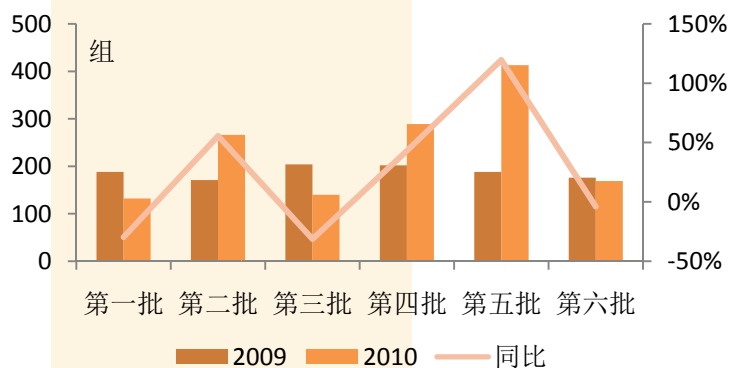
信息来源：国家电网、湘财证券

图 8、第一批至第六批互感器招标数量变化（累计）



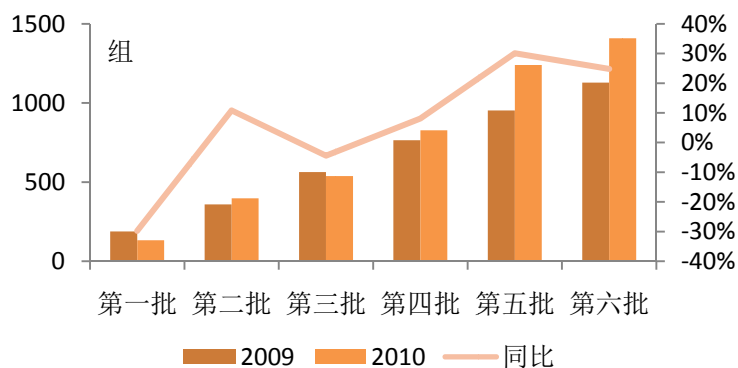
信息来源：国家电网、湘财证券

图 9、第一批至第六批组合电器招标数量变化（单次）



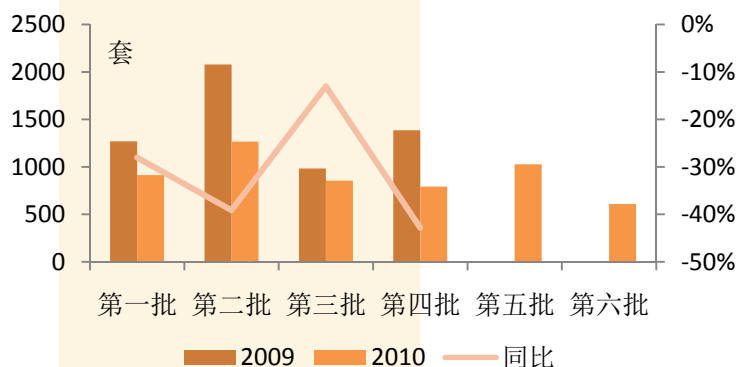
信息来源：国家电网、湘财证券

图 10、第一批至第六批组合电器招标数量变化（累计）



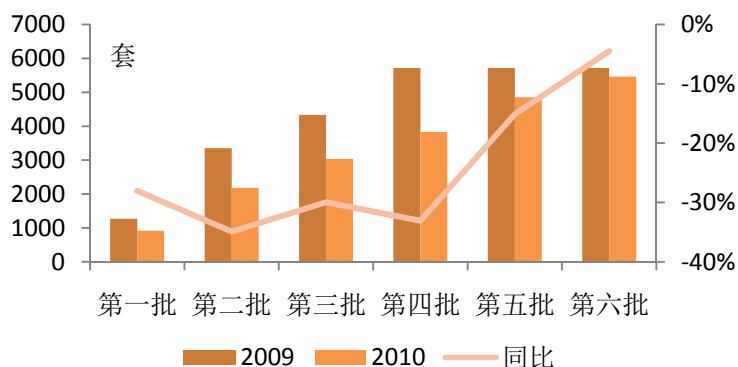
信息来源：国家电网、湘财证券

图 11、第一批至第六批保护类设备招标数量变化（单次）



信息来源：国家电网、湘财证券

图 12、第一批至第六批保护类设备招标数量变化（累计）



信息来源：国家电网、湘财证券

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。