

智能电表2011年第1、2批招标点评

需求旺盛，竞争趋稳

推荐 (维持)

行情走势图



相关研究报告

智能电表2010年第4批招标结果点评：竞争激烈，行业厂商开始分化 (2010.10.9)

智能电表2010年第3批招标结果点评：集中度提高，利好行业龙头 (2010.12.2)

研究员

窦泽云 S1060210090001
0755-22625902
douzeyun001@pingan.com.cn

■ 2011年第1批招标结果分析：竞争趋稳，龙头占优

单相智能电表 (2S 级)：本次共招标约 915 万台单相智能电表，占 2010 年全年招标量的 22%，规模较大。此次共有 44 家厂商中标，前三位厂商是科陆电子(6.54%)、江苏林洋(5.96%)、威胜集团(5.85%)，此外长城开发、浩宁达的市场份额分别为 4.52%、1.61%。随着国网招标制度的成熟，作为主要市场，单相表市场竞争格局趋稳，行业前 10 位基本每次都能拿到 45-50%的份额，未来这种“龙头占优”的格局应会持续并强化。

三相智能电表 (1S、0.5S、0.2S 级)：本次共招标 1S、0.5S、0.2S 级三相智能电表分别约 110 万、16 万、0.8 万只。整体来看中标结果格局稳定，1S 级共 13 家厂商中标，江苏林洋(18.13%)、科陆电子(15.88%)排名前两位；0.5S 级共 4 家厂商中标；0.2S 级市场则继续为威胜集团所垄断。

中标价格、招标规则分析：此次单相表中标均价较 2010 年招标均价有所上升，预计均价在 140-155 左右，中标总金额约 13.2 亿元；三相表价格保持稳定，按照价格 500 元/台计算，中标总金额约 6.3 亿元。单相、三相合计，此次招标中标总金额约 19.5 亿元。国网招标评标规则方面，强调价格适中合理，更还重视质量、交货进度，电表行业平均毛利水平已企稳回升。

■ 2011年第2批招标启动分析：规模巨大，利好全行业

在第 1 批招标结果公布后第 2 批招标立刻启动，显示了各地电网公司正加紧建设智能用电系统。本次共招标约 1265 万台 2S 级单相智能电表、147 万台 1S 级三相智能电表、13 万台 0.5S 级三相智能电表、0.1 万台 0.2S 级三相智能电表，初步估算总招标金额约 25-26 亿元。

■ 智能电表技术路线分析：各通信方式比例稳定

从 2009 年底开始的历次招标要求的技术规格来看，单相电表“485”、“485+窄带载波”各占一半，三相电表以“485”为主、“485+公网无线”和“485+窄带载波”为辅，各通信方式比例基本保持稳定。

■ 投资建议：

坚持此前行业已进入洗牌阶段的判断，看好龙头厂商，重点推荐科陆电子。

股票名称	股票代码	股票价格		EPS (元/股)			PE (倍)				评级
		2011-4-1	2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E	
002121	科陆电子	27.99	0.33	0.52	0.95	1.35	84.8	53.8	29.5	20.7	强烈推荐
002356	浩宁达	29.12	0.91	0.37	0.60	0.80	32.0	78.7	48.5	36.4	中性
000607	华智控股	7.80	-0.17	0.09	0.14	0.23	NA	86.7	55.7	33.9	中性

资料来源: Wind, 平安证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款

图表 1 2S级单相智能电表中标统计（前20位） 单位：万只

电表企业	第1批中标数量	第1批中标份额	2009-2010年中标数量	2009-2010年中标份额
科陆电子	59.8	6.54%	176.0	3.99%
江苏林洋	54.5	5.96%	163.5	3.71%
威胜集团	53.5	5.85%	293.4	6.65%
宁波三星	51.2	5.60%	437.4	9.92%
杭州海兴	49.5	5.41%	73.9	1.68%
长城开发	41.3	4.52%	79.4	1.80%
华立仪表	28.2	3.09%	145.0	3.29%
江机实业	25.7	2.81%	32.6	0.74%
航天泰瑞捷	25.0	2.73%	87.8	1.99%
杭州百富	24.8	2.72%	149.9	3.40%
宁夏隆基宁	23.7	2.59%	190.7	4.32%
晨泰集团	22.6	2.48%	90.1	2.04%
北京博纳	20.0	2.19%	96.9	2.20%
启明星蜀达	19.7	2.15%	67.3	1.52%
德力西	19.6	2.14%	45.8	1.04%
正泰电器	17.6	1.93%	164.1	3.72%
浙江万胜	17.0	1.86%	68.7	1.56%
青岛高科	16.8	1.84%	38.9	0.88%
杭州西力	16.5	1.80%	87.7	1.99%
河南思达	16.3	1.79%	15.8	0.36%
合计	603.8	65.99%	2504.7	56.80%

资料来源：国家电网公司,平安证券研究所

图表 2 1S级三相智能电表中标统计 单位：万只

电表企业	第1批中标数量	第1批中标份额	2009-2010年中标数量	2009-2010年中标份额
江苏林洋	19.8	18.13%	21.6	5.85%
科陆电子	17.4	15.88%	12.8	3.47%
杭州海兴	13.4	12.25%	16.9	4.57%
正泰电器	10.5	9.59%	10.3	2.79%
宁波三星	10.1	9.29%	32.8	8.88%
威胜集团	9.2	8.39%	62.7	17.00%
华立仪表	8.2	7.50%	18.3	4.95%
宁夏隆基宁	7.4	6.75%	11.4	3.09%

浩宁达	7.1	6.51%	15.4	4.18%
航天泰瑞捷	6.2	5.71%	26.2	7.09%
合计	109.6	100%	228.3	61.87%

资料来源：国家电网公司,平安证券研究所

图表 3 0.5S级三相智能电表中标统计 单位：万只

电表企业	第1批中标数量	第1批中标份额	2009-2010年中标数量	2009-2010年中标份额
宁波三星	8.7	54.73%	10.9	24.38%
宁夏隆基宁	4.0	25.20%	0.4	0.83%
科陆电子	2.1	13.21%	4.3	9.61%
威胜集团	1.1	6.85%	12.2	27.29%
合计	15.9	100%	27.7	62.11%

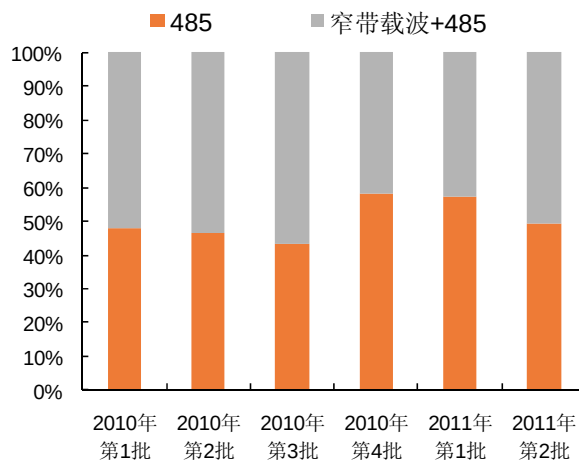
资料来源：国家电网公司,平安证券研究所

图表 4 0.2S级三相智能电表中标统计 单位：只

电表企业	第1批中标数量	第1批中标份额	2009-2010年中标数量	2009-2010年中标份额
威胜集团	8,018	100.00%	7,273	63.75%

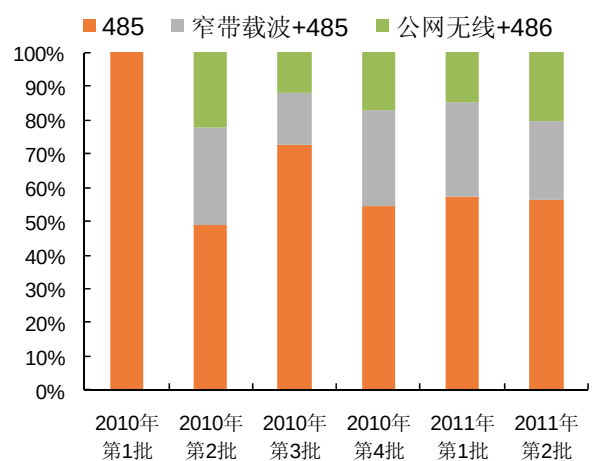
资料来源：国家电网公司,平安证券研究所

图表5 单相电表历次招标通信方式比例



资料来源：国家电网公司，平安证券研究所

图表6 三相电表(1S级)历次招标通信方式比例



资料来源：国家电网公司，平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257