

国网 2011 年第二批电能表中标结果点评

招标节奏加快，量价齐升，利好行业龙头

电气设备/智能电表

同步大势

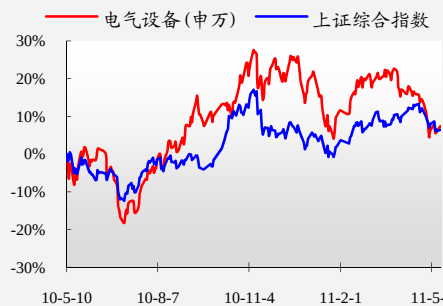
维持评级

发布时间：2011 年 05 月 10 日

投资要点：

- 国家电网公司集中规模采购 2011 年电能表第二批项目中标公告于 5 月 5 日公布，招标节奏相比 2010 年同批次有明显提速。此次招标共计采购电表 1659 万只，相比 2011 年第一批项目招标总量增幅在 30% 以上，相比 2010 年第二批项目招标总量增幅约 22%。2011 年第一批和第二批电表招标量总计约 2899 万只，按照国网 2011 年计划招标 5000 万只，目前已完成 58%，2011 年全年实际招标量有望超预期。
- 本次招标智能电能表共计 1425 万只，从产品分标看，2S 级单相智能电能表 1265 万只，1S 级三相智能电能表 147 万只，0.5S 级三相智能电能表 12.9 万只，0.2S 级三相智能电能表 969 只。除此之外，单相普通电子式电能表 220 万只，2S 级单相交流感应式长寿命电能表 14.1 万只。
- 本次 2S 级单相智能电表共有 42 家厂商中标，位居前 4 名的分别是威胜集团（7.32%），江苏林洋（7.20%），长城开发（6.26%），科陆电子（6.09%），行业前 5-7 名厂商的第一集团地位已基本确立。行业前 10 名的市场份额为 48.84%，2011 年第一批的可比数据为 47.15%，可见单相表的市场竞争格局已逐步趋稳。
- 三相智能电表：本次招标中，技术精度更高的 0.5S 级和 0.2S 级分标量同比 2011 年第一批有所下降。1S 级共有 12 家厂商中标，排名前 3 位的是江苏林洋（13.16%）、杭州炬华（12.82%）、威胜集团（10.15%）。0.5S 级共有 4 家厂商中标，0.2S 级全部由威胜集团中标。
- 招标规则的完善有望提升电表行业的毛利率水平。为缓和 2010 年低价中标带来的电表质量较差以及交货速度迟缓的局面，2011 年国网电表集中招标已经不再是以价格主导的模式，而是综合考虑公司产能、质量、交货准时性、产品价格等因素，电表行业厂商毛利率水平有望得到改善；
- 我们推荐投资者关注 A 股中的电表行业龙头科陆电子（002121），以及近期发审委审议通过的宁波三星电气和江苏林洋电子。

走势图



分析师：周思立 联系人：杨佳丽
执业证书编号：S0550511010003
TEL: (8621) 6336 7000-315
FAX: (8621) 6337 3209
Email: yangjl@nesc.cn
地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼
邮 编：200002

表 1 国网集中招标采购智能电表 2011 年第 2 批和第 1 批项目需求情况

分标	2011 年第 2 批		2011 年第 1 批	
	需求数量 (只)	占比	需求数量 (只)	占比
2S 级单相智能电能表	12,649,508	76.23%	9,059,673	73.10%
单相普通电子式电能表	2,199,999	13.26%	1,932,003	15.59%
单相交流感应式长寿命电能表	141,150	0.85%	138,782	1.12%
1S 级三相智能电能表	1,473,520	8.88%	1,096,466	8.85%
0.5S 级三相智能电能表	128,898	0.78%	158,712	1.28%
0.2S 级三相智能电能表	969	0.01%	8,018	0.06%
合计	16,594,044	100.00%	12,393,654	100.00%

资料来源：国网招标网，东北证券研究所

表 2 2011 年第 2 批 2S 级单相智能电能表中标统计

中标排名	电表企业	中标数量 (只)	中标占比
1	威胜集团	925,994	7.32%
2	江苏林洋	910,777	7.20%
3	长城开发	792,008	6.26%
4	科陆电子	770,354	6.09%
5	杭州海兴	574,318	4.54%
6	宁波三星	500,881	3.96%
7	华立仪表	450,000	3.56%
8	宁夏隆基宁光	427,500	3.38%
9	浙江正泰	424,320	3.35%
10	德力西	402,058	3.18%
前 10 名合计		6,178,210	48.84%
11	河南许继	401,024	3.17%
12	浩宁达	373,652	2.95%
13	浙江万胜	335,996	2.66%
14	江苏华源	324,000	2.56%
15	深圳航天泰瑞捷	301,995	2.39%
16	晨泰集团	290,155	2.29%
17	深圳江机	289,000	2.28%
18	青岛高科	288,547	2.28%
19	东方威思顿	285,000	2.25%
20	南京宇能	264,996	2.09%
前 20 名合计		9,332,575	73.78%

资料来源：国网招标网，东北证券研究所

表三 2011 年第 2 批三相智能电能表中标统计

电表企业	1S 级		0.5S 级		0.2S 级	
	数量 (只)	占比	数量 (只)	占比	数量 (只)	占比
江苏林洋	193,875	13.16%				
杭州炬华	188,893	12.82%				
威胜集团	149,500	10.15%	23,559	18.28%	969	100%
宁波三星	148,018	10.05%	36,777	28.53%		
浙江正泰	146,516	9.94%				
宁夏隆基宁光	132,507	8.99%	46,125	35.78%		
华立仪表	127,144	8.63%				
浩宁达	112,437	7.63%				
科陆电子	98,300	6.67%				
杭州海兴	94,330	6.40%				
北京博纳	50,000	3.39%				
深圳航天泰瑞捷	32,000	2.17%				
河南许继			22,437	17.41%		
合计	1,473,520	100.00%	128,898	100%	969	100%

资料来源：国网招标网，东北证券研究所

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。