

国家电网 2011 年第四批电能表招标中标结果点评

相关研究:

《国家电网2011年第三批电能表招标中标结果点评》，
2011-07-11；

分析师:

朱程辉

执业证书编号: S0500511040001

联系人:

徐海波

(8621) 68634510-8054

xhb3300@xcsc.com

投资要点:

□ 总量超年初预期，单批次量有所下降

国家电网 8 月 30 日发布今年第四批电能表集中招标中标结果，从结果看，本批次各类电表累计中标约 867.55 万台。对比前三批的结果，今年第一批约为 1240 万台，第二批约为 1659 万台，第三批约为 2087 万台，本批次量有明显回落。今年四批累计共完成约 5854 万台，按照此前国网年内招标 5000 万台的规划来看，今年实际招标量已超预期，按照当前时点，后续或再进行 1 至 2 批次招标。

□ 智能电表占比持续稳定

从具体中标结果看，本批次 2 级单项智能电表共 716.58 万台，占总量 82.6%；1 级三相智能电表共 43.14 万台，占总量 4.97%；0.5S 级三相智能电表 5.18 万台，占总量 0.60%；0.2S 级三相智能电表 920 台，占总量 0.01%。上述智能电表共占比 88.18%，前三批结果看，智能电表占比分别为 83.29%，85.89%，90.38%。显示智能电表已成国内新增电表主要需求，且份额稳定。

□ 2S 级单相智能电表林洋居首

从份额最大的 2S 级单项智能电表中标看，林洋电子继续居首，共中标 30 万台，占比 4.19%。上市公司科陆电子、三星电气、浩宁达分别中标 28.66 万台、28.5 万台、21.5 万台，分别占比 4.00%、3.98%、3.00%。本批次中标更为分散，林洋电子尽管仍居首位，但份额较上批次的 7.3% 有较明显的下降。按照单项智能电表单台 150 元来估算中标金额，则各上市公司在该分项情况如下：林洋电子约为 4500 万，科陆电子 4300 万，三星电气 4275 万，浩宁达 3225 万。

□ 三相智能电表海兴居上，上市公司表现稳定

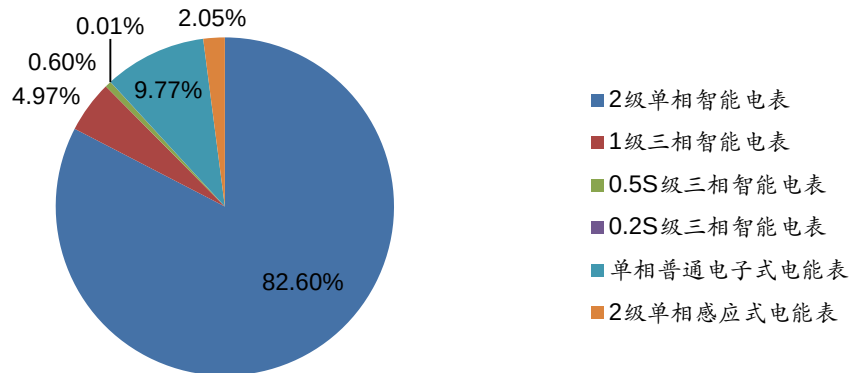
从三相智能表中看，杭州海兴电力仍居首位，在 1 级三相智能电表中中标 4 万台中标占比 9.27%；上市公司浩宁达中标 38555 台，林洋电子中标 38359 台，三星电气中标 32950 台，科陆电子中标 32742 台。三相智能电表平均单价按照 600 元来估算各公司中标金额，各上市公司情况如下：林洋电子为 2302 万，科陆电子为 1965 万，三星电气为 1977 万，浩宁达为 2313 万。

□ 非智能电表华立仪表领先，三星、林洋随后

单相普通电子式电能表及 2 级单相感应式电能表方面，华立仪表中标 19.92 万台，占据首位。三星电气、林洋电子分别中标 13.66 万台、11 万台，紧随其后。按照单相普通电子式电能表单价 82 元、单相感应式电能表单价 70 元计算，三星电气和林洋电子分别中标 1054 万、902 万。

□ 大单刺激将继续推高上市公司业绩

今日三星电气、科陆电子已分别公告中标情况，三星电气预计中标金额为 7324.7 万元，科陆电子预计为 6365.98 万元，与我们的估算基本相符。另据我们估算，林洋电子中标总额约 7704 万元，浩宁达约 5538 万元。若下半年继续 1-2 批次集中招标，则全年电表招标量有望超 7000 万台，结合今年电表集中招标价格回升的趋势，量价齐升推高电能表公司业绩已成确定，我们建议关注电能表龙头企业林洋电子、科陆电子、三星电气、浩宁达。

图 1、国家电网 2011 年第四批电能表招标各类电表中标占比


资料来源：国家电网，湘财证券研究所

表 1、国家电网 2011 年前四批电能表招标各类电表详情

电能表种类	2011 第 4 批		2011 第 3 批		2011 年第 2 批		2011 年第 1 批	
	需求数量 (只)	占比	需求数量 (只)	占比	需求数量 (只)	占比	需求数量 (只)	占比
2S 级单相智能电能表	7165808	82.60%	17948410	85.98%	12649508	76.23%	9059673	73.10%
1S 级三相智能电能表	431374	4.97%	825479	3.95%	1473520	8.88%	1096466	8.85%
0.5S 级三相智能电能表	51780	0.60%	90406	0.43%	128898	0.78%	158712	1.28%
0.2S 级三相智能电能表	920	0.01%	2933	0.01%	969	0.01%	8018	0.06%
单相普通电子式电能表	847946	9.77%	1108235	5.31%	2199999	13.26%	1932003	15.59%
单相交流感应式长寿命电能表	177675	2.05%	899424	4.31%	141150	0.85%	138782	1.12%
合计	8675503	100.00%	20874887	100.00%	16594044	100.00%	12393654	100.00%

数据来源：国家电网，湘财证券研究所

表 2、本批次各类电表中标前三名情况统计

电表种类	第一名		第二名		第三名	
	公司	台数	公司	台数	公司	台数
2 级单相智能电能表	林洋电子	300000	龙电电气	294442	杭州西力	294000
1 级三相智能电能表	杭州海兴	40000	航天泰瑞捷	39000	炬华科技	38979
0.5S 级三相智能电能表	威胜集团	17210	杭州西力	15251	林洋电子	12302
0.2S 级三相智能电能表	威胜集团	920	-	-	-	-
单相普通电子电能表	林洋电子	110000	华立仪表	101138	杭州西力	99146
2 级单相交流感应式长寿命技术电能表	华立仪表	98072	三星电气	54603	中南仪表	25000

数据来源：国家电网，湘财证券研究所

表 3、本批次上市公司中标情况统计

电表种类	林洋电子	科陆电子	三星电气	浩宁达
2 级单相智能电能表	300000	286650	285000	215000
1 级三相智能电能表	26057	32742	31000	38555
0.5S 级三相智能电能表	12302	-	1950	-
0.2S 级三相智能电能表	-	-	-	-
单相普通电子电能表	110000	-	81982	-
2 级单相交流感应式长寿命技术电能表	-	-	54603	-

数据来源：国家电网，湘财证券研究所

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

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。

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。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。

本报告版权仅为湘财证券有限责任公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发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“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。