

国家电网 2011 年全年电能表招标中标情况深度报告

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;

《国家电网2011年第四批电能表招标中标结果点评》

2011-09-01

分析师:

侯文涛

执业证书编号: S0500511090002

联系人:

徐海波

(8621) 68634510-8054

xhb3300@xcsc.com

投资要点:

□ 智能电网建设推动智能电表推广加速

智能电表投资是国家电网智能电网投资中配电环节的重要组成部分。根据国家电网公司的智能电网建设规划, 2011-2015 年智能化投资总量将超过 2800 亿, 到 2020 年, 智能化投资总量将达到 3841 亿元, 其中配电环节占比将超过 20%。目前智能电网投资正处于第二阶段初期, 智能电表市场前景乐观。

□ 全年招标总量快速增长, 智能电表是增长主体

2011 年全年国网共进行 5 次电能表集中招标, 多余 2010 年的 4 次; 招标总量达 7600.88 万只, 较 2010 年提升了 74.55%。从单次招标量上看, 2011 年历次招标平均招标量为 1520.18 万只, 而 2010 年仅为 1088.64 万只。2011 年国家电网电能表招标呈现出明显的放量趋势。从智能电表占比看, 2 级单相智能电能表占 81.51%, 1 级三相智能电能表占 6.79%, 0.5S 级三相智能电能表占 0.69%, 0.2S 级三相智能电能表占 0.02%, 智能电表总量占比达到 89.01%, 是招标总量增长的主体。这显示了国家电网智能电网总体建设当中, 配电环节智能化投资已经开始发力。

□ 电表行业市场集中度有所提升

集中招标有利于规模企业降低销售成本, 从而有利于市场集中度的提升。但这种提升在国网的控制之下幅度不会太大。林洋电子、三星电气、威胜集团、科陆电子、华立仪表等行业龙头企业受益于集中招标, 将获取更大市场份额。

□ 集中器、采集器及采集终端纳入集中招标显示投资在纵向延伸

2011 年第五次集中招标中, 新加入“集中器、采集器”、“专变采集终端”两类产品。两类产品作为用电信息的收集与分析设备, 与智能电表配合, 形成智能电网配电及用电环节智能化投资的重要组成部分。两类产品的纳入我们认为体现了国网智能化投资的进一步延伸, 预计 2012 年两类产品需求将快速增长。

□ 智能化投资加速利好相关龙头企业

在国网智能电网投资当中, 配用电环节智能化投资领先发力, 特别在采取二次均价中标政策之后, 制造企业毛利率得以提升, 相关上市公司将从中获益。建议关注智能电表龙头企业林洋电子、三星电气、科陆电子, 以及用电采集系统龙头新联电子。

正文目录

1 用电端智能电表推广加速	4
2 集中招标提升市场集中度	7
2.1 2 级单相智能电能表市场集中度分析	7
2.2 三相智能电能表市场集中度分析	10
2.3 单相普通电子式电能表市场集中度分析	12
2.4 单相交流长寿命技术电能表市场集中度分析	14
3 集中器、采集器及采集终端进入集中招标范围	15
4 主要上市公司中标情况	16
4.1 林洋电子	16
4.2 三星电气	17
4.3 科陆电子	17
4.4 浩宁达	17
4.5 *ST 华控（华立仪表）	18
4.6 许继电气（许继仪表）	18
4.7 长城开发	19
4.8 威胜集团（H 股）	19

图表目录

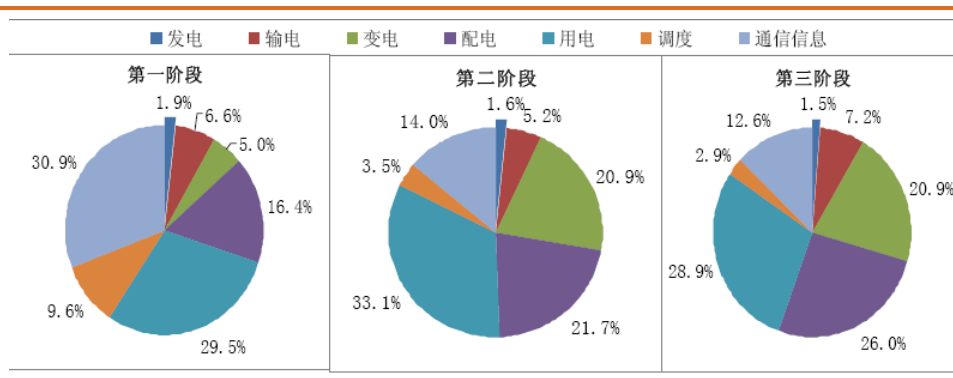
图 1、国家电网各环节智能化投资比例	4
图 2、国家电网 2011 年全年电能表招标各类电表中标占比	4
图 3、国家电网 2010 年电能表集中招标以来各批次招标数量	5
图 4、国家电网 2011 年第一批电能表招标各类电表招标占比	5
图 5、国家电网 2011 年第二批电能表招标各类电表招标占比	6
图 6、国家电网 2011 年第三批电能表招标各类电表招标占比	6
图 7、国家电网 2011 年第四批电能表招标各类电表招标占比	6
图 8、国家电网 2011 年第五批电能表招标各类电表招标占比	7

图 9、国家电网 2011 年第一批 2 级单相智能电能表中标分布	8
图 10、国家电网 2011 年第二批 2 级单相智能电能表中标分布	8
图 11、国家电网 2011 年第三批 2 级单相智能电能表中标分布	9
图 12、国家电网 2011 年第四批 2 级单相智能电能表中标分布	9
图 13、国家电网 2011 年第五批 2 级单相智能电能表中标分布	9
图 14、国家电网 2011 年第一批三相智能电能表中标分布	10
图 15、国家电网 2011 年第二批三相智能电能表中标分布	11
图 16、国家电网 2011 年第三批三相智能电能表中标分布	11
图 17、国家电网 2011 年第四批三相智能电能表中标分布	11
图 18、国家电网 2011 年第五批三相智能电能表中标分布	12
图 19、国家电网 2011 年第一批单相普通电子式电能表中标分布	13
图 20、国家电网 2011 年第二批单相普通电子式电能表中标分布	13
图 21、国家电网 2011 年第三批单相普通电子式电能表中标分布	13
图 22、国家电网 2011 年第四批单相普通电子式电能表中标分布	14
图 23、国家电网 2011 年第五批单相普通电子式电能表中标分布	14
图 24、国家电网 2011 年第五批集中器、采集器中标分布	16
图 25、国家电网 2011 年第五批专变采集终端中标分布	16
表 1、国家电网 2011 年五批电能表招标各类电表详情	5
表 2、2011 年 2 级单相智能电能表市场集中度情况	7
表 3、2011 年 2 级单相智能电能表前三位中标公司情况	8
表 4、2011 年三相智能电能表市场集中度情况	10
表 5、2011 年三相智能电能表前三位中标公司情况	10
表 6、2011 年普通单相电子式电能表市场集中度情况	12
表 7、2011 年普通单相电子式电能表前三位中标公司情况	12
表 8、2011 年单相交流长寿命技术电能表市场集中度情况	15
表 9、2011 年单相交流长寿命技术电能表前三位中标公司情况	15
表 10、2011 年集中器、采集器及专变采集终端市场集中度情况	15
表 11、2011 年集中器、采集器及专变采集终端前三位中标公司情况	15
表 12、林洋电子 2011 全年各类电能表产品中标情况	16
表 13、三星电气 2011 全年各类电能表产品中标情况	17
表 14、科陆电子 2011 全年各类电能表产品中标情况	17
表 15、浩宁达 2011 全年各类电能表产品中标情况	18
表 16、华立仪表 2011 全年各类电能表产品中标情况	18
表 17、许继仪表 2011 全年各类电能表产品中标情况	18
表 18、长城开发 2011 全年各类电能表产品中标情况	19
表 19、威胜集团 2011 全年各类电能表产品中标情况	19

1 用电端智能电表推广加速

智能电表投资是国家电网智能电网投资中配电环节的重要组成部分。根据国家电网公司的智能电网建设规划，2011-2015 年智能化投资总量将超过 2800 亿，到 2020 年，智能化投资总量将达到 3841 亿元，其中配电环节占比将超过 20%。目前智能电网投资正处于第二阶段初期，智能电表市场前景乐观。

图 1、国家电网各环节智能化投资比例

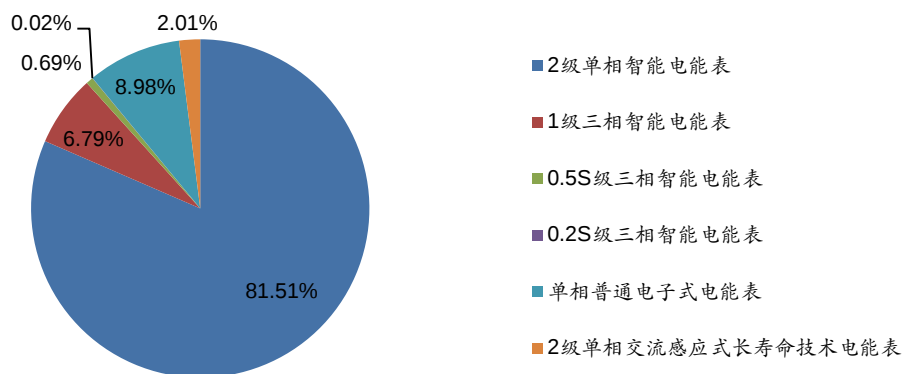


资料来源：国家电网，湘财证券研究所

2011 年国家电网共进行 5 次电能表集中招标，从历次招标数量看，2011 年电能表招标总量达 7600.88 万只，较 2010 年提升了 74.55%。从批次上看，2011 年的 5 批集中招标，多于 2010 年的 4 次。从单次招标量上看，2011 年历次招标平均招标量为 1520.18 万只，而 2010 年 1088.64 万只。2011 年国家电网电能表招标呈现出明显的放量趋势。

从智能电表占比看，2 级单相智能电能表占 81.51%，1 级三相智能电能表占 6.79%，0.5S 级三相智能电能表占 0.69%，0.2S 级三相智能电能表占 0.02%，智能电表总量占比达到 89.01%，与去年基本持平。总量的提升显示了国家电网智能电网总体建设当中，用电环节智能化投资的逐渐发力。

图 2、国家电网 2011 年全年电能表招标各类电表中标占比



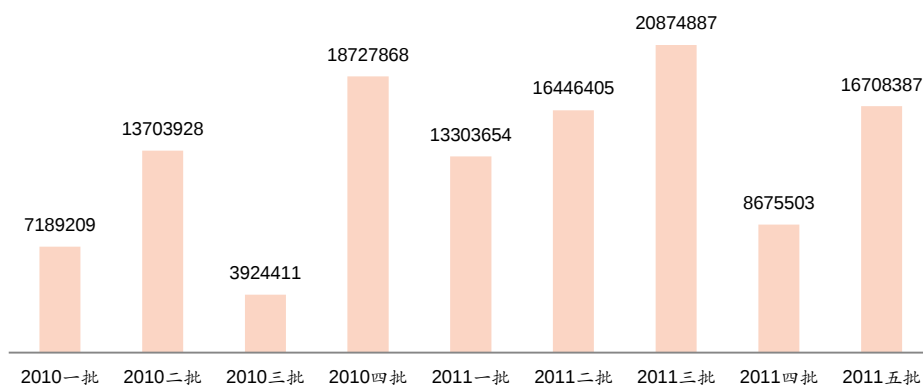
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

表 1、国家电网 2011 年五批电能表招标各类电表详情

电表种类	招标数量（只）					总计
	第一批	第二批	第三批	第四批	第五批	
2 级单相智能电能表	9969673	12649508	17948410	7165808	14221998	61955397
1 级三相智能电能表	1096466	1473520	825479	431374	1332796	5159635
0.5S 级三相智能电能表	158712	128898	90406	51780	96207	526003
0.2S 级三相智能电能表	8018	969	2933	920	2460	15300
单相普通电子式电能表	1932003	2052360	1108235	847946	887810	6828354
2 级单相交流感应式长寿命技术电能表	138782	141150	899424	177675	167116	1524147
总计	13303654	16446405	20874887	8675503	16708387	76008836

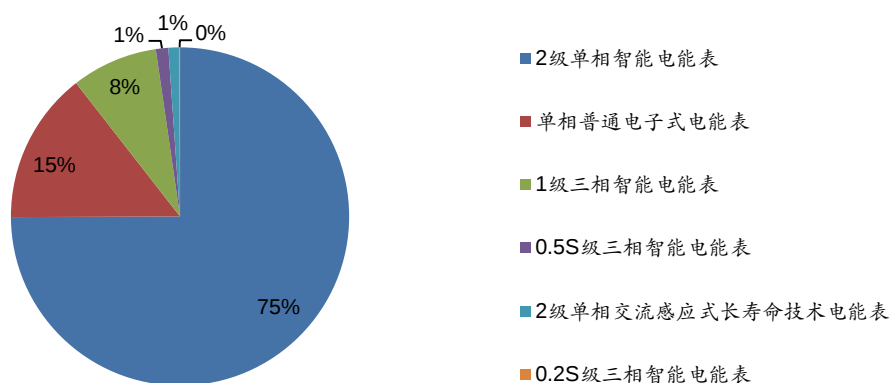
数据来源：国家电网，湘财证券研究所

图 3、国家电网 2010 年电能表集中招标以来各批次招标数量



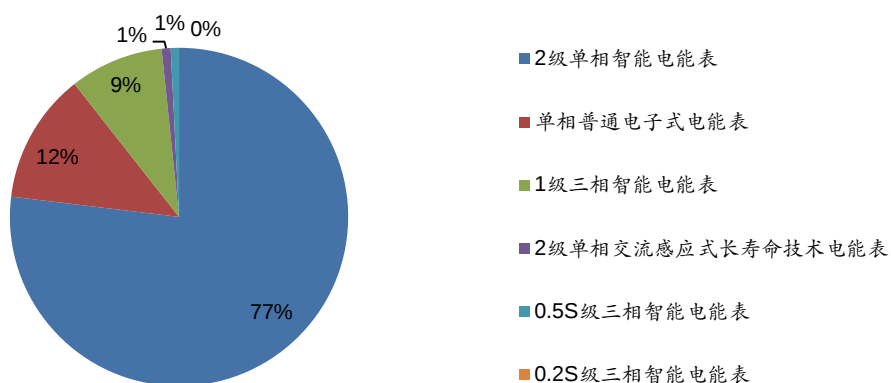
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 4、国家电网 2011 年第一批电能表招标各类电表招标占比



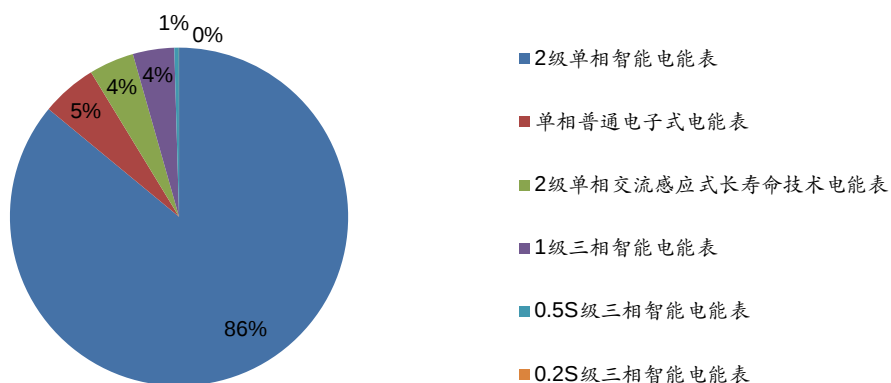
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 5、国家电网 2011 年第二批电能表招标各类电表招标占比



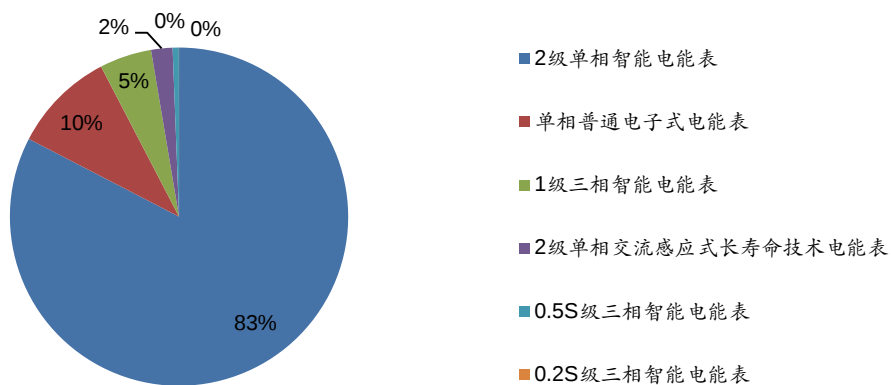
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 6、国家电网 2011 年第三批电能表招标各类电表招标占比



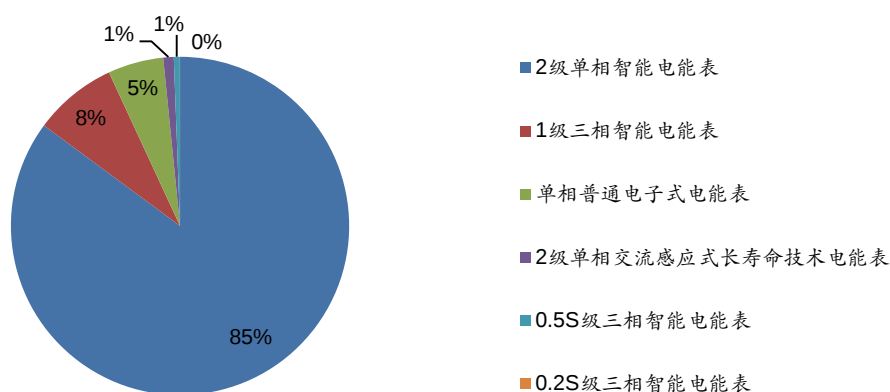
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 7、国家电网 2011 年第四批电能表招标各类电表招标占比



资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 8、国家电网 2011 年第五批电能表招标各类电表招标占比



资料来源：国家电网，湘财证券研究所

2 集中招标提升市场集中度

在我国，电能表行业属于充分市场竞争行业。大部分电能表生产企业的产品销售具有明显的区域性。国家电网公司对电能表实施集中规模招标采购，提高了行业准入门槛，带来了电能表行业竞争格局的改变。小企业将面临淘汰，规模企业有望获得更大的市场份额。另一方面，集中招标使国网对生产企业的控制力度加强，从降低风险及自身利益角度出发，我们认为集中度的提升也有一定限度，规模企业之间抢占市场份额的可能性较小，各企业市场占有率波动不会太大。

2.1 2 级单相智能电能表市场集中度分析

从公司数量看，2011 年 5 批次招标，中标公司数量呈现一定下降趋势，与此同时，中标前三位及前十位公司市场占有率呈现出一定波动，但基本上维持在前三位市占率 20%、前十位 50%这一水平上。从具体公司看，威胜集团、林洋电子、三星电气、科陆电子、长城开发、华立仪表等龙头公司显示出强劲实力，但具体市场占有率方面均未能超过 10%。

表 2、2011 年 2 级单相智能电能表市场集中度情况

批次	中标公司数量	前三位公司市场占有率	前十位公司市场占有率
2011 第一批	44	21.50%	49.86%
2011 第二批	42	20.78%	49.55%
2011 第三批	39	21.48%	60.29%
2011 第四批	36	12.50%	40.67%
2011 第五批	36	23.77%	54.48%

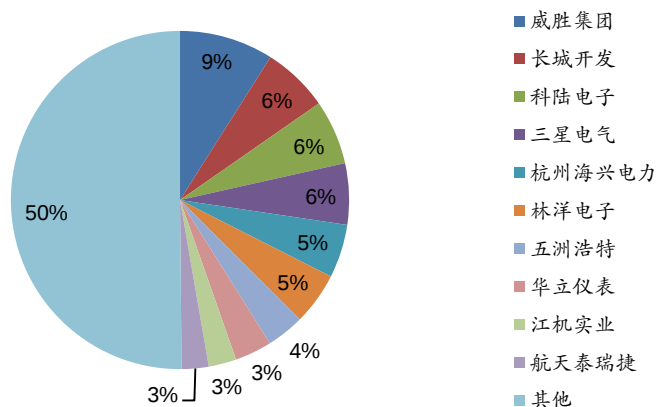
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

表 3、2011 年 2 级单相智能电能表前三位中标公司情况

	第一名		第二名		第三名	
	中标公司	中标数量	中标公司	中标数量	中标公司	中标数量
2011 第一批	威胜集团	870056	长城开发	613913	科陆电子	598299
2011 第二批	威胜集团	925994	林洋电子	910777	长城开发	792008
2011 第三批	林洋电子	1317774	科陆电子	1312555	华立仪表	1225422
2011 第四批	林洋电子	300000	龙电电气	294442	杭州西力	294000
2011 第五批	林洋电子	1142044	三星电气	1133782	威胜集团	1105426

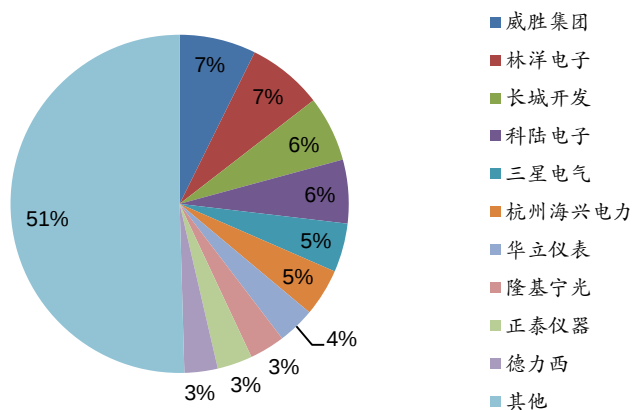
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 9、国家电网 2011 年第一批 2 级单相智能电能表中标分布



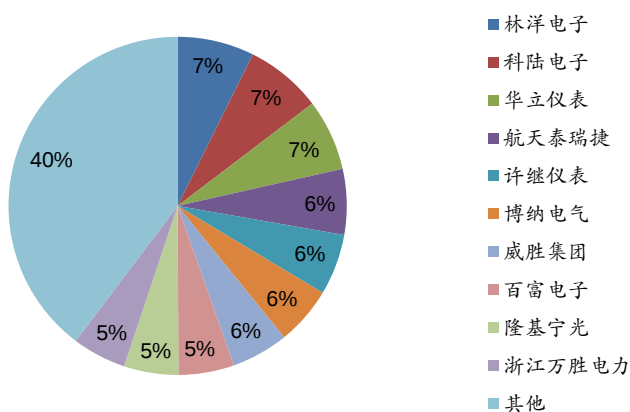
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 10、国家电网 2011 年第二批 2 级单相智能电能表中标分布



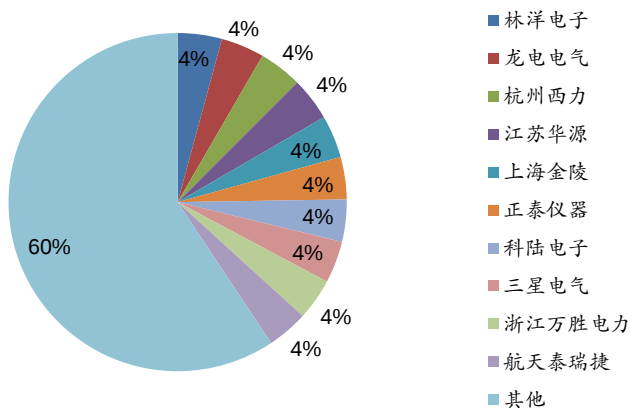
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 11、国家电网 2011 年第三批 2 级单相智能电能表中标分布



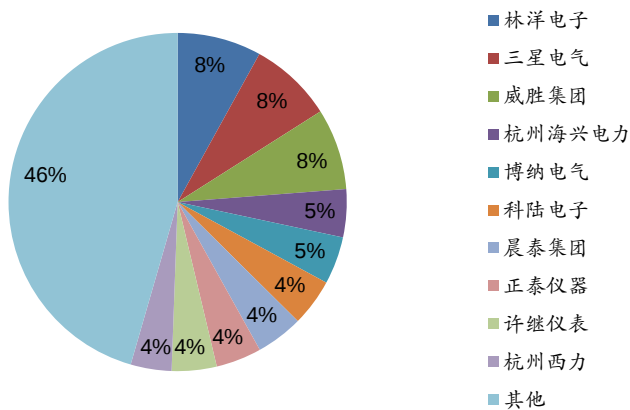
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 12、国家电网 2011 年第四批 2 级单相智能电能表中标分布



资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 13、国家电网 2011 年第五批 2 级单相智能电能表中标分布



资料来源：国家电网，湘财证券研究所

2.2 三相智能电能表市场集中度分析

三相智能电能表依精度不同分为 1 级、0.5S 级、0.2S 级三类。从公司数量看，2011 年 5 批次招标，中标公司数量呈上升趋势，越来越多公司进入技术含量相对较高的三相智能电能表领域。与此相应的，龙头企业市场占有率呈现一定下降趋势。从具体公司看，林洋电子、三星电气、威胜集团、杭州海兴等公司处于领先地位。

表 4、2011 年三相智能电能表市场集中度情况

	中标公司数量	第一位公司市场占有率	前三位公司市场占有率
2011 第一批	10	18.44%	54.05%
2011 第二批	13	12.09%	35.40%
2011 第三批	18	9.85%	29.29%
2011 第四批	15	8.26%	24.43%
2011 第五批	23	10.06%	29.55%

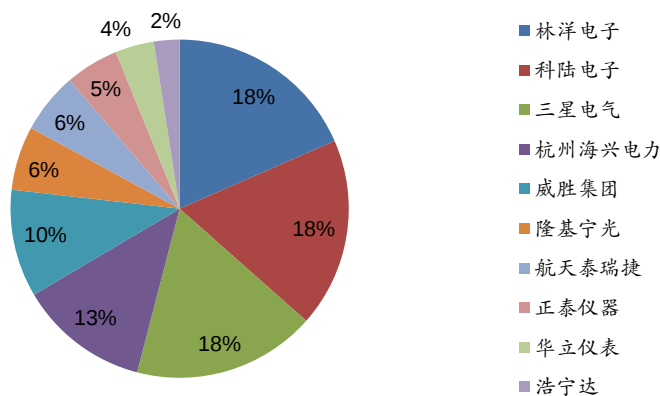
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

表 5、2011 年三相智能电能表前三位中标公司情况

	第一名		第二名		第三名	
	中标公司	中标数量	中标公司	中标数量	中标公司	中标数量
2011 第一批	林洋电子	198778	科陆电子	195100	三星电气	188777
2011 第二批	林洋电子	193875	炬华科技	188893	三星电气	184795
2011 第三批	杭州海兴电力	90541	威胜集团	89866	博纳电气	89586
2011 第四批	杭州海兴电力	40000	东方威思顿	39248	航天泰瑞捷	39000
2011 第五批	威胜集团	144076	华立仪表	141713	三星电气	137275

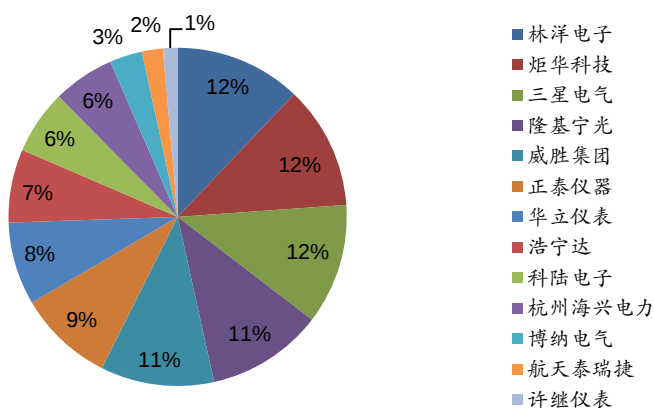
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 14、国家电网 2011 年第一批三相智能电能表中标分布



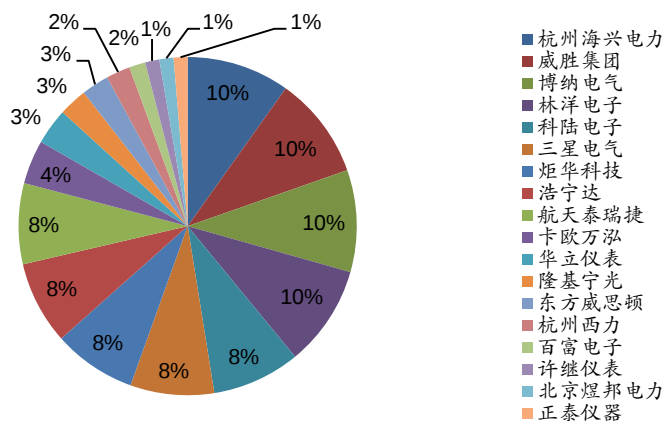
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 15、国家电网 2011 年第二批三相智能电能表中标分布



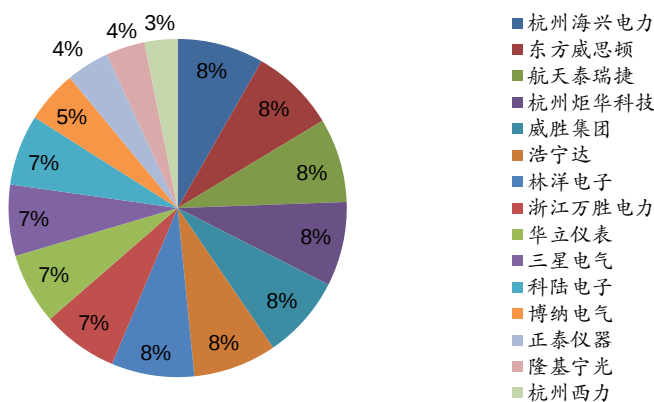
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 16、国家电网 2011 年第三批三相智能电能表中标分布



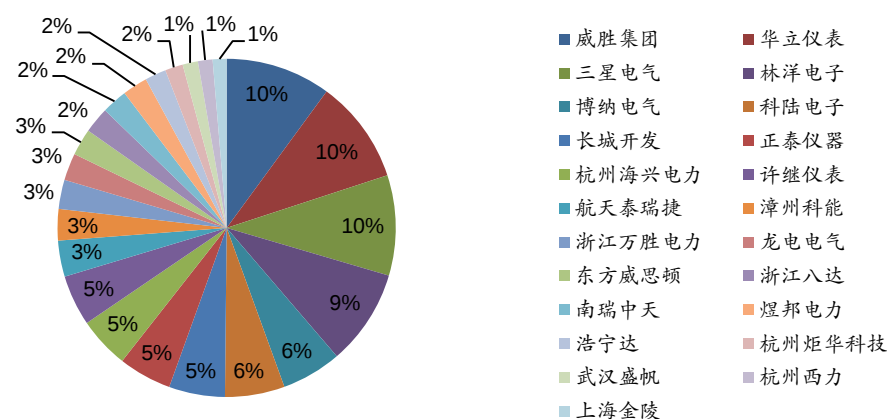
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 17、国家电网 2011 年第四批三相智能电能表中标分布



资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 18、国家电网 2011 年第五批三相智能电能表中标分布



资料来源：国家电网，湘财证券研究所

2.3 单相普通电子式电能表市场集中度分析

单相普通电子式电能表招标总量呈现萎缩趋势，2011 年第四批、第五批招标总量已低于 100 万只。从中标公司数量看，2011 年 5 批次招标，中标公司数量稳定在 14 家左右，新进入者较少。从后三批情况看，各家公司中标趋于平均。林洋电子、华立仪表等企业具有一定领先优势。

表 6、2011 年普通单相电子式电能表市场集中度情况

	中标公司数量	第一位公司市场占有率	前三位公司市场占有率
2011 第一批	14	15.06%	36.98%
2011 第二批	12	22.00%	50.12%
2011 第三批	15	9.47%	28.10%
2011 第四批	11	12.97%	37.54%
2011 第五批	16	8.77%	25.28%

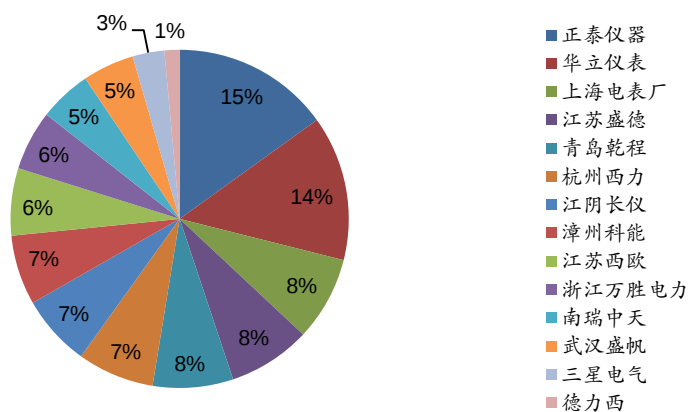
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

表 7、2011 年普通单相电子式电能表前三位中标公司情况

	第一名		第二名		第三名	
	中标公司	中标数量	中标公司	中标数量	中标公司	中标数量
2011 第一批	正泰仪器	271411	华立仪表	249803	上海电表厂	145163
2011 第二批	华立仪表	451451	三星电气	360488	博纳电气	216759
2011 第三批	浙江恒业	104992	林洋电子	104904	丽阳电子	101573
2011 第四批	林洋电子	110000	华立仪表	109203	杭州西力	99146
2011 第五批	漳州科能	77851	华立仪表	75666	南京宇能	70898

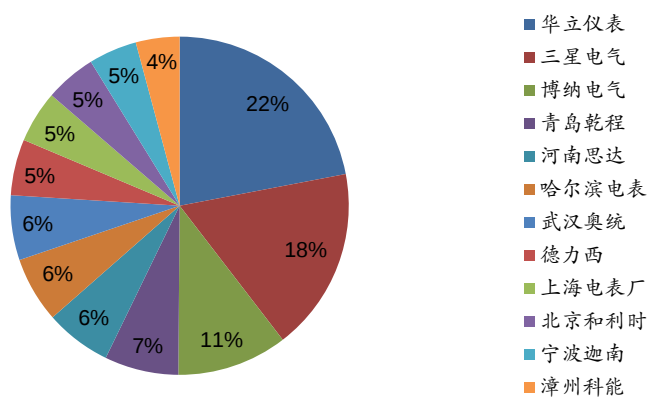
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 19、国家电网 2011 年第一批单相普通电子式电能表中标分布



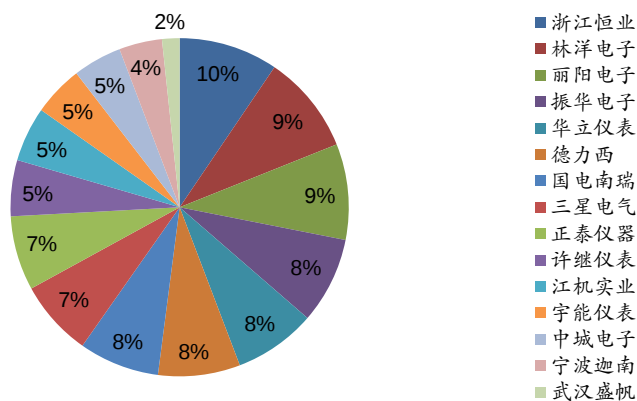
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 20、国家电网 2011 年第二批单相普通电子式电能表中标分布



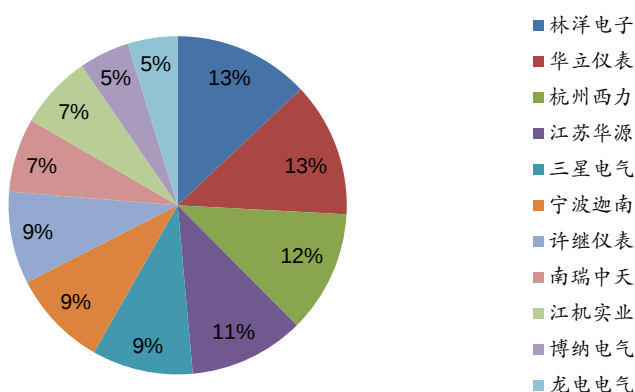
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 21、国家电网 2011 年第三批单相普通电子式电能表中标分布



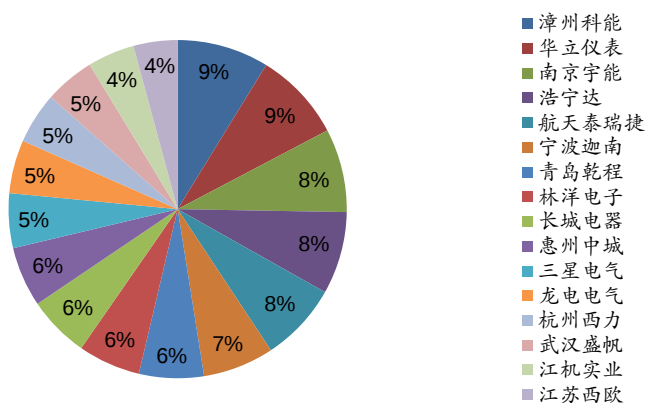
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 22、国家电网 2011 年第四批单相普通电子式电能表中标分布



资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 23、国家电网 2011 年第五批单相普通电子式电能表中标分布



资料来源：国家电网，湘财证券研究所

2.4 单相交流长寿命技术电能表市场集中度分析

单相交流长寿命技术电能表与前述单相普通电子式电能表一样，主要应用于农村配电网建设及改造，从 2011 年五批招标情况看，仅第三批总量超过 80 万只，其余四批均在 10-20 万只，市场情况稳定。从中标公司数量看，2011 年 5 批次招标，中标公司数量除第三批外，均在 3 家以内。华立仪表、正泰仪器等企业具有一定领先优势。

表 8、2011 年单相交流长寿命技术电能表市场集中度情况

	中标公司数量	第一位公司市场占有率	前三位公司市场占有率
2011 第一批	1	100.00%	100.00%
2011 第二批	1	100.00%	100.00%
2011 第三批	8	18.31%	46.14%
2011 第四批	3	55.20%	100.00%
2011 第五批	2	59.16%	100.00%

资料来源：国家电网，湘财证券研究所

表 9、2011 年单相交流长寿命技术电能表前三位中标公司情况

	第一名		第二名		第三名	
	中标公司	中标数量	中标公司	中标数量	中标公司	中标数量
2011 第一批	正泰仪器	138782				
2011 第二批	华立仪表	141150				
2011 第三批	华立仪表	164711	上海金陵	139013	正泰仪器	111285
2011 第四批	华立仪表	98072	三星电气	54603	中南仪表	25000
2011 第五批	华立仪表	98871	晨泰集团	68245		

资料来源：国家电网，湘财证券研究所

3 集中器、采集器及采集终端进入集中招标范围

2011 年第五批次集中招标中，除六类电能表分标之外，新加入了“集中器、采集器”分标，以及“专变采集终端”分标，显示了国网智能电网建设投资的进一步推进。从招标情况看，集中器、采集器共招标 51.27 万台，专变采集终端共招标 10.90 万台。

从中标公司情况看，三星电气、新联电子、南京能瑞三家占据集中器、采集器分标前三位，分别中标 10.20、10.14、6.10 万台；长沙威胜、三星电气、新联电子占据专变采集终端前三位分别中标 2.00、1.95、1.86 万台。三星电气和新联电子在两类产品中领先优势明显。

表 10、2011 年集中器、采集器及专变采集终端市场集中度情况

	中标公司数量	第一位公司市场占有率	前三位公司市场占有率
集中器采集器	13	19.89%	51.57%
专变采集终端	10	18.32%	53.34%

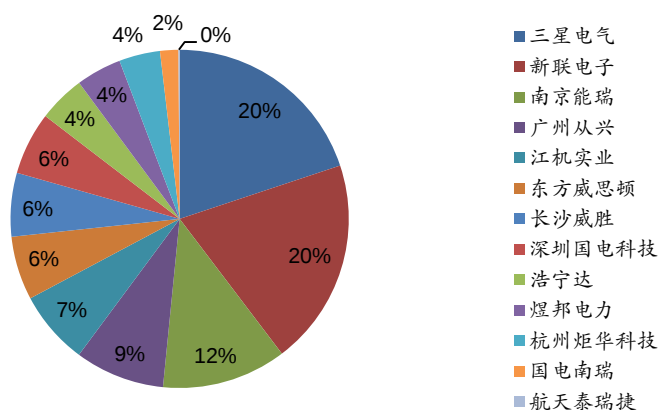
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

表 11、2011 年集中器、采集器及专变采集终端前三位中标公司情况

	第一名		第二名		第三名	
	中标公司	中标数量	中标公司	中标数量	中标公司	中标数量
集中器采集器	三星电气	102000	新联电子	101400	南京能瑞	61042
专变采集终端	长沙威胜	19967	三星电气	19538	新联电子	18618

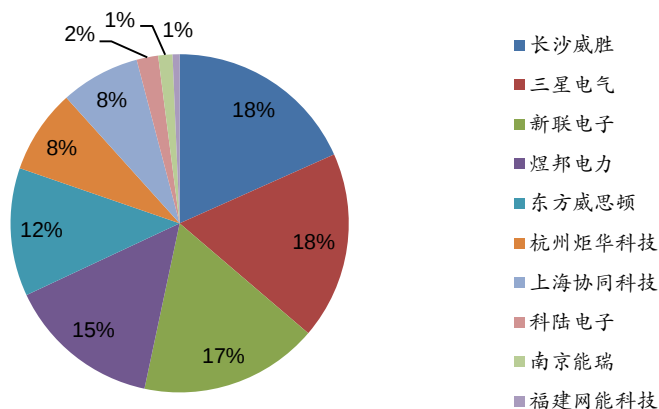
资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 24、国家电网 2011 年第五批集中器、采集器中标分布



资料来源：国家电网，湘财证券研究所

图 25、国家电网 2011 年第五批专变采集终端中标分布



资料来源：国家电网，湘财证券研究所

4 主要上市公司中标情况

4.1 林洋电子

全年各类产品累计中标 520.14 万台。在单相智能电表、1 级三相智能电表、单相普通电子式电能表等领域具有领先优势。具体中标情况如下：

表 12、林洋电子 2011 全年各类电能表产品中标情况

	2011 第一批	2011 第二批	2011 第三批	2011 第四批	2011 第五批
2 级单相智能电能表	485038	910777	1317774	300000	1142044
1 级三相智能电能表	198778	193875	88713	26057	130582
0.5S 级三相智能电能表	0	0	0	12302	0
0.2S 级三相智能电能表	0	0	0	0	480
单相普通电子式电能表	0	127138	104904	110000	52968
2 级单相交流感应式长寿命技术电能表	0	0	0	0	0
集中器采集器	0	0	0	0	0

专变采集终端

0

0

0

0

0

资料来源：国家电网，湘财证券研究所

4.2 三星电气

全年各类产品累计中标 465.48 万台。在单相智能电表、1 级三相智能电表、0.5S 级三相智能电表、单相普通电子式电能表、集中器、采集器、专变采集终端等领域具有领先优势。具体中标情况如下：

表 13、三星电气 2011 全年各类电能表产品中标情况

	2011 第一批	2011 第二批	2011 第三批	2011 第四批	2011 第五批
2 级单相智能电能表	567136	590881	571816	285000	1133782
1 级三相智能电能表	101907	148018	22125	31000	96339
0.5S 级三相智能电能表	86870	36777	51489	1950	40936
0.2S 级三相智能电能表	0	0	0	0	0
单相普通电子式电能表	54810	360488	80679	81982	46416
2 级单相交流感应式长寿命技术电能表	0	0	88292	54603	0
集中器采集器	0	0	0	0	102000
专变采集终端	0	0	0	0	19538

资料来源：国家电网，湘财证券研究所

4.3 科陆电子

全年各类产品累计中标 409.80 万台。在单相智能电表、1 级三相智能电表等领域具有领先优势。具体中标情况如下：

表 14、科陆电子 2011 全年各类电能表产品中标情况

	2011 第一批	2011 第二批	2011 第三批	2011 第四批	2011 第五批
2 级单相智能电能表	598299	770354	1312555	286650	642606
1 级三相智能电能表	174130	98300	67314	32742	81688
0.5S 级三相智能电能表	20970	0	10164	0	0
0.2S 级三相智能电能表	0	0	0	0	0
单相普通电子式电能表	0	0	0	0	0
2 级单相交流感应式长寿命技术电能表	0	0	0	0	0
集中器采集器	0	0	0	0	0
专变采集终端	0	0	0	0	2246

资料来源：国家电网，湘财证券研究所

4.4 浩宁达

全年各类产品累计中标 152.15 万台。在单相智能电表、1 级三相智能电

表等领域位居第二集团。具体中标情况如下：

表 15、浩宁达 2011 全年各类电能表产品中标情况

	2011 第一批	2011 第二批	2011 第三批	2011 第四批	2011 第五批
2 级单相智能电能表	147096	373652	413529	215000	0
1 级三相智能电能表	26400	112437	72944	38555	28955
0.5S 级三相智能电能表	0	0	0	0	0
0.2S 级三相智能电能表	0	0	0	0	0
单相普通电子式电能表	0	0	0	0	70000
2 级单相交流感应式长寿命技术电能表	0	0	0	0	0
集中器采集器	0	0	0	0	22930
专变采集终端	0	0	0	0	0

资料来源：国家电网，湘财证券研究所

4.5 *ST 华控（华立仪表）

全年各类产品累计中标 424.78 万台。在单相智能电表、1 级三相智能电表、单相普通电子式电能表、单相交流感应式长寿命技术电能表等领域具有领先优势。具体中标情况如下：

表 16、华立仪表 2011 全年各类电能表产品中标情况

	2011 第一批	2011 第二批	2011 第三批	2011 第四批	2011 第五批
2 级单相智能电能表	342500	450000	1225422	272400	108000
1 级三相智能电能表	40000	127144	31746	33001	141713
0.5S 级三相智能电能表	0	0	0	0	0
0.2S 级三相智能电能表	0	0	0	0	0
单相普通电子式电能表	249803	451451	86938	109203	75666
2 级单相交流感应式长寿命技术电能表	0	141150	164711	98072	98871
集中器采集器	0	0	0	0	0
专变采集终端	0	0	0	0	0

资料来源：国家电网，湘财证券研究所

4.6 许继电气（许继仪表）

全年各类产品累计中标 252.71 万台。在单相智能电表、0.5S 级三相智能电表等领域位居第二集团。具体中标情况如下：

表 17、许继仪表 2011 全年各类电能表产品中标情况

	2011 第一批	2011 第二批	2011 第三批	2011 第四批	2011 第五批
2 级单相智能电能表	0	401024	1047770	229282	610552
1 级三相智能电能表	0	0	0	0	69433

0.5S 级三相智能电能表	0	22437	12479	0	0
0.2S 级三相智能电能表	0	0	0	0	0
单相普通电子式电能表	0	0	59427	74693	0
2 级单相交流感应式长寿命技术电能表	0	0	0	0	0
集中器采集器	0	0	0	0	0
专变采集终端	0	0	0	0	0

资料来源：国家电网，湘财证券研究所

4.7 长城开发

全年各类产品累计中标 227.21 万台。在单相智能电表领域具有领先优势。具体中标情况如下：

表 18、长城开发 2011 全年各类电能表产品中标情况

	2011 第一批	2011 第二批	2011 第三批	2011 第四批	2011 第五批
2 级单相智能电能表	613913	792008	194000	195000	400500
1 级三相智能电能表	0	0	0	0	76671
0.5S 级三相智能电能表	0	0	0	0	0
0.2S 级三相智能电能表	0	0	0	0	0
单相普通电子式电能表	0	0	0	0	0
2 级单相交流感应式长寿命技术电能表	0	0	0	0	0
集中器采集器	0	0	0	0	0
专变采集终端	0	0	0	0	0

资料来源：国家电网，湘财证券研究所

4.8 威胜集团（H 股）

全年各类产品累计中标 468.47 万台。在各类智能电表领域、集中器、采集器、专变采集终端等领域均具有领先优势。具体中标情况如下：

表 19、威胜集团 2011 全年各类电能表产品中标情况

	2011 第一批	2011 第二批	2011 第三批	2011 第四批	2011 第五批
2 级单相智能电能表	870056	925994	978625	196000	1105426
1 级三相智能电能表	92009	149500	84999	20482	108075
0.5S 级三相智能电能表	10872	23559	2040	17210	34021
0.2S 级三相智能电能表	8018	969	2827	920	1980
单相普通电子式电能表	0	0	0	0	0
2 级单相交流感应式长寿命技术电能表	0	0	0	0	0
集中器采集器	0	0	0	0	31186
专变采集终端	0	0	0	0	19967

资料来源：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。