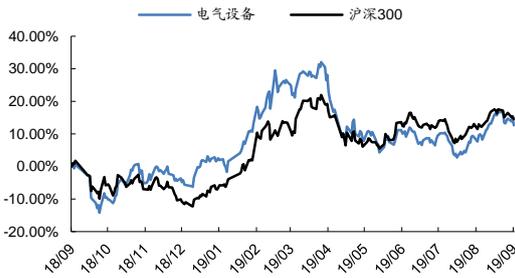


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 证券分析师: 尹斌 S0350518110001
 yinb@ghzq.com.cn
 联系人: 张涵 S0350118050002
 0755-83026892 zhangh05@ghzq.com.cn

泛在电力物联网提速，智能电表招标提升

——电气设备行业事件点评报告

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电气设备	3.4	1.3	11.9
沪深300	1.3	0.8	13.5

相关报告

- 《电气设备行业周报: 风电持续抢装, 新能源车迎来中长期拐点》——2019-09-23
- 《电气设备行业周报: 光伏需求驱动产业链价格上涨, 新能源车迎来中长期拐点》——2019-09-16
- 《电气设备行业周报: 新能源车销量回调迎布局机会, 光伏国内需求启动在即》——2019-08-12
- 《电气设备行业周报: 新能源车底部布局正当时, 光伏国内需求启动在即》——2019-07-23
- 《新能源汽车行业点评报告: 需求拐点临近, 行业迎布局佳期》——2019-07-10

事件:

9月24日, 国网发布了2019年第二次电能表(含用电信息采集)招标采购公告, 共计招标电能表(及采集设备)3635万只, 同比增长10%, 2019年前两次招标7652万只, 同比增长35%。

投资要点:

- **智能电表进入更换周期起点, 需求持续提升。**国网于2009年开始进行智能电表改造, 2015年达到招标量高峰期, 随后招标量开始下降, 智能电表更换周期约8年, 2018年相比2017年招标量已经企稳回升, 2019年两次智能电表招标数量同比大幅提升35%, 我们认为目标已经进入智能电表更换周期起点, 预计未来1-2年智能电表招标量将持续提升, 随着IR46新标准的推行, 招标量有望超预期, 从而带来主流电能表企业业绩提升。
- **泛在电力物联网进入实质性建设阶段, 平台层与应用层招标开启。**国网在2019年两会报告及多个场合提出了重点建设泛在电力物联网的战略目标, 智能电网与潜在数据流的物联网, 共同构成能源流、业务流、数据流三流合一, 典型配电物联网平台应用场景分为数据采集+数据管理+数据融合, 需在感知层、网络层、平台层与应用层等环节夯实基础支撑能力。国网计划到2021年初步建成泛在电力物联网; 通过三年提升, 到2024年建成泛在电力物联网。

9月19日, 国网公布了新增信息化服务招标采购公告, 涉及到国网泛在电力物联网建设配套专项服务器、交换机项目招标; 国网大数据中心-基础信息系统建设专项服务器、路由器、交换机项目招标等。将全面支撑泛在电力物联网平台层和应用层。招标包含了宁夏、天津泛在电力物联网建设专用设备, 预计此两地泛在电力物联网建设将加速推进。
- **泛在电力物联网对智能电表提出新需求。**目前智能电网建设基本完成, 接入国网的感知层终端设备超过5亿只, 随着物联网数据采集需求的提升, 预计到2030年接入设备将达到20亿只, 市场空间打开。物联网应用层与平台层建设加速推进, 预计随着顶层设计的逐渐完善, 感知层建设将紧随其后, 新需求逐步明确, 未来可能会出

现会增加通信、遥控等功能与要求，从而带来价值量的提升，智能电表龙头企业长期投资价值凸显。

- **行业评级及投资策略。维持行业“推荐”评级。**智能电表进入更换周期起点，招标量同比大幅提升，将带来产业链公司业绩提振。泛在电力物联网建设进入实质性建设阶段，顶层设计完善后，感知层建设将紧随其后，将对智能电表功能提出新需求，建议重点关注智能电表龙头企业的投资价值，推荐**炬华科技、海兴电力**，建议重点关注**林洋能源、三星医疗**。
- **风险提示：**泛在电力物联网建设不及预期；电表招标量不及预期；政策波动风险；原材料波动风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-09-25 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300360.SZ	炬华科技	9.42	0.33	0.33	0.43	28.55	28.55	21.91	增持
601222.SH	林洋能源	4.8	0.43	0.52	0.62	11.24	9.13	7.76	未评级
603556.SH	海兴电力	19.1	0.67	1.00	1.24	28.51	19.07	15.44	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

图 1: 历年国网智能电表招标数量 (万只)



资料来源: 国网电子商务平台, 国海证券研究所

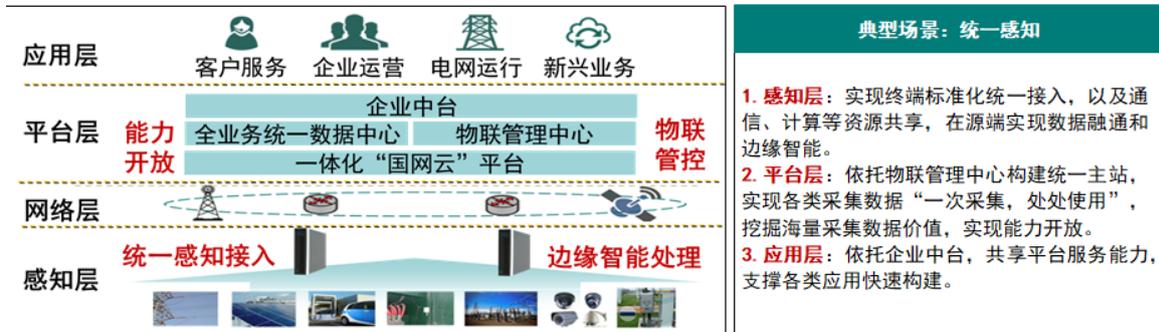
图 2: 2018 与 2019 年智能电表招标数量对比

产品、万台	2018年第一次	2018年第二次	2019年第一次	2019年第二次	2018	2019
2.0单相	1,865	2,731	3,394	3,116	4,596	6,510
1.0三相	279	315	375	179	594	555
0.5三相	47	40	45	45	87	90
0.2三相	1.1	1.3	1	0	2	1
采集集中器	126	144	151	204	270	355
终端	39	63	50	91	102	141
总计	2,357	3,294	4,017	3,635	5,651	7,652
yoy						35%

资料来源: 国网电子商务平台, 国海证券研究所

图 3: 泛在电力物联网需在感知层、网络层、平台层、应用层等环节夯实基础支撑能力

在**感知层**，重点是统一终端标准，推动跨专业数据同源采集，实现配电侧、用电侧采集监控深度覆盖，提升终端智能化和边缘计算水平；在**网络层**，重点是推进电力无线专网和终端通信建设，增强带宽，实现深度全覆盖，满足新兴业务发展需要；在**平台层**，重点是实现超大规模终端统一物联管理，深化全业务统一数据中心建设，推广“国网云”平台建设和应用，提升数据高效处理和云雾协同能力；在**应用层**，重点是全面支撑核心业务智慧化运营，全面服务能源互联网生态，促进管理提升和业务转型。



资料来源：国家电网，国海证券研究所

【电力设备新能源组介绍】

谭倩，9年行业研究经验，研究所副所长（主持工作）、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。

2018福布斯中国最佳分析师第七名、2018年同花顺第一届 iFinD 最佳分析师 公用事业 第三名、今日投资 2018年天眼中国最佳证券分析师 建筑装饰 行业第2名、水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单 2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。

尹斌，中科院物理化学博士，4年比亚迪动力电池实业经验，3年证券从业经验，2018年进入国海证券，从事新能源汽车行业及上市公司研究，2015年新财富第2名、2016年新财富第3名核心成员。

张涵，中山大学理学学士，金融学硕士，2018年进入国海证券，现从事电力设备与新能源行业研究。

【分析师承诺】

谭倩、尹斌，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。