

电气设备

 双寡头格局清晰，集中度进一步提升
 -国家电网新增信息化推荐中标结果点评

评级：增持（维持）

分析师：苏晨

执业证书编号：S0740519050003

Email: suchen@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
国电南瑞	21.7	0.90	0.94	1.26	1.56	24.2	23.1	17.3	13.9	0.47	增持
远光软件	10.2	0.23	0.28	0.36	0.47	44.7	37.2	28.2	21.6	2.05	买入

备注

基本状况

上市公司数	164
行业总市值(百万元)	1690481
行业流通市值(百万元)	809767

行业-市场走势对比

相关报告

- 1、泛在电力物联网深度报告：拐点将至，静待放量——2019.09.05
- 2、泛在电力物联网深度二：近十年电网三大投资概念深度对比——2019.10.07
- 3、国网2019年第四批信息化招标点评：逻辑持续验证，泛在建设全面提速——2019.10.08

投资要点

- **事件：10月17日国家电网电子商务平台公布2019年新增批次信息化设备与信息化服务项目推荐中标人结果。**本批次新增信息化设备招标金额共计3.26亿元，信息化硬件、信息化软件、调度类硬件、调度类软件招标金额分别为1.25/0.05/1.96/0.004亿元；信息化服务招标金额共计14.41亿元；合计17.67亿元。
- **信息化设备：国电南瑞与岷江水电（重组后）维持优势地位。**本批次信息化设备招标按照金额统计的中标份额排名前五中标人分别为国电南瑞、岷江水电（重组后）、东方电子、信产集团（重组后）、国电南自，中标份额分别为37.8%/9.3%/7.6%/7.6%/6.0%，国电南瑞与岷江水电（重组后）合计份额超过47%，优势明显。
- **信息化服务：国电南瑞与信产集团（含岷江水电）合计份额超过90%。**本批次新增信息化服务招标按照金额统计的中标份额排名前五中标人分别为国电南瑞、信产集团（重组后）、岷江水电（重组后）、国网汇通金财、远光软件，份额分别为43.9%/30.2%/16.8%/4.1%/2.9%。其中国电南瑞、信产集团（含岷江水电）合计份额90.92%；此外，从项目金额来看，前40个招标项目中国电南瑞、信产集团（含岷江水电）、远光软件包揽38个，凸显在泛在电力物联网建设中的绝对领先地位。
- **全年回顾：2019年已公布的四批信息化设备招标国电南瑞份额为44.9%。**截至本次招标，2019年已公布四批信息化设备中标结果。整体来看，按照金额统计的中标份额排名前五中标人分别为国电南瑞、岷江水电（重组后）、信产集团（重组后）、国电南自、积成电子，份额分别为44.9%/10.4%/8.4%/5.3%/4.4%。
- **顶层架构已明晰，四季度泛在建设将换挡提速。**10月12日泛在建设推进会议上，国网领导指出2019年为泛在建设开局之年，将加大力度确保全年建设目标高质量完成；10月14日《泛在电力物联网白皮书2019》给出重点涵盖的57项建设任务，四季度建设任务较重。我们判断泛在电力物联网将在四季度迎来进一步加速，投资与项目将大规模落地，相关公司订单即将进入爆发阶段。
- **投资建议：泛在电力物联网项目大规模落地，投资与建设全面提速，**预计今年四季度至明年产业链将进入订单爆发阶段，我们继续推荐电网智能化与信息化龙头国电南瑞，同时建议关注“云网融合”全产业链覆盖者岷江水电（重组后）、国网电商入驻打造的泛在战略平台远光软件、国网营销系统建设重要参与者朗新科技等。
- **风险提示：泛在电力物联网建设不及预期、国家电网投资不及预期、市场竞争加剧**

内容目录

事件	- 3 -
10月17日国家电网电子商务平台公布2019年新增批次信息化设备与信息化服务项目推荐中标人结果	- 3 -
一、南瑞与信产垄断地位强化 远光软件表现可圈可点	- 3 -
信息化设备：国电南瑞与岷江水电（重组后）位居前二 合计份额超47%	- 3 -
信息化服务：国电南瑞与信产集团（含岷江水电）绝对领先 远光软件表现突出	- 5 -
二、全年招标总览：国电南瑞与信产集团维持垄断地位	- 7 -
三、顶层架构明晰 泛在建设继续换挡提速	- 8 -
四、投资建议	- 9 -
风险提示	- 9 -

事件

10月17日国家电网电子商务平台公布2019年新增批次信息化设备与信息化服务项目推荐中标人结果

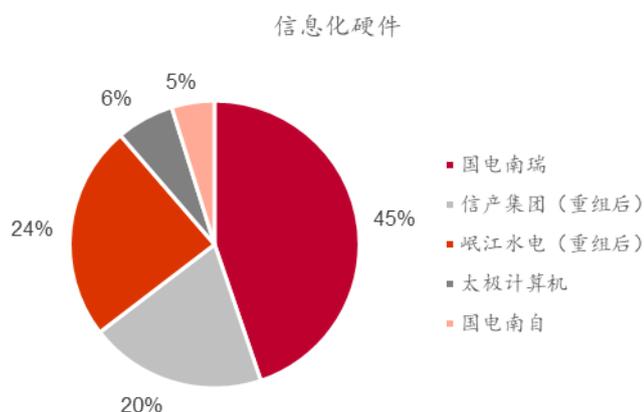
- 1) 本批次新增信息化设备招标金额共计 3.26 亿元，其中信息化硬件、信息化软件、调度类硬件、调度类软件招标金额分别为 1.25/0.05/1.96/0.004 亿元；本批次新增信息化服务招标金额共计 14.41 亿元；合计 17.67 亿元。
- 2) 本批次信息化设备招标中，按照金额统计的中标份额排名前五中标人分别为国电南瑞、岷江水电（重组后）、东方电子、信产集团（重组后）、国电南自，中标份额分别为 37.8%/9.3%/7.6%/7.6%/6.0%。
- 3) 本批次信息化服务招标中，按照金额统计的中标份额排名前五中标人分别为国电南瑞、信产集团（重组后）、岷江水电（重组后）、国网汇通金财、远光软件，中标份额分别为 43.9%/30.2%/16.8%/4.1%/2.9%。

一、南瑞与信产垄断地位强化 远光软件表现可圈可点

信息化设备：国电南瑞与岷江水电（重组后）位居前二 合计份额超 47%

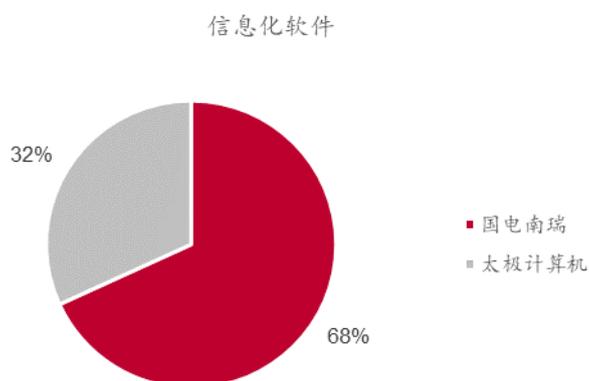
- 本批次信息化设备招标国电南瑞与岷江水电（重组后）占据份额前两名。具体来看：1) 信息化硬件前三中标人分别为南瑞集团、智芯微电子、继远软件；2) 信息化软件两名中标人分别为南瑞集团、太极计算机；3) 调度类硬件前三中标人分别为南瑞南京控制系统、四方继保、积成电子；4) 调度类软件仅有凝思科技一名中标人。整体来看，本批次信息化设备招标按照金额统计的中标份额排名前五中标人分别为国电南瑞、岷江水电（重组后）、东方电子、信产集团（重组后）、国电南自，中标份额分别为 37.8%/9.3%/7.6%/7.6%/6.0%。

图表 1: 信息化硬件：国电南瑞份额 45%



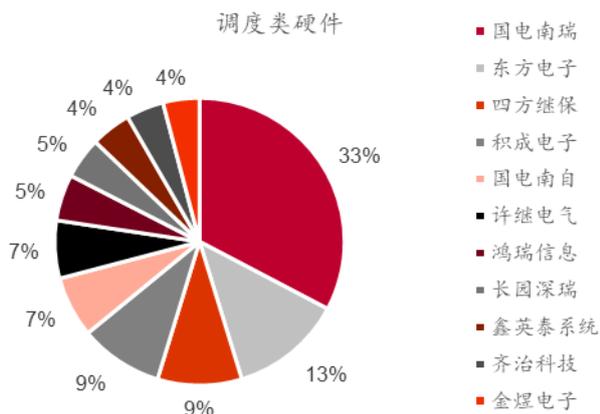
来源：国网电子商务平台，中泰证券研究所

图表 2: 信息化软件：国电南瑞份额 68%



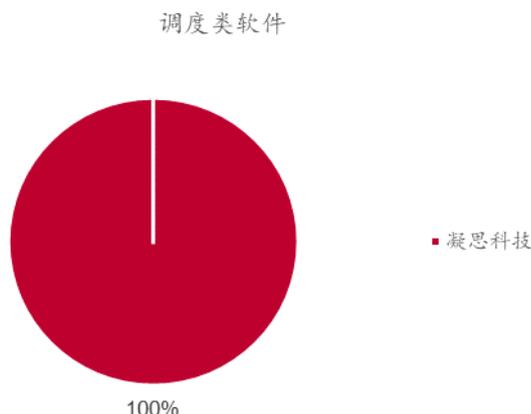
来源：国网电子商务平台，中泰证券研究所

图表 3: 调度类硬件: 国电南瑞份额 33%



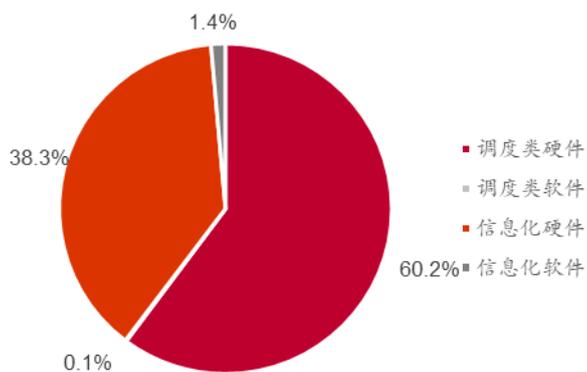
来源: 国网电子商务平台, 中泰证券研究所

图表 4: 调度类软件: 凝思科技为唯一中标人



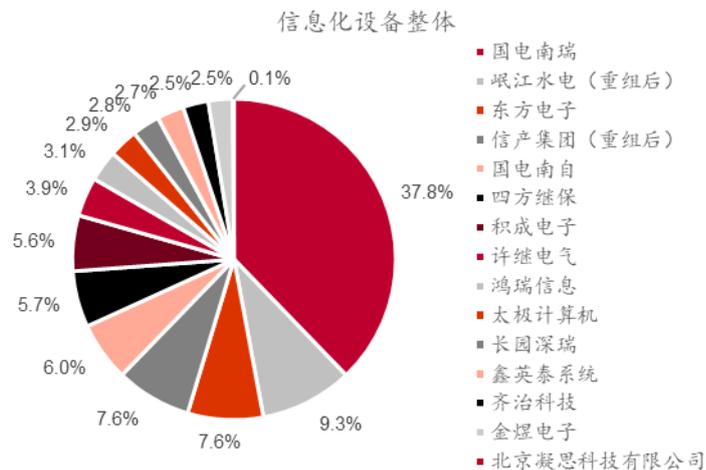
来源: 国网电子商务平台, 中泰证券研究所

图表 5: 调度类硬件与信息化硬件金额占比较高



来源: 国网电子商务平台, 中泰证券研究所

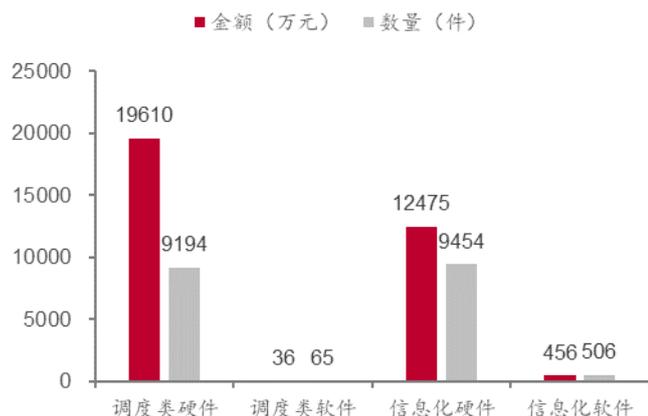
图表 6: 整体格局: 国电南瑞与岷江水电份额前二



来源: 国网电子商务平台, 中泰证券研究所

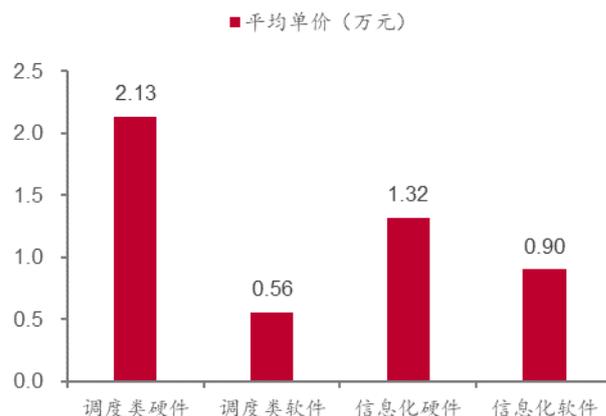
■ **硬件类招标金额规模较大, 平均单价相对较高。**本批次新增信息化设备招标金额共计 3.26 亿元, 其中信息化硬件、信息化软件、调度类硬件、调度类软件招标金额分别为 1.25/0.05/1.96/0.004 亿元, 占比分别为 60.2%/0.1%/38.3%/1.4%; 信息化硬件、信息化软件、调度类硬件、调度类软件招标数量分别为 9454/506/9194/65 件, 设备平均价格分别为 1.32/0.90/0.56/2.13 万元。

图表 7: 硬件类设备招标规模相对较大



来源: 国网电子商务平台, 中泰证券研究所

图表 8: 本批次硬件类设备平均单价相对较高

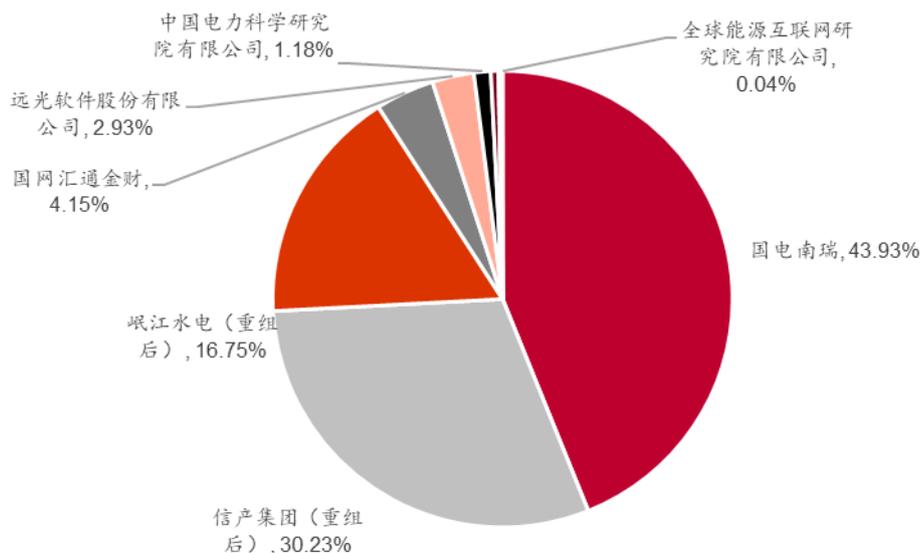


来源: 国网电子商务平台, 中泰证券研究所

信息化服务: 国电南瑞与信产集团(含岷江水电)绝对领先 远光软件表现突出

- **国电南瑞与信产集团(含岷江水电)合计份额超过 90%，凸显绝对领先地位。**本批次新增信息化服务招标金额共计 14.41 亿元，包含 155 个包（其中 1 个包流标，项目内容为“2019 年信息系统安全等保测评”）。按照金额统计的中标份额排名前五中标人分别为国电南瑞、信产集团（重组后）、岷江水电（重组后）、国网汇通金财、远光软件，中标份额分别为 43.9%/30.2%/16.8%/4.1%/2.9%。其中国电南瑞、信产集团（重组后）、岷江水电（重组后）合计份额为 90.92%，凸显在泛在电力物联网建设中的绝对领先地位，此外远光软件表现优秀，中标份额达 2.93%。

图表 9: 2019 年新增信息化服务招标中国电南瑞与信产集团合计份额超过 90% (按金额)



来源: 国网电子商务平台, 中泰证券研究所

- 金额较大项目由国电南瑞、信产集团（含岷江水电）、远光软件垄断。从招标项目来看，按照招标金额规模排名前 40 的项目主要有新一代电力交易系统、业务中台、人力资源管理信息系统 2.0、多维精益管理、PIS2.0 支撑系统、新能源云等业务，其中国电南瑞、信产集团（含岷江水电）、远光软件共计包揽 38 个项目，凸显国电南瑞、信产集团在泛在电力物联网建设中的核心地位。

图表 10: 前 40 个招标项目中，国电南瑞、信产集团（含岷江水电）、远光软件包揽 38 个（按金额排名）

序号	包号	中标人	金额 (万元)	项目名称
1	包 144	北京科东电力控制系统有限责任公司	15757.4	电力营销业务-2019 年新一代电力交易系统(省内电力交易系统-微应用)
2	包 142	北京科东电力控制系统有限责任公司	14500.9	电力营销业务-2019 年新一代电力交易系统(省间电力交易系统-微应用)
3	包 57	南京南瑞信息通信科技有限公司	5563.1	生产检修业务-2019 年电网资源业务中台建设
4	包 10	北京国电通网络技术有限公司	3156.0	人资管理业务-2019 年人力资源管理信息系统(人力资源管理信息系统 2.0-微应用)
5	包 20	北京中电普华信息技术有限公司	3154.7	财务管理业务-2019 年多维精益管理变革系统适应性调整(多维业务设计)
6	包 42	北京国电通网络技术有限公司	3048.0	规划计划业务-2019 年 PIS 系统(PIS2.0 业务支撑-系统)
7	包 50	国网汇通金财(北京)信息科技有限公司	2465.0	规划计划业务-2019 年新能源云建设
8	包 64	北京国网信通埃森哲信息技术有限公司	2260.0	生产检修业务-2019 年设备(资产)运维精益管理(电网智慧物联)(变电运检管理应用)
9	包 117	北京中电普华信息技术有限公司	1968.6	企业资源管理-2019 年 ERP 系统集中部署(ERP 集中部署)
10	包 27	国网汇通金财(北京)信息科技有限公司	1888.0	财务管理业务-2019 年新一代电费结算应用
11	包 143	北京科东电力控制系统有限责任公司	1768.9	电力营销业务-2019 年新一代电力交易系统(省间电力交易系统-微应用)
12	包 43	北京国电通网络技术有限公司	1727.4	规划计划业务-2019 年 PIS 系统(PIS2.0 业务支撑-系统)
13	包 11	北京国电通网络技术有限公司	1668.0	人资管理业务-2019 年人力资源管理信息系统(人力资源管理信息系统 2.0-微应用)
14	包 44	北京国电通网络技术有限公司	1661.0	规划计划业务-2019 年 PIS 系统(PIS2.0 业务支撑-系统)
15	包 25	北京中电普华信息技术有限公司	1582.7	财务管理业务-2019 年多维精益管理变革系统适应性调整(ERP 系统)
16	包 129	南京南瑞信息通信科技有限公司	1564.7	运行维护-2019 年通信管理系统
17	包 66	北京中电普华信息技术有限公司	1476.4	生产检修业务-2019 年电网资产实物 ID 建设(电网资产统一身份编码建设-物联网)
18	包 46	北京国电通网络技术有限公司	1374.1	规划计划业务-2019 年 PIS 系统(PIS2.0 业务支撑-系统)
19	包 45	国网信通亿力科技有限责任公司	1374.1	规划计划业务-2019 年 PIS 系统(PIS2.0 业务支撑-系统)
20	包 23	远光软件股份有限公司	1361.2	财务管理业务-2019 年多维精益管理变革系统适应性调整(财务管控)
21	包 2	南瑞集团有限公司	1350.0	基础设施-2019 年北京数据中心云基础设施-软硬件购置
22	包 15	远光软件股份有限公司	1333.8	财务管理业务-2019 年财务管理子系统(财务管控-系统)
23	包 47	国网信通亿力科技有限责任公司	1330.1	规划计划业务-2019 年 PIS 系统(PIS2.0 业务支撑-系统)
24	包 48	国网信通亿力科技有限责任公司	1330.0	规划计划业务-2019 年 PIS 系统(PIS2.0 业务支撑-系统)
25	包 128	南京南瑞信息通信科技有限公司	1212.3	新技术研究与应用-2019 年 IMS(新增)
26	包 83	北京中电普华信息技术有限公司	1136.0	电力营销业务-2019 年营配贯通优化提升(营配贯通优化)
27	包 97	南瑞集团有限公司	1088.0	综合管理业务-2019 年科技知识资源服务系统(人工智能)
28	包 35	国网信通亿力科技有限责任公司	1057.2	规划计划业务-2019 年 PIS 系统(一体化电量与线损管理-系统)
29	包 89	福建亿榕信息技术有限公司	1055.4	行政办公业务-2019 年协同办公子系统(系统)
30	包 53	北京国电通网络技术有限公司	1049.1	电网建设业务-2019 年基建全过程综合数字化管理平台(系统)
31	包 133	南京南瑞信息通信科技有限公司	1026.1	运行维护-2019 年电网智慧物联信息运维技术支持平台(电网智慧物联信

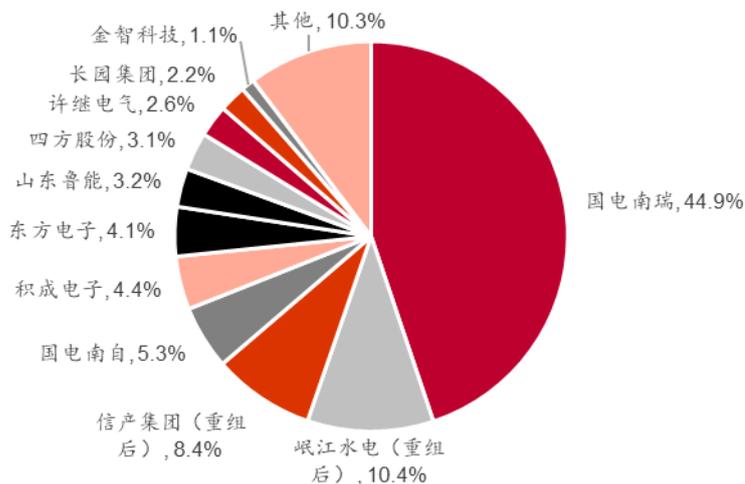
		息运维技术支持平台)		
32	包 150	北京科东电力控制系统有限责任公司	1003.4	电力营销业务-2019 年新一代电力交易系统(省间电力交易系统-移动应用)
33	包 36	国网信通亿力科技有限责任公司	967.0	规划计划业务-2019 年 PIS 系统(一体化电量与线损管理-系统)
34	包 37	国网信通亿力科技有限责任公司	966.8	规划计划业务-2019 年 PIS 系统(一体化电量与线损管理-系统)
35	包 74	北京中电普华信息技术有限公司	963.8	电力营销业务-2019 年营销业务应用子系统(营销业务应用)
36	包 80	北京科东电力控制系统有限责任公司	955.7	电力营销业务-2019 年全国统一电力市场技术支撑子系统(系统)
37	包 38	北京国电通网络技术有限公司	939.9	规划计划业务-2019 年 PIS 系统(一体化电量与线损管理-系统)
38	包 104	南京南瑞信息通信科技有限公司	930.7	综合管理业务-2019 年公共基础业务(统一视频监控平台-系统)
39	包 100	北京中电普华信息技术有限公司	930.0	综合管理业务-2019 年国网制度标准智能管理应用(移动应用)
40	包 4	四川中电启明星信息技术有限公司	925.7	信息集成-2019 年身份权限组件(统一权限 3.0)

来源：国网电子商务平台，中泰证券研究所

二、全年招标总览：国电南瑞与信产集团维持垄断地位

- 2019 年已公布的四批信息化设备招标国电南瑞份额为 44.9%。**截至本次信息化项目招标,2019 年国家电网电子商务平台已公布四批信息化设备中标结果(第一、二、三批次+新增批次),整体来看,按照金额统计的中标份额排名前五中标人分别为国电南瑞、岷江水电(重组后)、信产集团(重组后)、国电南自、积成电子,份额分别为 44.9%/10.4%/8.4%/5.3%/4.4%。

图表 11: 2019 年已公布的四批信息化设备招标国电南瑞份额为 44.9%



来源：国网电子商务平台，中泰证券研究所

图表 12: 2019 年第一、二、三批次+新增批次信息化设备招标中, 国电南瑞份额均为第一

中标人	2019 年第一批	2019 年第二批	2019 年第三批	2019 年新增批次	平均份额
国电南瑞	42.1%	43.8%	51.6%	37.8%	44.9%
岷江水电 (重组后)	18.5%	13.3%	4.1%	9.3%	10.4%
信产集团 (重组后)	4.8%	9.4%	8.4%	7.6%	8.4%
国电南自	4.5%	3.7%	7.5%	6.0%	5.3%
积成电子	7.1%	4.2%	3.3%	5.6%	4.4%
东方电子	6.5%	1.6%	5.2%	7.6%	4.1%
山东鲁能	0.6%	6.4%	0.8%	0.0%	3.2%
四方股份	3.5%	2.9%	2.0%	5.7%	3.1%
许继电气	2.8%	0.0%	5.9%	3.9%	2.6%
长园集团	2.1%	2.4%	1.6%	2.8%	2.2%
金智科技	6.8%	1.2%	0.0%	0.0%	1.1%
其他	0.7%	11.1%	9.6%	13.9%	10.3%

来源: 国网电子商务平台, 中泰证券研究所

- 2019 年已公布四批信息化服务招标, 国电南瑞与信产集团维持垄断地位。**截至本次信息化项目招标, 2019 年国家电网电子商务平台已公布四批信息化服务中标结果 (第一、二、三批次+新增批次), 前三批项目数量较少且与泛在电力物联网建设关系较小, 按包数统计信产集团与国电南瑞份额较高; 新增批次招标项目大规模放量且项目均与泛在电力物联网建设相关, 按金额统计国电南瑞与信产集团仍为份额前两位, 且垄断地位明显。

图表 13: 2019 年信息化服务招标中国电南瑞与信产集团维持份额前二

招标批次	2019 年第一批 (按包数)	2019 年第二批 (按包数)	2019 年第三批 (按包数)	2019 年新增批次 (按金额)	2018 年整体 (按包数)
国电南瑞	28.0%	17.0%	29.0%	43.9%	22.0%
岷江水电 (重组后)	43.0%	22.0%	71.0%	16.8%	43.0%
信产集团 (重组后)	24.0%	56.0%	0.0%	30.2%	20.0%
远光软件				2.9%	5.0%
其他	5.0%	5.0%	0.0%	6.2%	10.0%

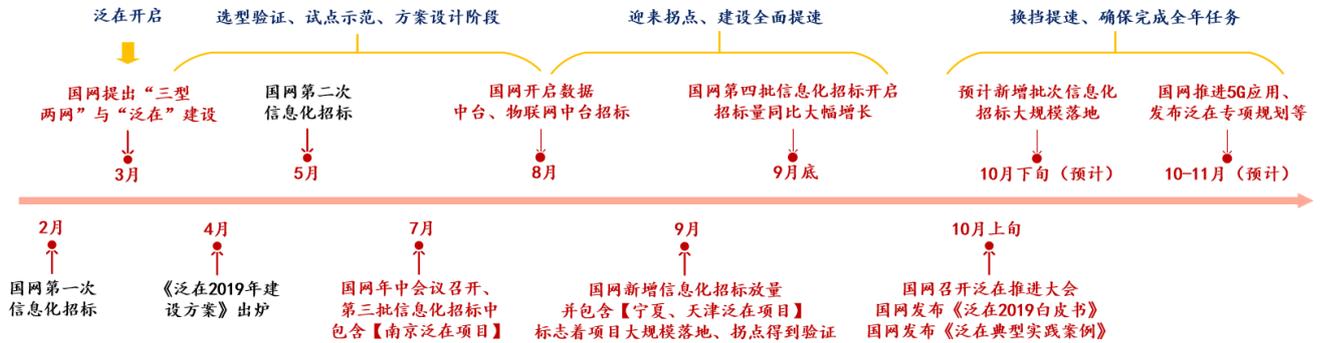
来源: 国网电子商务平台, 中泰证券研究所

三、顶层架构明晰 泛在建设继续换挡提速

- 顶层架构已明晰, 四季度泛在建设将换挡提速。**三季度以来泛在电力物联网迎来拐点, 9 月新增批次信息化招标规模显著放量验证, 10 月 14 日《泛在电力物联网白皮书 2019》指出 2019 年需完成所有专项方案设计与试点验证、完成三年规划编制, 并给出重点涵盖的 57 项建设任务, 建设任务较重。10 月 12 日泛在电力物联网建设推进会议上, 国家电网领导指出 2019 年为泛在电力物联网建设的开局之年, 当前距离年底已不足三个月, 国家电网将加大力度与决心确保全年建设目标高质量完成,

我们判断泛在电力物联网将在四季度迎来进一步加速，投资与项目将大规模落地，相关订单将进入爆发阶段。

图表 14: 泛在电力物联网时间轴



来源：公开资料，中泰证券研究所

- 当前已形成多个典型实践案例，后续项目有望持续放量。10月14日国家电网发布《泛在电力物联网建设典型实践案例》，给出了源网荷储多维绿色调度体系、居民区电动汽车智慧有序充电应用、多站融合商业化探索等多个成功实践案例，国家电网将基于典型成功案例，围绕着力构建能源生态、迭代打造企业中台、协同推进智慧物联、同步推进管理优化四条建设主线，系统、纵深地推动泛在电力物联网建设，后续项目有望陆续放出。

四、投资建议

- 三季度以来泛在电力物联网投资与建设全面提速，国网泛在推进会议召开、泛在白皮书发布后，预计四季度推进节奏进一步提升，相关投资与项目即将大规模落地，产业链将迎来订单爆发阶段。我们继续推荐电网智能化与信息化龙头国电南瑞、“云网融合”全产业链覆盖者岷江水电（重组后）与国网电商入驻打造的泛在战略支撑平台远光软件；同时建议关注积极布局能源互联网生态的朗新科技、金智科技、中恒电气、理工环科等。

风险提示

- 1、电网投资额不及预期。
电网投资受国网盈利能力与宏观经济大环境影响，当前国内经济发展形势错综复杂，宏观指标可能出现较大波动；同时，电网售电价格持续下降，面临盈利能力下降的风险，从而导致国家电网投资能力收缩，进一步影响电网信息化投资及主流公司的订单。

■ **2、泛在电力物联网建设不及预期。**

国家电网提出“三型两网”战略，泛在电力物联网建设周期开启，上半年泛在重点建设任务已下发各网省公司，当前项目已逐步落地。若建设不及预期、信息化投资额增速受限，则相关产业链公司订单及业绩兑现将会受到影响。

■ **3、市场竞争加剧风险。**

当前泛在电力物联网已进入全面提速阶段，相关产品如物联网智能终端等技术更新换代周期缩短，市场新参与者逐渐增多，市场竞争可能加剧。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。