

# 国网第四次信息化设备、第二次电表招标解读

## ——电气设备（泛在）行业专题报告

✍️ :王鹏 执业证书编号 S1230514080002  
☎️ : 021-80105904  
✉️ : wangpeng@stocke.com.cn

### 行业评级

电气设备 看好

### 报告导读

国网公司公示了 2019 年第四次信息化设备招标结果和第二次电能表招标结果，报告对两项公示结果进行解读及后续电气设备行业展望。

### 投资要点

#### □ 信息化设备招标，南瑞信产继续强势

2019 年第四次信息化设备招标金额总计约 6.93 亿元，而其中调度类软/硬件分别为 0.05 亿元、2.17 亿元，信息化软/硬件分别为 0.34 亿元、4.36 亿元。在调度类软件和信息化软件中，中标企业均三家，分别是国电南瑞、湖南麒麟、武汉达梦；而南瑞在两项招标中的金额占比分别达到 84.9% 和 85.6%，地位极其强势。在调度类硬件中，南瑞占比达 45.0%；信息化硬件中，南瑞集团（非上市）13.9%、国电南瑞 24.7%、岷江水电 22.1%、信产集团（重组后）18.7%，龙头企业地位强势，且在未来的招标中将继续保持。

#### □ 智能电表招标，炬华份额提升显著

2019 年第二批次电能表及用电信息采集设备招标总金额 76.92 亿元，同比增长 10.5%；2019 年全年招标金额 159.84 亿元，同比增长 31.2%。全年智能电表完成招标 7385.5 万只，数量同比增速达 37.6%。炬华科技的中标金额占比从第一次的 2.86% 提升至 3.26%，而无企业份额超 4%，整体中标份额分布表现更为平均。

#### □ 信息化招标补招概率大，电表未来量价齐升

原计划国网公司 2019 年将完成 4 次信息化服务招标，而目前仅 3+1 次（3 次常规 1 次新增），且总金额与原计划仍有一定差距，所以年底前信息化设备及服务补充招标的概率较大。智能电表将在 2020 年迎来旧表替换、“泛在”数量需求的双重利好，需求数量猛增，此外新表计将带来价格的提高，表计将迎来量价齐升的局面。

#### □ 关注方向及企业

国网信息化招标，国电南瑞和岷江水电均为核心受益者；智能电表为代表的终端需求提升中，可关注电表龙头企业海兴电力、炬华科技，同理生产表计零部件如继电器、锂原电池等的宏发股份、亿纬锂能也应关注；此外 2020 年起国网调度系统将迎来升级，调度运行中数据分析及可视化展示的恒实科技有望获益。

**风险提示：**国网信息化招标量不及预期的风险、泛在电力物联网建设进度不及预期的风险、国网智能电表招标量不及预期的风险。

### 相关报告

- 1 《多晶产品市场价格整体下降，单晶 PERC 组件向下调整 —— 新能源光伏市场跟踪周报 20190316》2019.03.18
- 2 《两大电力交易中心挂牌，电改再进一步》2016.03.02
- 3 《新能源产业利好政策密集出台（电力设备与新能源行业 10 月报）》2015.10.13
- 4 《配电网和锂离子电池行业获政策支持 —— 电力设备与新能源行业月报（2015 年 9 月）》2015.09.15
- 5 《均衡配置，关注行业优质蓝筹》2015.07.06

报告撰写人：王鹏

数据支持人：李志虹

## 正文目录

1. 国网第四批次信息化招标结果公示 .....	3
2. 第二批次电能表招标结果公示 .....	4
3. 投资建议.....	5
4. 风险提示.....	5

## 图表目录

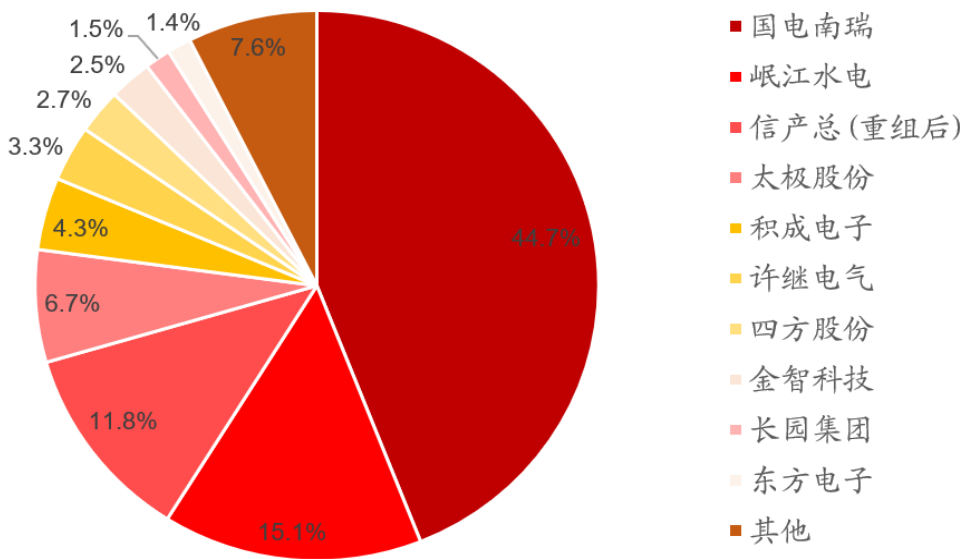
图 1: 近三年国网信息化设备招标概况 .....	3
表 1: 2019 年第二批次智能表主要企业中标情况 .....	4
表 2: 智能电表为主的量测终端变化 .....	5

## 1. 国网第四批次信息化招标结果公示

国网公司于11月15日公示2019年度第四次信息化设备招标采购项目推荐中标人,统计得出本批次招标金额总计约6.93亿元,而其中调度类软/硬件分别为0.05亿元、2.17亿元,信息化软/硬件分别为0.34亿元、4.36亿元。

我们关注的国电南瑞、岷江水电、信产集团(重组后)在本批次招标中,总中标金额占比分别为44.7%、15.1%和11.8%,合计份额达71.6%,其余参与企业如积成电子、许继电气、四方股份、东方电子等均有中标,但份额较小。国网信息化招标仍以南瑞集团、信产集团(含岷江水电)为主,且从多角度看,双寡头垄断格局仍将延续。

图 1: 国网公司 2019 年第四次信息化招标公示金额占比

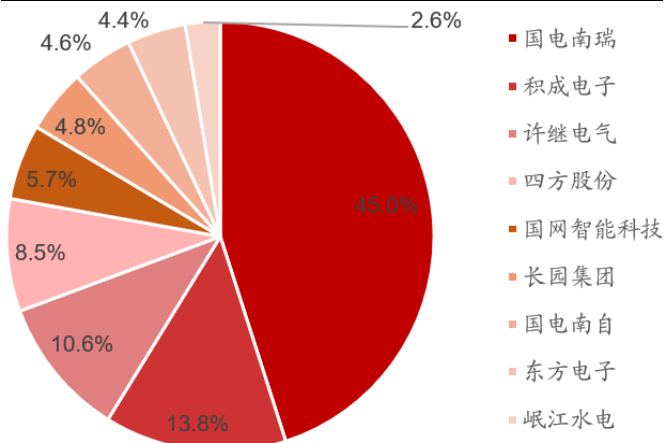


资料来源: 国网电子商务平台, 浙商证券研究所

其中,在调度类软件和信息化软件中,中标企业均三家,分别为国电南瑞、湖南麒麟、武汉达梦,而南瑞在两项招标中的金额占比分别达到84.9%和85.6%,地位极其强势。

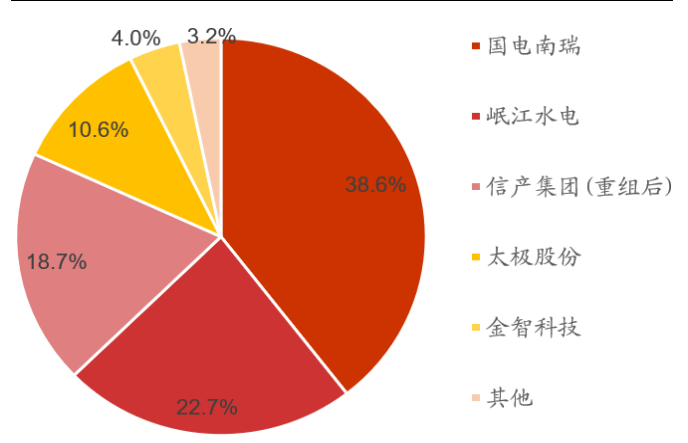
而在调度类硬件中,南瑞占比达45.0%,远高于第二名积成电子(13.8%),第三名许继电气为10.6%;在信息化硬件中,由于北京智芯微电子的存在(中标占比约7.4%),所以南瑞集团、信产集团(重组后)等按持股比例计算,中标金额占比分别为38.6%、18.7%。而具体拆分则是南瑞集团(非上市)13.9%、国电南瑞24.7%、岷江水电22.1%、信产集团(重组后)18.7%(北京智芯微电子的三家股东分别是南瑞集团40%,信产集团40%,电科院20%)。

图 2: 调度类硬件中标金额占比



资料来源: 国网电子商务平台, 浙商证券研究所

图 3: 信息化硬件中标金额占比



资料来源: 国网电子商务平台, 浙商证券研究所

根据国网给出的 2019 年度采购计划预安排，今年将分别有 4 批次的信息化设备招标采购和信息化服务招标采购，而目前信息化设备已完成 5 批次（4 次常规+1 次新增），信息化服务仅完成 4 批次（3 次常规+1 次新增），所以在年底前将会有第四次信息化服务招标，将继续带动市场情绪。

根据调研及公开信息了解到，原计划国网公司在 2019 年信息化投资额约 200-210 亿元，2020 年有望超 300 亿。今年至今的招标总体量仍未达到 200 亿元，所以后续信息化设备及服务继续补增招标的动作概率较大。

## 2. 第二批次电能表招标结果公示

2019 年第二批次电能表及用电信息采集设备招标总金额 76.92 亿元，同比增长 10.5%；2019 年全年招标金额 159.84 亿元，同比增长 31.2%。全年智能电表完成招标 7385.5 万只，数量同比增速达 37.6%。

从中标份额来看，本次中标结果较以往更为平均：前三名分别为威胜集团、东方威思顿和炬华科技，中标额分别约 3.00 亿元、2.99 亿元和 2.50 亿元，第一名威胜集团中标金额占比约 3.90%，较 2019 年第一批次 4.12% 出现下滑，而炬华科技从 2.86% 提升至 3.26%，整体中标份额分布表现更为平均。

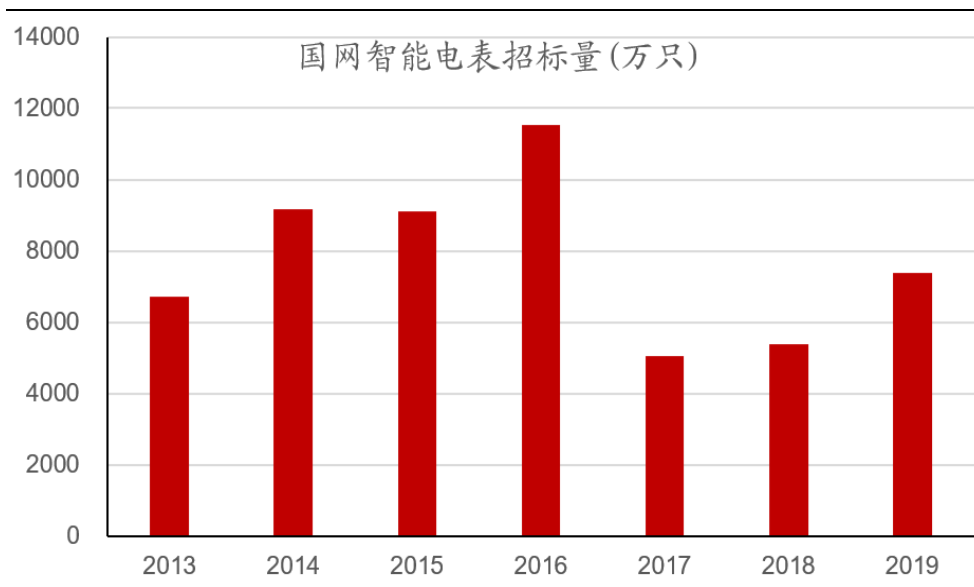
表 1：2019 年第二批次智能表主要企业中标情况

公司	中标比例	中标金额（亿元）
炬华科技	3.26%	2.50
海兴电力	2.37%	1.82
威胜信息	3.90%	3.00
东方威思顿	3.89%	2.99
三星医疗	3.09%	2.38
林洋能源	3.07%	2.36
华立科技	3.03%	2.33

资料来源：浙商证券研究所

**行业迎来量价齐升：**智能电表的使用周期一般为 5-10 年（8 年为主），为强制检定设备，所以更换需求以及随电网发展而必要的升级替换带动了智能电表的发展周期。国网公司从 2009 年起需求智能电表，招标量逐年扩大，在 2016 年达到历史峰值，当年国网需求约 1.15 亿只。

图 4：国网公司近年来智能电表招标数量



资料来源：国网电子商务平台，浙商证券研究所

而目前国网公司的重心在“泛在电力物联网”的建设，按照泛在建设的思路，需要大量的感知层铺设，尤其以电表为主的量测终端便会面临功能和数量的需求双提升。

虽然国网公司 2019 年总体电表招标量明显增加，但未达到大规模改造程度，分析应与新标准制定有关：计划今年年底由国网计量部门发布新一代国网电能表需求设计方案，2020 年新一代智能电表技术标准或进入报批程序，并进行开发、样品送检及试点等，随后才可能迎来大批量更换期，预计 2020 年国网第一批次招标时将有新标准及“泛在”表的正式需求。

综上所述，2020 年起，随着旧有替代和“泛在”的终端增加需求，智能电表的数量需求将继续猛增；新功能的需求（双芯为代表）也将带动新一代智能电表的价格明显提升，行业迎来量价齐升的局面。

**表 2：智能电表为主的量测终端变化**

影响层面	现有	影响或变化
功能变化	电能计量、预付费管理、双向通讯	新增防火报警、节能响应、能效管理分析等功能
设备作用	电能使用监测等	增加超高频 RFID, 实现电网物资统计管理；提供互联网思维实现功能；
单价变化	单相表：130-150 元 三相表：400-450 元 采集器：300-400 元	有望提升 50% 以上
需求变化	国网覆盖范围约 5.3-5.4 亿台/套	总需求量约 10 亿-15 亿台/套

资料来源：浙商证券研究所

### 3. 投资建议

国网信息化招标中，中标量及金额历来是由国电南瑞和国网信产集团占据绝大部分份额，而在调度招标下滑的背景下两家企业总体维持仍在 60% 以上份额。未来泛在建设，信息化硬件先行，随后才是需求的信息化软件招标开启及新一代调度系统升级，都将对**国电南瑞**和**岷江水电**的业务带来增量，两家公司是直接受益标的。

在配合调度系统升级的需求中，擅长可视化及数据分析企业有**恒实科技**，在过往与南瑞及国网合作中有诸多案例，并在湖南开展的“两率一损”大数据分析治理有望在全国推广。

另外在量测终端的需求上，电表将是重要方向，可关注龙头企业**海兴电力**、**炬华科技**，同理生产表计零部件如继电器、锂原电池等的**宏发股份**、**亿纬锂能**也会有所受益。

### 4. 风险提示

国网信息化招标量不及预期的风险、泛在电力物联网建设进度不及预期的风险、国网智能电表招标量不及预期的风险。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200128

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>