

# 国家电网信息化招标点评

2019年11月20日

## 泛在电力物联网建设继续推进 增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 柴嘉辉

chaijh@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **事件：**国网公布 2019 年信息化设备&服务第二次新增批招标公告，涉及硬件 5.69 万台（服务器、网络交换机、路由器、光模块等）、软件 1409 套（LINUX 系统、数据库类软件等），及信息化服务 61 个包，招标量整体符合预期，泛在电力物联网继续推进。
- **从招标量上看，**2019 年初泛在电力物联网路线确定后，国网部分信息化项目有所滞后，部分招标项目有所滞后，前三季度信息化软件、硬件及服务招标整体较少。Q4 起顶层设计基本完成，《泛在电力物联网白皮书》发布、第一次新增批次开始招标后，标致着泛在电力物联网正式进入建设阶段。本次招标量数量延续 19 年第一次新增批以来的高位，其中信息化服务招标共 61 个包，涉及多项泛在电力物联网重点建设任务，泛在电力物联网建设持续推进。
- **19 年全年信息化服务招标同增 27%、信息化软件招标同增 95%，电网信息化的高景气周期已经开启。**从全年的招标量来看，今年年初以来平台类软件的招标量达 1582 套，同比+94.6%；硬件招标量同比下降 40.1%，但定制化服务器类招标大幅增长；信息化服务招标共 263 个包，同比+27.1%，高于 16-18 年的全年水平，整体看电网信息化建设的高景气周期已经开启。
- **从服务招标的内容看，**涉及多个 19 年重点建设任务，19 年泛在电力物联网的建设内容包括 57 项建设任务（含 25 个重点建设任务），本次服务类招标涉及多个重点建设任务，具体包括：营销 2.0、多维精益、网上电网、基建全过程综合数字化、数据中台、智能终端、安全防护等，2019 年的建设任务继续推进。今年落地订单超百亿，明后年持续高景气，龙头受益。今年 57 项建设任务、25 项综合示范、160 项自行拓展项目涉及订单在 200 亿左右规模，其中今年预期落地 100 亿左右。泛在电力物联网第一阶段建设目标 2021 年拟“初步”建成泛在电力物联网，明后年继续快节奏推进，2020/21 年投资规模预计超 400 亿/600 亿。从格局看呈现双寡头垄断，在集中招标中国电南瑞份额 3-4 成、岷江水电份额 4 成以上，有望大幅受益泛在建设带来的高景气。
- **投资建议：**泛在电力物联网是国网“三型两网，世界一流”建设的重点，明年将进去大规模建设期，看好行业好景气。重点推荐：国电南瑞，关注：岷江水电。
- **风险提示：**政策不及预期，电网投资下滑

### 行业走势



### 相关研究

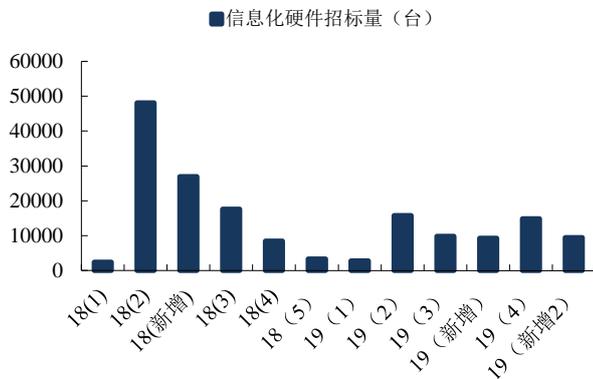
- 1、《电力设备与新能源行业周报：Tesla 下周发布皮卡，工控相关开始弱复苏》2019-11-17
- 2、《电力设备与新能源行业点评：10 月电动车销量 7.5 万辆，同比下降 45.6%，环比下降 5.9%》2019-11-13
- 3、《电力设备与新能源行业点评：10 月装机 4.07gwh，同比 -31%，环比+3%》2019-11-12

表 1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600406	国电南瑞	1,107.00	23.95	0.90	0.94	1.14	26.60	25.48	21.01	买入

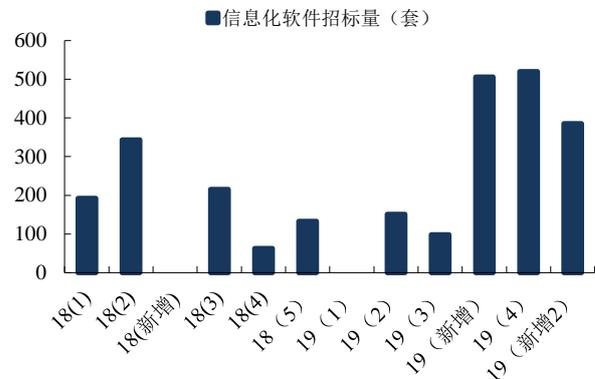
资料来源：东吴证券研究所

图 1: 信息化硬件招标统计



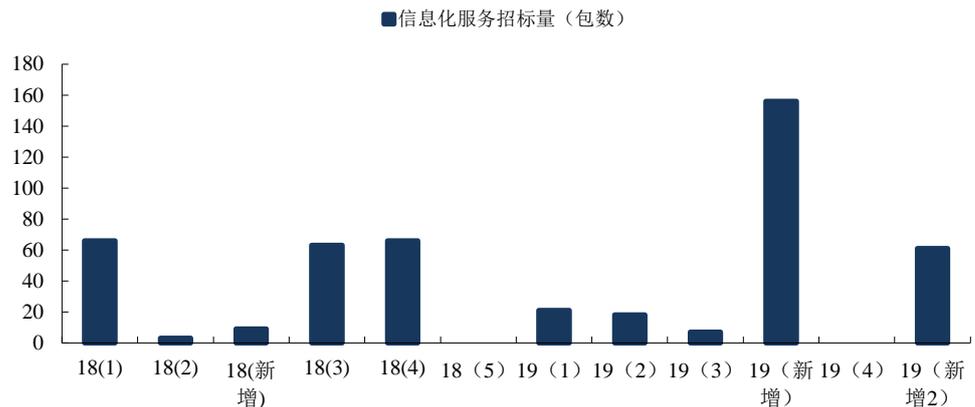
数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

图 2: 信息化软件招标统计



数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

图 3: 信息化服务招标统计



数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

表 2: 国网信息化招标统计 (年度)

	2015A	2016A	YoY	2017A	YoY	2018A	YoY	2019至今	YoY
<b>信息化硬件:</b>	<b>98780</b>	<b>69787</b>	<b>-29.4%</b>	<b>56233</b>	<b>-19.4%</b>	<b>106727</b>	<b>89.8%</b>	<b>62020</b>	<b>-40.1%</b>
1) PC服务器	5046	5100	1.1%	3502	-31.3%	5140	46.8%	1842	-64.1%
2) 定制化服务器			-	1342	-	3735	178.3%	7908	255.7%
3) 网络交换机	18764	10443	-44.3%	9054	-13.3%	12100	33.6%	10141	-12.7%
4) 网络路由器	5580	2994	-46.3%	1060	-64.6%	3240	205.7%	1485	-53.9%
5) 光模块	69390	51250	-26.1%	41275	-19.5%	82512	99.9%	40644	-50.0%
<b>信息化软件:</b>	<b>386</b>	<b>1058</b>	<b>174.1%</b>	<b>769</b>	<b>-27.3%</b>	<b>946</b>	<b>23.0%</b>	<b>1582</b>	<b>94.6%</b>
1) LINUX系统	92	701	662.0%	231	-67.0%	719	211.3%	798	28.9%
2) 数据库软件	294	288	-2.0%	151	-47.6%	123	-18.5%	537	496.7%
3) 数据抽取软件		69	-	387	460.9%	104	-73.1%	247	137.5%
<b>信息化服务 (包数):</b>	<b>224</b>	<b>205</b>	<b>-8.5%</b>	<b>222</b>	<b>8.3%</b>	<b>207</b>	<b>-6.8%</b>	<b>263</b>	<b>27.1%</b>

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

表 3：本次信息化服务招标涉及多个 19 年重点建设任务

6个方面	57项建设内容	前4批招标情况	中标占比（按包		新增2批招标情况
			南瑞集团	信产集团	
① 对内业务	★1.营配贯通优化提升	新增批8个包	37.50%	62.50%	
	★2.营销2.0建设	第二批+新增批7个包		100%	包50-51、54-57
	★3.多维精益管理体系变革	第二批+新增批8个包		75%	包2
	★4.网上电网应用构建	暂无			包13-14、包61
	★5.实物ID推广应用	新增批8个包	25%	75%	
	★6.配电物联网建设	新增批2个包	100%		
	★7.现代（智慧）供应链体系构建	第二批+新增批10个包		100%	
	★8.基建全过程综合数字化管理平台建设	新增批4个包		100%	包26-33
	★9.新一代电力调度自动化系统建设	新增批1个包	100%		
	★10.新一代电力交易平台建设	新增批12个包	83.30%	16.70%	
	★11.源网荷储多元协调的泛在调度控制	暂无			
② 对外业务	★26.智慧能源综合服务平台建设	新增批1个包	100%		
	★27.源网荷储协同服务	暂无			
	★28.新能源云建设	新增批1个包			
	★29.能源互联网生态圈建设	新增批1个包			
	★30.多站融合发展	暂无			
	★31.电工智能物联和工业云网	新增批4个包	25%	75%	
	★32.线上产业金融	暂无			
	★33.虚拟电厂运营	暂无			
	★34.数据增值变现	第三批6个包	50%	50%	
	★35.基础资源运营	暂无			
③ 数据共享	★46.数据中台建设	新增批8个包	25%	50%	包9-12、15-17
④ 基础支撑	★47.智慧物联网体系建设	新增批6个包	66.70%	33.30%	
	★48.“国网云”深化建设应用	暂无			
⑤ 技术应用攻关	★52.“国网芯”和智能终端研发应用	新增批1个包		100%	包41
	★53.泛在电力物联网技术与标准体系研究	新增批1个包	100%		
⑥ 安全防护	★57.全场景安全防护体系构建	新增批2个包		100%	包1
汇总	（按新增批+第三批服务招标包数）		26.50%	55.80%	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

