

计算机

关注智能电表更新换代周期

投资要点:

➤ 电表招标高景气，国网电表 24 年第一批招标同比增速超 84%

根据国网电子商务平台发布的 2024 年第一次计量设备招标采购公告，本次招标所有类型设备总需求数量为 4521 万只，整体需求量同比增加 81.15%，其中电表类 4416 万只，同比+84.5%。分类型看，A 级电表 3827.8 万台（同比+107%）；B 级电表 543 万台（同比+9%）；C 级电表 42.9 万台（同比+5%）；D 级及以上电表（含 D 级电表和高端智能电表）1.8 万台（同比+70%）；专变采集终端 128.9 万台（同比+154%）；集中器和采集器 109 万台（同比+106%）。根据去年 12 月第二批各类型电表招标价进行估计，我们预计本次招标电能表分表总金额可能达到 108 亿元，同比+59%（去年第一批电能表类实际中标金额 68.5 亿元，第二批为 121 亿元）；采集设备招标总金额可能在 21 亿元左右，合计约 128.4 亿元，同比+44%（去年第一批的实际中标合计金额为 90.2 亿元，第二批为 142.7 亿元）。

国家电网提出到 2024 年建成泛在电力物联网，智能电表是电力物联网的感知层终端；国网智能电表于 2009 年开始集中招标，在 2014-2015 年达到招标量的高点，假设按照智能电表 8 年左右的检修更换周期计算，我们预计今年将是智能电表的快速放量期。

➤ 年内密集交付，有望为相关企业提供强力业绩支撑

我们认为，今年上半年将密集交付去年 12 月 2 批招标及今年 1 批招标的电表，对相关企业的业绩提供强支撑。此次招标首次交付时间多集中在今年上半年，1-6 月交付数量占比 64.5%（1-5 月占比 46.7%），7-12 月交付数量占比 32.9%，少量在 25 年 4 月份交付，数量占比 2.6%。另外，根据国家电网有限公司 2024 年度总部集中采购批次安排，今年计划进行 3 次电表招标，分别于 2 月、7 月、10 月，比 2023 年多一次。今年上半年及下半年的招标也将为全年业绩提供保证。电网投资相对刚性，在智能化、信息化领域依旧保持高景气，支撑相关 IT 公司业绩增长。

➤ 新一轮大规模设备拉动需求更新，同时关注医疗、教育等相关领域

国家发展和改革委员会主任郑栅洁 3 月 6 日表示，初步估算设备更新将是一个年规模 5 万亿以上的巨大市场。近期，国家发改委会同有关部门研究制定了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出实施设备更新行动，重点将聚焦工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等 7 个领域。

➤ 投资建议

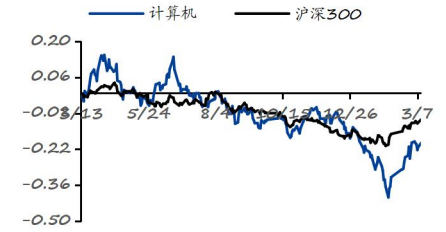
- 1) 电表招标高景气，建议关注：东方电子、威胜信息、炬华科技、海兴电力、三星医疗、煜邦电力等。
- 2) 设备更新拉动相关领域智能化需求，建议关注：润达医疗、卫宁健康、创业惠康、佳发教育、竞业达、正元智慧等。

➤ 风险提示

国网招标落地不及预期、相关政策落地不及预期等。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：施晓俊(S0210522050003)
SXJ3780@hfzq.com.cn
联系人：李杨玲(S0210123100071)
lyl30339@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、国产算力为基座，“人工智能+”蓄势待发——2024.03.05
- 2、Sora 技术深度解析——2024.02.25
- 3、央企引领夯实算力与多模态产业基础——2024.02.21

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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

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；香港市场以恒生指数为基准，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）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn