

国网计量设备 1 批 123.8 亿订单中标公示，三星许继林洋为 Top5

核心观点：

- **事件：**4月7日，国网计量设备 1 批（电能表 1 批）中标公示，总计公示中标金额为 123.80 亿元，环比下降 13.23%，同比增长 37.28%。威胜（包括威胜控股和威胜信息）、东方威思顿（东方电子子公司）、三星医疗、许继电气（许继仪表）、林洋能源为中标金额 Top5。
- **国网智能电表市场分散。**根据国网电子商务平台的数据显示，电表中标企业数量一般整体维持在 70 家以上，市场分散。本批次总计有 81 家企业实现中标。从企业格局看，国电南瑞（南瑞中天）、三星医疗、威胜、许继电气（许继仪表）、林洋能源、海兴电力、东方威思顿、华立科技常年保持前 10 位置，市占率稳定在 2%-4%。根据 Data 电力公共号数据，本批次威胜（包括威胜控股和威胜信息）中标 4.12 亿元最多，占比 3.33%，威思顿中标超 4 亿元排第 2，占比 3.26%。
- **TOP10 厂商格局大体稳定。**国网电表市场，TOP10 厂商中标金额排名相对稳定，二线厂商万胜智能、西力科技和迦南智能波动较大。根据 Data 电力公共号数据，本批次东方威思顿（4.03 亿元）、林洋能源（3.22 亿元）、万胜智能（2.70 亿元）、西力科技（2.44 亿元）、科林电气（2.05 亿元）分别位列第 2、5、13、16、24 名，排名提升较大，分别提升 4、6、6、11、18 名。许继电气（许继仪表）排名第 4，保持和前批次一样。三星医疗（3.95 亿元）、海兴电力（3.02 亿元）和科陆电子（2.81 亿元）分别位列第 3、8 和 12 名，排名分别下滑 2、1 和 2 名，相对稳定。炬华科技（1.61 亿元）和迦南智能（1.17 亿元）分别排名第 38 和 50 名，分别下滑 29 名和 37 名。
- **新一代智能电表单表价值有望提升。**欧盟出台计量器具指令 MID 认证执行标准中将精度等级划分了 A 级、B 级、C 级电能表，对应 IEC 标准中的 2 级、1 级、0.5 级电能表，等级数值越小，电表的精确度越高。根据 Data 电力公众号统计，2021-2023 年国网中标的智能电表 B 级以上（含）渗透率分别为 13.5%、18.4%、19.1%，单表平均价值量分别为 552.95 元、572.71 元、521.63 元，分别较同批次 A 级电表单表价值量高 166.1%、159.3%、153.6%。此外，国网 2024 年 1 批次电能表招标类别中新增高端智能电表约 1 万台，威胜控股、三星医疗和东方威思顿三家囊括高端市场，市占率分别为 37.02%、33.31% 和 29.67%。我们认为伴随着泛在物联网的建设及 IR46 建议的实施，未来两网公司有望加速提升对 B 级以上高精度电表的招标需求，单表价值量有望逐步提升。
- **2024-2025 年国网电表将迎来新一轮更换峰值。**国家电网 2024 年计划 2 月、7 月和 10 月招标三批次电能表，高于平常年 2 批次，我们认为全年招标金额有望超预期，预计整体招标数量有望达 9000 万-1 亿只。假设各级电表需求数量占比和中标单价保持与 2023 年一致，则 2024 年电能表招标金额有望超 250 亿元，同比增长 32%。考虑到 2014-2015 年为第一代智能电表招标高峰，状态更换策略逐步推广下，轮换周期约延长为 10 年左右，且新一代智能电表技术标准正在逐步实施落地，我们预计 2024-2025 年电表将迎来新一轮更换峰值。
- **投资建议：**国内外智能电网建设步入上行景气空间，国内市场 2024-2025 年电表将迎来新一轮存量更换峰值，海外需求高增有望持续。重点关注在国内国网、南网市场中标前列且海外收入持续兑现的标的海兴电力（603556.SH）、三星医疗（601567.SH）、林洋能源（601222.SH）、威胜信息（688100.SH）（计算机组覆盖）、国电南瑞（600406.SH）、科陆电子（002121.SZ）、炬华科技（300360.SZ）、东方电子（000682.SZ）。
- **风险提示：**需求不及预期的风险；行业竞争加剧导致盈利能力下滑的风险。

电力设备

推荐（维持评级）

分析师

周然

☎：(8610) 8092 7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130514020001

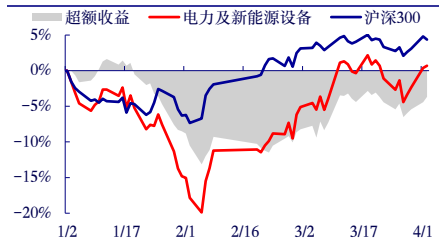
研究助理

黄林

☎：(8610) 8092 7627

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

年初至今相对沪深 300 表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 1.【银河电新周然团队】行业点评_坚定新能源高质量发展_0301
- 2.【中国银河研究】数字经济：新能源需求新解法，技术赋能孵化新业态_0301
- 3.【银河电新周然团队】电新行业_2024 年度投资策略：思“变”求远，向“新”而行_231206

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

周然，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事电力、环保、燃气、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新团队负责人。2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。曾任职于美国汇讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn