

电力设备新能源行业点评

国网计量设备第三批开标，智能电表价格显著回升

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 电力设备

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	王蔚祺	010-88005313	wangweiqi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080003
证券分析师：	王晓声	010-88005231	wangxiaosheng@guosen.com.cn	执证编码：S0980523050002
证券分析师：	徐文辉	021-60375426	xuwenhui@guosen.com.cn	执证编码：S0980524030001

国信电新观点：国家电网营销项目计量设备（电能表/采集终端/计量互感器）第三次招标于近日开标。受启用新规范以及价格分评分标准变化等因素刺激，本批次报价回暖，电能表价格显著反弹。

投资建议：受新规范启用及“反内卷”持续推进影响，智能电表价格迎来回升，电表产业链相关标的盈利能力及业绩弹性有望获得改善。建议关注海兴电力、三星医疗、开发科技。

风险提示：国内外智能电能表需求不及预期；新规范电能表推广进度不及预期；原材料价格大幅上涨。

评论：

国家电网营销项目计量设备（电能表/采集终端/计量互感器）第三次招标于近日开标，本批次招标总数量1908万台，同比-41%，环比-8%；中标金额约55.3亿元，同比-34%，环比+18%。国网明确本批次电能表采用2025版技术标准，对于单相或三相电能表，在计量精度、环境适应性、电气性能上要求更高，同时针对不同应用场景差异化优化。受启用新规范以及价格分评分标准变化等因素刺激，本批次报价回暖，电能表价格显著反弹。

根据国网2025年度总部集中采购批次安排，今年共计划三批次营销项目计量设备采购，目前已全部完成。2025年三批次国网计量设备采购中标金额分别为75.0/46.8/55.3亿元，同比-44%/-2%/-34%，累计中标金额177.0亿元，同比-33%；2024年国网计量设备采购共三批次，中标金额分别为133.0/47.9/83.7亿元，累计中标金额264.6亿元，同比+14%。

从智能电表价格来看，电表价格显著反弹。以A级单相智能电能表为例，本批次中标均价为213元/只，同比+28%，环比+55%，主要原因系本批次采用2025版技术标准，配置要求更高。

表1：国网智能电能表各批次中标均价（元/只）

批次	2023-01	2023-02	2024-01	2024-02	2024-03	2025-01	2025-02	2025-03	环比
A级单相	204	196	187	178	167	155	137	213	55%
B级三相	533	512	493	467	430	394	345	505	46%
C级三相	514	483	446	413	373	335	312	428	37%
D级三相	1312	1029	949	700	504	366	289	611	111%
高端智能电能表	/	/	10554	8750	5317	3546	2336	3579	53%

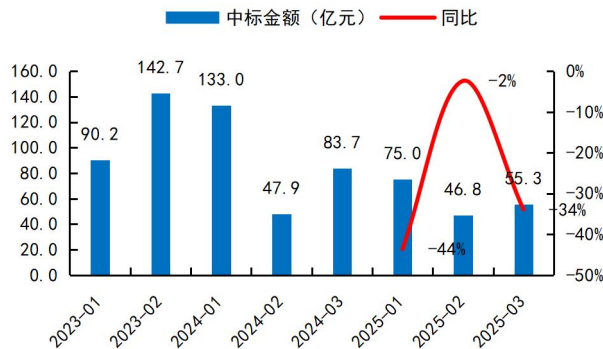
资料来源：Data 电力，国信证券经济研究所整理 注：2025年第三批次采用2025版技术标准，配置要求更高，导致均价更高。

图1: 国家电网计量设备历年中标金额及同比 (亿元, %)



资料来源: Data 电力, 国信证券经济研究所整理 注: 根据国网2025年度总部集中采购批次安排, 今年计划计量设备采购共三批次, 目前已全部完成

图2: 国家电网计量设备每批次中标金额及同比 (亿元, %)



资料来源: Data 电力, 国信证券经济研究所整理

◆ 投资建议

受新规范启动及“反内卷”持续推进影响, 智能电表价格迎来回升, 电表产业链相关标的盈利能力及业绩弹性有望获得改善。建议关注海兴电力、三星医疗、开发科技。

◆ 风险提示

国内外智能电能表需求不及预期; 新规范电能表推广进度不及预期; 原材料价格大幅上涨。

表2: 相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值 (亿元人民币)	归母净利润 (亿元人民币)			PE			PB
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
603556.SH	海兴电力	181	10.0	10.2	11.7	18.0x	17.8x	15.5x	2.5
601567.SH	三星医疗	368	22.6	25.2	31.8	16.3x	14.6x	11.6x	3.0
920029.BJ	开发科技	130	5.9	8.3	9.4	22.1x	15.6x	13.9x	3.6

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测 注: 公司盈利预测来自国信证券经济研究所

相关研究报告:

- 《电力设备新能源行业点评-可再生能源消纳政策出台, 绿色氢氨醇产业迎来新机遇期》——2025-10-15
- 《电力设备新能源 2025 年 10 月投资策略-六氟与电解液价格上涨, 绿色甲醇行业布局持续推进》——2025-10-13
- 《AIDC 电力设备/电网产业链双周度跟踪 (10 月第 1 期)》——2025-10-06
- 《AIDC 电力设备/电网产业链双周度跟踪 (9 月第 2 期)》——2025-09-22
- 《电力设备新能源行业点评-全国首个机制电价竞价结果出炉, 山东省风电竞价结果较好》——2025-09-11

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032