

分析师：唐俊男
登记编码：S0730519050003
tangjn@ccnew.com 021-50586738
研究助理：王兴广
登记编码：S0730123120001
wangxg1@ccnew.com 0371-65585753

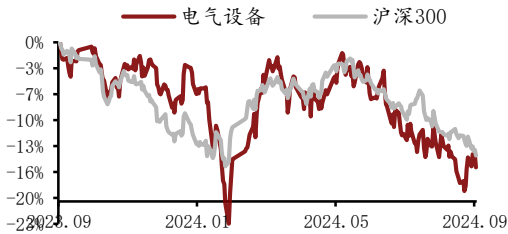
2024 年国网输变电项目前四次变电设备 中标数据综合分析

——电气设备行业专题报告

证券研究报告-行业专题报告

电气设备相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 09 月 09 日



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

《电气设备行业月报：电网投资与出口增长双重驱动，关注输变电输板机遇》

2024-08-30

《电气设备行业月报：国内电网建设加速，海外需求维持稳定，关注电气设备板块龙头企业》

2024-07-31

《电气设备行业半年度策略：电网投资加速与海外市场拓展：电力设备行业的双重机遇》

2024-07-10

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 8 月 28 日，国家电网发布 2024 年第五十五批采购（输变电项目第四次变电设备（含电缆）招标采购）推荐的中标候选人公示。本次中标金额共计 121.37 亿元，同比增长 29.9%，占 2023 年度输变电项目招标总额的 17.94%。
- 组合电器、变压器、电力电缆、开关柜本次中标金额占比较高。本次招标共有 18 个分标段，组合电器、变压器、电力电缆、开关柜中标金额分别为 33.59、28.43、16.34、8.19 亿元，占比分别为 27.67%、23.42%、13.46%、6.74%。
- 组合电器中标金额 33.59 亿元。中标金额排名靠前的企业为中国西电、平高电气、思源电气、朝日重电、泰开电控，中标金额分别为 7.66、6.17、3.37、3.20、2.93 亿元，份额为 22.79%、18.36%、10.04%、9.53%、8.72%。
- 变压器中标金额 28.43 亿元。中标金额排名靠前的企业为特变电工、山东电工、中国西电、保变电气、泰开集团、正泰电气，中标金额分别为 6.86、6.34、3.93、2.95、1.41、0.97 亿元，份额分别为 24.14%、22.30%、13.81%、10.39%、4.95%、3.42%。
- 电力电缆中标金额 16.34 亿元。中标金额排名靠前的企业为山东电工、汉缆股份、亨通集团、特变电工、江南电缆、宝胜集团、曙光电缆，中标金额分别为 1.57、1.19、1.13、1.09、0.85、0.78、0.63 亿元，份额分别为 9.63%、7.29%、6.93%、6.70%、5.21%、4.78%、3.86%。
- 开关柜中标金额 8.19 亿元。中标金额排名靠前的企业为长高电新、许继电气、平高电气、国网英大、平高集团、泰开集团、特锐德，中标金额分别为 0.70、0.54、0.53、0.47、0.42、0.42、0.30 亿元，份额分别为 8.58%、6.59%、6.53%、5.78%、5.11%、5.09%、3.64%。
- 投资建议：随着新型电力系统建设持续推进，新能源发电占比持续提升，大范围输送电能需求不断增加，电网建设进入加速期，电网主网投资有望继续保持高位，建议关注电网相关一二次设备龙头企业。

风险提示：统计遗漏和误差，电网投资额不及预期，国家电网公司招标规则改变，原材料价格剧烈变动

内容目录

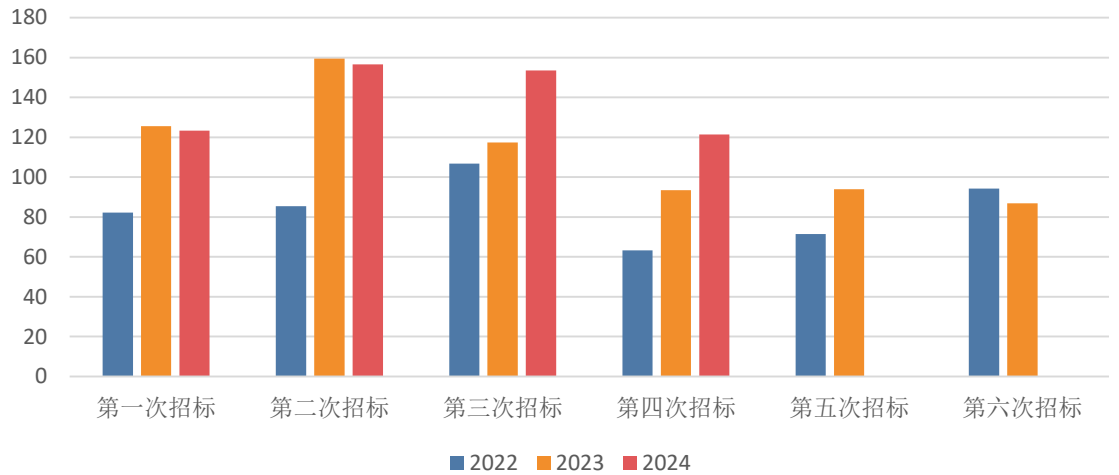
1. 主要分标标段中标情况	3
1.1. 组合电器	8
1.2. 变压器	9
1.3. 电力电缆	11
1.4. 开关柜	12
2. 相关上市公司中标情况	14
3. 河南省企业中标情况	17
4. 投资建议	21
5. 风险提示	21

图表目录

图 1: 国家电网输变电设备 (含电缆) 招标金额 (亿元)	3
图 2: 各标段中标金额 (亿元)	3
图 3: 23-24 年国网主网组合电器中标金额 (亿元)	8
图 4: 本次组合电器标段企业中标份额	8
图 5: 23-24 年国网主网组合电器企业中标金额 (亿元)	9
图 6: 23-24 年国网主网组合电器企业中标份额	9
图 7: 23-24 年国网主网变压器中标金额 (亿元)	9
图 8: 本次变压器标段企业中标份额	9
图 9: 23-24 年国网主网变压器企业中标金额 (亿元)	11
图 10: 23-24 年国网主网组合电气企业中标份额	11
图 11: 23-24 年国网主网电力电缆中标金额 (亿元)	11
图 12: 本次电力电缆标段企业中标份额	11
图 13: 23-24 年国网主网电力电缆企业中标金额 (亿元)	12
图 14: 23-24 年国网主网电力电缆企业中标份额	12
图 15: 23-24 年国网主网开关柜中标金额 (亿元)	13
图 16: 本次开关柜标段企业中标份额	13
图 17: 23-24 年国网主网开关柜企业中标金额 (亿元)	14
图 18: 23-24 年国网主网开关柜企业中标份额	14
图 19: 23-24 年输变电设备河南省企业中标金额 (亿元)	18
图 20: 本次招标各省企业中标金额	18
表 1: 设备小类中标数量——一次设备	4
表 2: 设备小类中标数量——二次设备	5
表 3: 本次组合电器标段中标设备数量	8
表 4: 本次变压器标段中标设备数量	10
表 5: 本次电力电缆标段中标设备数量	11
表 6: 本次开关柜标段中标设备数量	13
表 7: 本次招标中上市公司各标段中标金额 (亿元)	14
表 8: 23-24 年国网主网输变电项目中上市公司中标金额 (亿元)	15
表 9: 23-24 年国网主网输变电项目中上市公司中标份额 (%)	16
表 10: 本次招标河南省企业中标金额	18
表 11: 本次招标河南省企业中标设备小类数量	19

8月28日,国家电网发布2024年第五十五批采购(输变电项目第四次变电设备(含电缆)招标采购)推荐的中标候选人公示,根据公示,本次中标金额共计121.4亿元,同比增长29.9%,占2023年度六次输变电项目总投资金额的17.94%。共涉及18个分标段,516个标包中标,5个标包流标,国网29个省网公司均参与了招标,中标企业共计257家。

图1: 国家电网输变电设备(含电缆)招标金额(亿元)

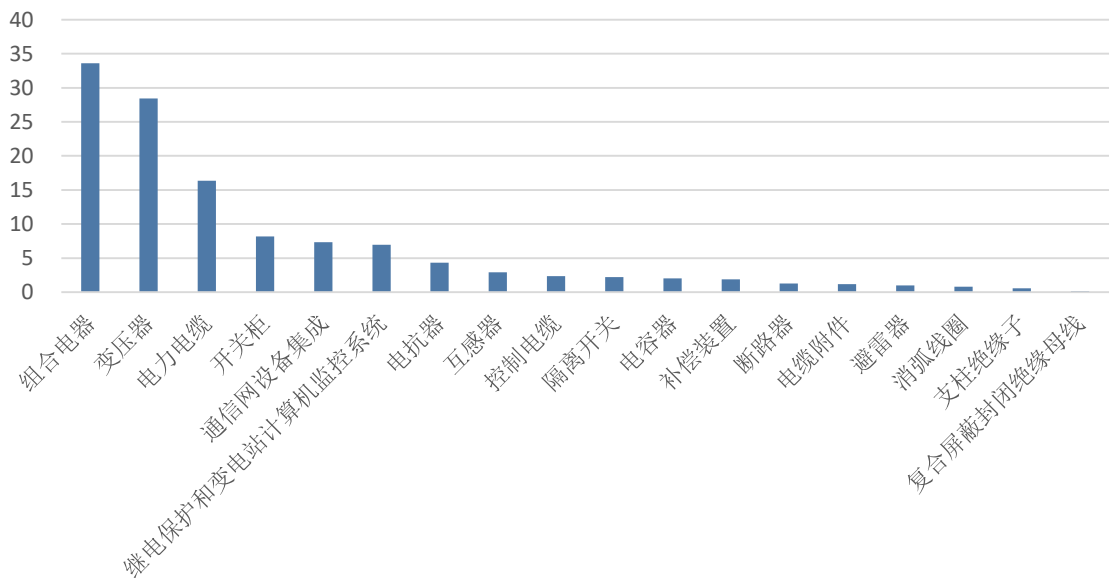


资料来源: 国家电网电子商务平台、中原证券研究所

1. 主要分标段中标情况

本次招标18个分标段中,组合电器、变压器、电力电缆、开关柜中标金额分别为33.59、28.43、16.34、8.19亿元,占比分别为27.67%、23.42%、13.46%、6.74%。有3个标段(组合电器、变压器、电力电缆)在本次中标的金额超过10亿元,占本次招标金额的64.55%。

图2: 各标段中标金额(亿元)



资料来源: 国家电网电子商务平台、中原证券研究所

设备小类角度看，本次中标项目中，92个设备小类同比实现增长，占比73.6%；有62个小类占比超过2023全年招标量的六分之一(16.7%)，占比49.6%；其中8个小类招标数量超过了2023年全年的总和，占比6.4%。

本次中标的一次设备包含53个设备小类，同比实现增长的数量为36个，占比67.92%；有15个小类占比超过2023全年招标量的16.7%，占比28.3%；其中海底电缆招标数量超过了2023年全年的总和。

表 1：设备小类中标数量——一次设备

设备小类	2024[4]	2023[4]	2023 全年	单位	同比(%)	占比2023全年(%)
10kV 变压器	124	156	830	台	-20.51	14.94
110kV 变压器	195	180	1507	台	8.33	12.94
20kV 变压器		2	8	台		
220kV 变压器	66	56	503	台	17.86	13.12
330kV 变压器	8		40	台		20.00
35kV 及以下电缆中间接头	105	131	1696	套	-19.85	6.19
35kV 及以下电缆终端	2454	1912	15396	套	28.35	15.94
35kV 变压器	157	139	1407	台	12.95	11.16
500kV 变压器	86	47	313	台	82.98	27.48
66kV 及以上电缆中间接头	1831	1305	13433	只	40.31	13.63
66kV 及以上电缆终端	3887	2902	23456	只	33.94	16.57
66kV 变压器	41	39	332	台	5.13	12.35
6kV 变压器		2	4	台		
750kV 变压器	36	9	92	台	300.00	39.13
SF6 混合气体绝缘封闭式管母线	1942.25	2138.65	8240.45	米	-9.18	23.57
SF6 混合气体绝缘封闭组合电器(GIS)	1238	1356	5820	间隔	-8.70	21.27
UPFC 串联变压器			1	台		
中性点电抗器	25	27	155	台	-7.41	16.13
中性点避雷器	26	40	204	台	-35.00	12.75
中性点隔离开关	24	17	135	台	41.18	17.78
串联补偿装置	1		1	套		100.00
交流三相隔离开关	1274	1219	9774	组	4.51	13.03
交流中性点成套装置	311	291	2317	套	6.87	13.42
交流单相隔离开关	5	13	81	台	-61.54	6.17
交流接地开关	315	206	884	台	52.91	35.63
交流支柱绝缘子	14431	11006	87513	只	31.12	16.49
交流避雷器	13797	10343	142270	台	33.39	9.70
充气式高压开关柜	524	664	2959	台	-21.08	17.71
单台电容器	45			台		
变电站预制仓	29	19	75	套	52.63	38.67
合并单元			56	套		
复合式组合电器(HGIS)	553	441	1942	套	25.40	28.48
封闭母线桥	4577.1	4605.3	31664.7	米	-0.61	14.45
封闭绝缘母线	2171	1741.2	16707.4	米	24.68	12.99
小电阻接地成套装置	26	58	418	套	-55.17	6.22

并联电抗器	297	220	1235	台	35.00	24.05
开关柜小车			103	只		
开关柜接地小车	524	477	3359	只	9.85	15.60
开关柜检修小车	1006	973	6616	只	3.39	15.21
开关柜验电小车	494	424	3092	只	16.51	15.98
接地变压器			16	台		
接地同轴电缆	17083	14455	110671	米	18.18	15.44
接地电缆	146055	110842.5	1008175	米	31.77	14.49
框架式并联电容器成套装置	755	610	5190	套	23.77	14.55
气体绝缘封闭式管母线	3090.5	1502	19535.9	米	105.76	15.82
气体绝缘封闭式组合电器			3	间隔		
气体绝缘封闭式组合电器(GIS)	476	351	5762	间隔	35.61	8.26
气体绝缘金属封闭输电线路		820	905	米		
海底电缆	2		1.92	千米		104.17
消弧线圈	19	20	153	台	-5.00	12.42
消弧线圈接地变成套装置	202	198	1481	套	2.02	13.64
瓷柱式交流断路器	402	357	3717	台	12.61	10.82
电力电缆	1606.73	1144	11275.02	千米	40.45	14.25
电容器组串联电抗器			33	台		
电容式电压互感器	3039	2223	15342	台	36.71	19.81
电磁式电压互感器	12	74	578	台	-83.78	2.08
电磁式电流互感器	1565	1416	13455	台	10.52	11.63
电缆接地箱	1928	1559	12870	只	23.67	14.98
箱式变电站		5	23	套		
级联型静止无功发生器(SVG)	21	10	46	套	110.00	45.65
罐式交流断路器	63	81	556	台	-22.22	11.33
限流电抗器	24	9	436	台	166.67	5.50
集合式电容器组			13	组		
静止型动态无功补偿器			2	套		
高压开关柜	5819	5779	40183	台	0.69	14.48

资料来源：国家电网电子商务平台，中原证券研究所

本次中标的二次设备包含 72 个设备小类，同比实现增长的数量为 56 个，占比 77.78%；有 47 个小类占比超过 2023 全年招标量的 16.7%，占比 65.28%；其中 7 个小类招标数量超过了 2023 年全年的总和，占比 9.72%。

表 2：设备小类中标数量——二次设备

设备小类	2024[4]	2023[4]	2023 全年	单位	同比(%)	占比 2023 全年(%)
OTN 光传输子框	367	20	346	套	1735.00	106.07
OTN 光接口模块	7099	344	4660	个	1963.66	152.34
OTN 光路子系统光功率放大器 BA/PA	805	55	593	块	1363.64	135.75
OTN 光路子系统拉曼放大器	106	4	43	块	2550.00	246.51
OTN 光路子系统色散补偿模块	156	29	389	块	437.93	40.10
OTN 电交叉子框	140	7	105	套	1900.00	133.33
OTN 设备板卡	918	56	855	块	1539.29	107.37
PTN 光接口模块	127	6	509	个	2016.67	24.95

PTN 电接口模块	206	16	196	个	1187.50	105.10
PTN 设备	29	1	127	套	2800.00	22.83
PTN 设备板卡	157	10	389	块	1470.00	40.36
PT 并列装置	112	49	482	套	128.57	23.24
SDH 光接口模块	6306	3283	37309	个	92.08	16.90
SDH 光路子系统光功率放大器 (BA)	338	376	1507	块	-10.11	22.43
SDH 光路子系统光功率放大器 (PA)	132	165	768	块	-20.00	17.19
SDH 光路子系统前向纠错 (FEC)	92	54	381	块	70.37	24.15
SDH 光路子系统拉曼放大器	48	8	207	块	500.00	23.19
SDH 光路子系统色散补偿模块	349	306	1466	块	14.05	23.81
SDH 设备	1020	492	4669	套	107.32	21.85
SDH 设备板卡	2351	1410	12587	块	66.74	18.68
SF6 气体检漏仪			324	台		
SF6 气体综合测试仪			41	台		
介损测试仪			56	台		
光模块			10164	块		
光纤配线架 (ODF)	1848	707	10932	套	161.39	16.90
光缆终端设备 (OLT)	37	148	325	台	-75.00	11.38
光网络单元设备 (ONU)	728	4195	9811	台	-82.65	7.42
减载装置	30	41	461	套	-26.83	6.51
分光器	1210	5946	13820	个	-79.65	8.76
变压器保护	139	176	1887	套	-21.02	7.37
变电站区域型远程智能巡视系统			26	套		
变电站在线智能巡视系统			95	套		
变电站监控系统	90	81	674	套	11.11	13.35
同期装置			1	套		
备用设备及备用电源自动投入	92	94	849	套	-2.13	10.84
小电流接地选线装置	40	29	389	套	37.93	10.28
局放测试仪			294	台		
接地变保护	13	1	71	套	1200.00	18.31
控制电缆	9545	7750	63781	千米	23.16	14.97
操作箱	4	7	62	只	-42.86	6.45
故障测距装置	10	7	40	套	42.86	25.00
数字化表计监测终端	798	663	4272	台	20.36	18.68
数字配线架 (DDF)	820	796	4603	套	3.02	17.81
断路器保护	71	49	679	套	44.90	10.46
旁路保护	2		8	套		25.00
无功自动投切装置	7	2	19	套	250.00	36.84
智能变电站保护信息管理子站	6	3	26	站	100.00	23.08
智能变电站减载装置	68	54	409	套	25.93	16.63
智能变电站变压器保护	327	277	2071	套	18.05	15.79
智能变电站变压器油中溶解气体在线监测装置	181	112	883	套	61.61	20.50
智能变电站备用设备及备用电源自动投入	100	91	622	套	9.89	16.08
智能变电站接地变/站用变保护	10	6	28	套	66.67	35.71
智能变电站断路器保护	384	230	1496	套	66.96	25.67

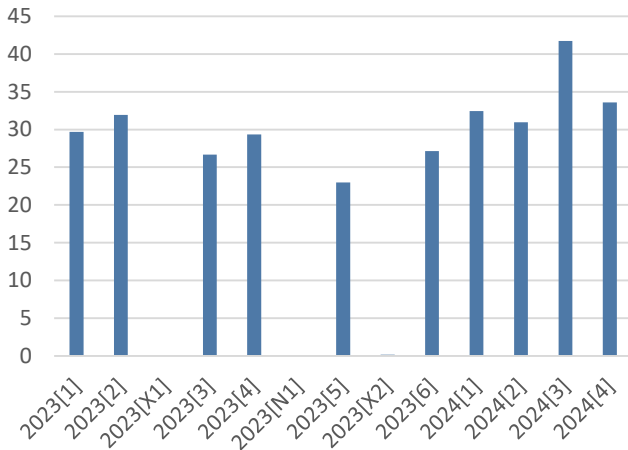
智能变电站母线保护	288	211	1518	套	36.49	18.97
智能变电站母联(分段)保护	266	175	1384	套	52.00	19.22
智能变电站电抗器保护	25	4	104	套	525.00	24.04
智能变电站监控系统	133	131	893	套	1.53	14.89
智能变电站相量测量装置	30	17	110	套	76.47	27.27
智能变电站短引线保护	10	4	44	套	150.00	22.73
智能变电站线路保护	1099	661	5366	套	66.26	20.48
智能变电站防误闭锁系统	129	89	573	套	44.94	22.51
智能故障录波装置		2	15	套		
智能终端		2	67	只		
母线保护	83	69	1044	套	20.29	7.95
母联(分段)保护	68	82	808	套	-17.07	8.42
消谐装置	153	108	1100	套	41.67	13.91
电压切换装置	269	169	1084	套	59.17	24.82
电容器保护	19	10	129	套	90.00	14.73
电抗器保护	9	12	165	套	-25.00	5.45
电缆故障检测仪			127	台		
相量测量装置	15	7	70	套	114.29	21.43
短引线保护	33	16	148	台	106.25	22.30
稳定控制装置	52	10	246	套	420.00	21.14
站端消防信息传输控制单元			7	套		
紫外线成像仪			23	台		
红外热成像仪			916	台		
线路保护	741	572	6098	套	29.55	12.15
继电保护通信接口装置	12	18	94	套	-33.33	12.77
综合配线架	103	39	580	套	164.10	17.76
网络交换机			1201	台		
网络路由器			694	台		
网络配线架	309	280	1685	套	10.36	18.34
色谱仪			39	台		
解列装置	27	16	224	套	68.75	12.05
过电压及远方跳闸就地判别	4		17	套		23.53
远程智能巡视集中监控系统			39	套		
采集执行单元		45	392	套		
钳形电流表			114	台		
防误闭锁系统	42	27	188	套	55.56	22.34
集线器	1305	1307	11066	台	-0.15	11.79
音频配线架(VDF)	70	145	948	套	-51.72	7.38
预制舱式二次组合设备	34	17	152	套	100.00	22.37

资料来源：国家电网电子商务平台，中原证券研究所

1.1. 组合电器

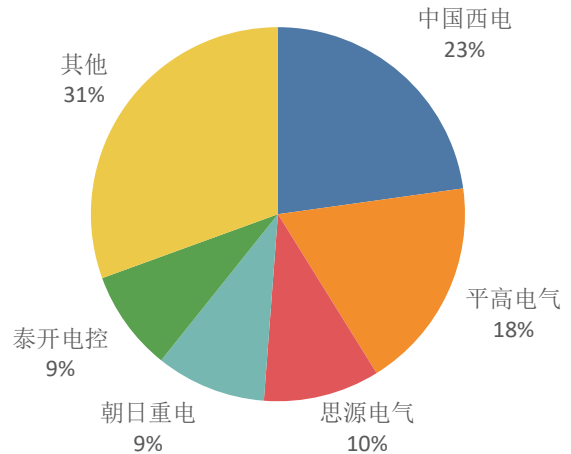
本次招标项目中,组合电器中标金额为 33.59 亿元,中标金额排名靠前的企业为中国西电、平高电气、思源电气、朝日重电、泰开电控,中标金额分别为 7.66、6.17、3.37、3.20、2.93 亿元,份额为 22.79%、18.36%、10.04%、9.53%、8.72%。

图 3: 23-24 年国网主网组合电器中标金额 (亿元)



资料来源:国网电子商务平台,中原证券研究所,备注:2023[1]代表 2023 年第 1 批次招标;N 代表新增,X 代表协议库存

图 4: 本次组合电器标段企业中标份额



资料来源:国网电子商务平台,中原证券研究所

具体到设备小类上,SF6 混合气体绝缘封闭式管母线、SF6 混合气体绝缘封闭组合电器(GIS)、复合式组合电器(HGIS)中标设备数量占比超过 2023 全年招标量的六分之一(16.7%),分别为 23.57%、21.27%、28.48%;气体绝缘封闭式管母线和气体绝缘封闭式组合电器(GIS)未达到 2023 年六次招标的平均水平,占比为 15.82%和 8.26%。

表 3: 本次组合电器标段中标设备数量

设备大类	设备小类	2024[4]	2023[4]	2023 全年	单位	同比 (%)	占比 2023 全年 (%)
一次设备	SF6 混合气体绝缘封闭式管母线	1942.3	2138.7	8240.45	米	-9.2	23.57
	SF6 混合气体绝缘封闭组合电器(GIS)	1238	1356	5820	间隔	-8.7	21.27
	变电站预制仓		1	1	套		
	复合式组合电器(HGIS)	553	441	1942	套	25.4	28.48
	气体绝缘封闭式管母线	3090.5	1502	19535.9	米	106.0	15.82
	气体绝缘封闭式组合电器			3	间隔		
	气体绝缘封闭式组合电器(GIS)	476	351	5762	间隔	35.6	8.26
二次设备	气体绝缘金属封闭输电线路		820	905	米		
	数字化表计监测终端		110	881	台		
	集线器		579	6414	台		

资料来源:国网电子商务平台,中原证券研究所,备注:2023[1]代表 2023 年第 1 批次招标;N 代表新增,X 代表协议库存

组合电器在 2024 年国网前 4 次招标中标总金额 138.70 亿元,对比 2023 年前 4 次中标额(2023 年第一次协议库存招标未涉及组合电器标段)117.69 亿元,同比增长 17.85%。主要设

备供应商中国西电、平高电气、思源电气、朝日重电、泰开电控在 2024 年国网前 4 次中标金额分别为 28.48、28.05、14.91、13.12、9.95 亿元，对比 2023 年前 4 次中标额（18.30、28.09、16.71、8.49、10.68 亿元），同比+55.62%、-0.14%、-10.77%、+54.53%、-6.84%。

中国西电、平高电气、思源电气、朝日重电、泰开电控在 2024 年国网前 4 次组合电器中标份额分别为 20.54%、20.23%、10.75%、9.46%、7.17%，相较于 2023 年全年中标份额（16.74%、23.62%、14.22%、6.07%、9.09%），变化了+3.79pct、-3.39pct、-3.47pct、+3.39pct、-1.92pct。核心供应商所占份额相较于 2023 年增减不一，中国西电和朝日重电份额提升最为明显，平高电气、思源电气、泰开电控的份额有所降低。

图 5：23-24 年国网主网组合电器企业中标金额（亿元）

	中国西电	平高电气	思源电气	朝日重电	泰开电控	日立能源	其他	合计
2023[1]	4.07	7.51	3.94	2.22	2.97	1.21	7.78	29.70
2023[2]	5.09	8.15	4.82	2.40	2.28	1.22	7.99	31.95
2023[X1]								
2023[3]	3.72	6.40	4.54	2.88	2.60	0.63	5.89	26.68
2023[4]	5.42	6.83	3.40	0.99	2.82	2.91	6.99	29.36
2023[N1]								
2023[5]	3.85	5.70	3.16	0.60	2.45	1.07	6.16	22.98
2023[X2]			0.18					0.18
2023[6]	5.97	5.07	3.85	1.10	2.15	1.18	7.80	27.12
2024[1]	5.88	6.71	3.84	2.21	2.26	1.80	9.75	32.45
2024[2]	6.58	5.17	4.14	2.77	2.33	2.84	7.12	30.94
2024[3]	8.37	10.01	3.55	4.94	2.43	1.63	10.79	41.72
2024[4]	7.66	6.17	3.37	3.20	2.93	1.71	8.56	33.59
2023总计	28.13	39.67	23.89	10.19	15.27	8.22	42.60	167.97
2024合计	28.48	28.05	14.91	13.12	9.95	7.97	36.21	138.70

资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表 2023 年第 1 批次招标；N 代表新增，X 代表协议库存

图 6：23-24 年国网主网组合电器企业中标份额

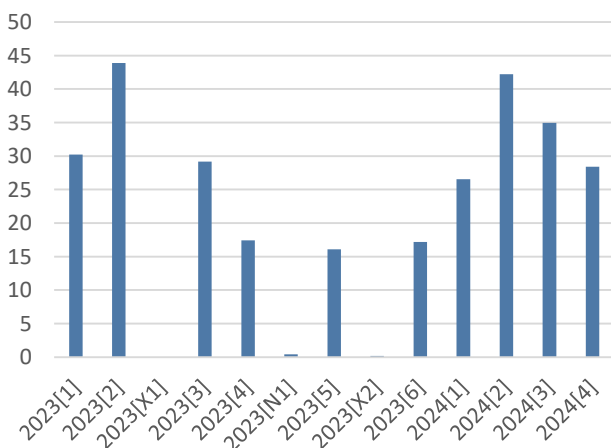
	中国西电	平高电气	思源电气	朝日重电	泰开电控	日立能源	其他	合计
2023[1]	13.72%	25.30%	13.27%	7.46%	10.01%	4.07%	26.18%	100.00%
2023[2]	15.93%	25.51%	15.10%	7.50%	7.13%	3.83%	24.99%	100.00%
2023[X1]								
2023[3]	13.95%	23.99%	17.03%	10.81%	9.76%	2.37%	22.10%	100.00%
2023[4]	18.45%	23.28%	11.57%	3.38%	9.61%	9.90%	23.81%	100.00%
2023[N1]								
2023[5]	16.75%	24.81%	13.74%	2.62%	10.65%	4.64%	26.79%	100.00%
2023[X2]			100.00%					100.00%
2023[6]	22.03%	18.69%	14.19%	4.06%	7.93%	4.35%	28.76%	100.00%
2024[1]	18.11%	20.69%	11.85%	6.82%	6.96%	5.54%	30.03%	100.00%
2024[2]	21.26%	16.70%	13.39%	8.94%	7.53%	9.18%	23.00%	100.00%
2024[3]	20.07%	23.99%	8.51%	11.84%	5.83%	3.90%	25.86%	100.00%
2024[4]	22.79%	18.36%	10.04%	9.53%	8.72%	5.08%	25.47%	100.00%
2023总计	16.74%	23.62%	14.22%	6.07%	9.09%	4.89%	25.36%	100.00%
2024合计	20.54%	20.23%	10.75%	9.46%	7.17%	5.75%	26.11%	100.00%

资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表 2023 年第 1 批次招标；N 代表新增，X 代表协议库存

1.2. 变压器

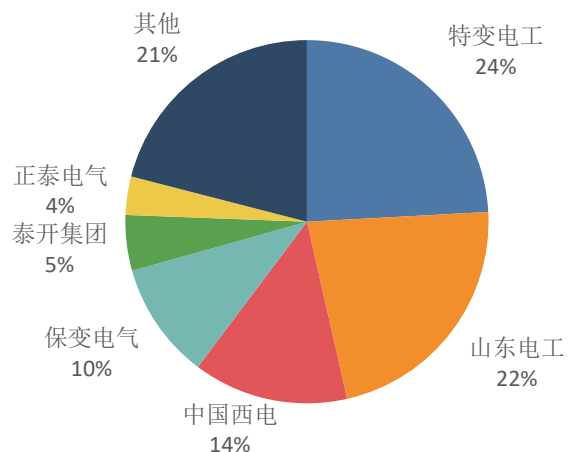
本次招标项目中，变压器中标金额为 28.43 亿元，中标金额排名靠前的企业为特变电工、山东电工、中国西电、保变电气、泰开集团、正泰电气，中标金额分别为 6.86、6.34、3.93、2.95、1.41、0.97 亿元，份额分别为 24.14%、22.30%、13.81%、10.39%、4.95%、3.42%。

图 7：23-24 年国网主网变压器中标金额（亿元）



资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表 2023 年第 1 批次招标；N 代表新增，X 代表协议库存

图 8：本次变压器标段企业中标份额



资料来源：中原证券研究所

从设备小类上看，一次设备中，500kV 变压器和 750kV 变压器中标数量占比 2023 年全年招标数量分别为 27.48%和 39.13%；该标段涉及的二次设备数字化表计监测终端、智能变电站变压器油中溶解气体在线监测装置、集线器分别占比 2023 年全年招标数量分别为 20.78%、20.52%、21.45%，优于 2023 年全年招标数量的平均水平。500kV 以下电压等级的变压器中标数量均不及 2023 年招标数量的平均水平。

表 4：本次变压器标段中标设备数量

设备大类	设备小类	2024[4]	2023[4]	2023 全年	单位	同比 (%)	占比 2023 全年 (%)
一次设备	10kV 变压器	124	156	830	台	-21	14.94
	110kV 变压器	195	180	1507	台	8.33	12.94
	20kV 变压器		2	8	台		
	220kV 变压器	66	56	503	台	17.9	13.12
	330kV 变压器	8		40	台		20
	35kV 变压器	157	139	1407	台	13	11.16
	500kV 变压器	86	47	313	台	83	27.48
	66kV 变压器	41	39	332	台	5.13	12.35
	6kV 变压器		2	4	台		
	750kV 变压器	36	9	92	台	300	39.13
	UPFC 串联变压器			1	台		
二次设备	数字化表计监测终端	390	309	1877	台	26.2	20.78
	智能变电站变压器油中溶解气体在线监测装置	166	107	809	套	55.1	20.52
	集线器	463	351	2159	台	31.9	21.45

资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表 2023 年第 1 批次招标；N 代表新增，X 代表协议库存

变压器在 2024 年国网前 4 次招标中标总金额 132.16 亿元，对比 2023 年前 4 次中标额（2023 年第一次协议库存招标未涉及变压器标段）120.71 亿元，同比增长 9.49%。

主要设备供应商特变电工、山东电工、中国西电、保变电气、泰开集团在 2024 年国网前 4 次中标金额分别为 21.37、24.39、14.88、11.02、6.02 亿元，对比 2023 年前 4 次中标额（20.29、17.84、15.21、7.24、5.72 亿元），同比+5.32%、+36.72%、-2.17%、+52.21%、+5.24%。

特变电工、山东电工、中国西电、保变电气、泰开集团在 2024 年国网前 4 次组合电器中标份额分别为 16.17%、18.46%、11.26%、8.34%、4.56%，相较于 2023 年全年中标份额（16.58%、15.43%、12.61%、5.65%、4.55%），变化了-0.41%、3.03%、-1.35%、2.68%、0.00%。山东电工和保变电气份额提升最为明显，特变电工、中国西电的份额有所降低，泰开集团份额同去 2023 年持平。

图 9：23-24 年国网主网变压器企业中标金额（亿元）

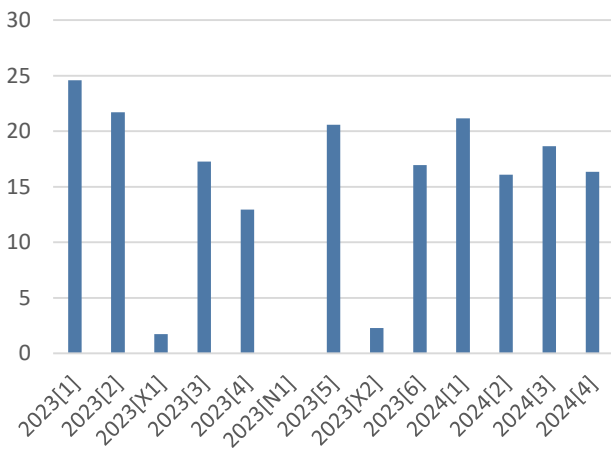
	特变电工	山东电工	中国西电	保变电气	泰开集团	正泰电气	其他	合计
2023[1]	6.42	4.50	3.69	1.19	1.30	0.57	12.56	30.22
2023[2]	6.47	5.87	5.39	2.72	1.53	1.86	20.07	43.90
2023[X1]								
2023[3]	4.12	4.00	4.00	2.09	1.82	0.80	12.36	29.19
2023[4]	3.28	3.46	2.14	1.24	1.07	0.68	5.54	17.40
2023[N1]		0.04					0.36	0.40
2023[5]	1.66	3.22	1.77	0.80	0.23	1.24	7.17	16.10
2023[X2]							0.17	0.17
2023[6]	3.68	2.74	2.52	0.69	1.09	1.19	5.25	17.16
2024[1]	3.55	6.10	3.21	1.65	1.31	1.19	9.53	26.54
2024[2]	5.14	6.94	4.21	3.30	1.73	1.19	19.72	42.22
2024[3]	5.82	5.01	3.54	3.11	1.58	1.76	14.15	34.97
2024[4]	6.86	6.34	3.93	2.95	1.41	0.97	5.97	28.43
2023总计	25.63	23.84	19.50	8.74	7.04	6.32	63.48	154.55
2024总计	21.37	24.39	14.88	11.02	6.02	5.11	49.36	132.16

资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表 2023 年第 1 批次招标；N 代表新增，X 代表协议库存

1.3. 电力电缆

本次招标项目中，电力电缆中标金额为 16.34 亿元，中标金额排名靠前的企业为山东电工、汉缆股份、亨通集团、特变电工、江南电缆、宝胜集团、曙光电缆，中标金额分别为 1.57、1.19、1.13、1.09、0.85、0.78、0.63 亿元，份额分别为 9.63%、7.29%、6.93%、6.70%、5.21%、4.78%、3.86%。

图 11：23-24 年国网主网电力电缆中标金额（亿元）



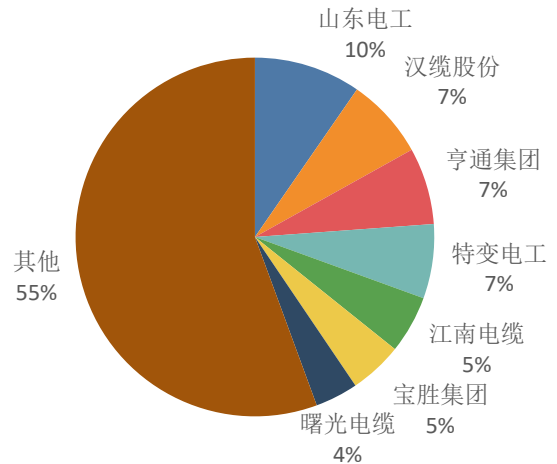
资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表 2023 年第 1 批次招标；N 代表新增，X 代表协议库存

图 10：23-24 年国网主网组合电气企业中标份额

	特变电工	山东电工	中国西电	保变电气	泰开集团	正泰电气	其他	合计
2023[1]	21.24%	14.90%	12.20%	3.92%	4.30%	1.87%	41.56%	100.00%
2023[2]	14.73%	13.38%	12.27%	6.20%	3.49%	4.23%	45.71%	100.00%
2023[X1]								
2023[3]	14.10%	13.71%	13.69%	7.18%	6.23%	2.73%	42.36%	100.00%
2023[4]	18.86%	19.88%	12.30%	7.12%	6.14%	3.88%	31.82%	100.00%
2023[N1]	0.00%	9.31%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	90.69%	100.00%
2023[5]	10.31%	20.02%	10.99%	5.00%	1.41%	7.72%	44.56%	100.00%
2023[X2]	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%
2023[6]	21.44%	15.99%	14.66%	4.04%	6.35%	6.91%	30.60%	100.00%
2024[1]	13.36%	23.00%	12.09%	6.23%	4.93%	4.49%	35.90%	100.00%
2024[2]	12.16%	16.44%	9.96%	7.82%	4.10%	2.81%	46.71%	100.00%
2024[3]	16.66%	14.33%	10.12%	8.90%	4.51%	5.02%	40.46%	100.00%
2024[4]	24.14%	22.30%	13.81%	10.39%	4.95%	3.42%	20.98%	100.00%
2023总计	16.58%	15.43%	12.61%	5.65%	4.55%	4.09%	41.08%	100.00%
2024总计	16.17%	18.46%	11.26%	8.34%	4.56%	3.86%	37.35%	100.00%

资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表 2023 年第 1 批次招标；N 代表新增，X 代表协议库存

图 12：本次电力电缆标段企业中标份额



资料来源：中原证券研究所

从设备小类上看，电力电缆标段下除了海底电缆以外的设备小类占比 2023 年全年招标数量均不及 2023 年单次招标数量平均水平，海底电缆虽然在本次招标中数量超过了 2023 年全年的总和，但是由于总量太小，缺乏参考意义。

表 5：本次电力电缆标段中标设备数量

设备大类	设备小类	2024[4]	2023[4]	2023 全年	单位	同比 (%)	占比 2023 全年 (%)
一次设备	66kV 及以上电缆中间接头	239	495	3315	只	-52	7.21
	66kV 及以上电缆终端	387	351	2604	只	10.3	14.86

接地同轴电缆	3307	3910	30962	米	-15	10.68
接地电缆	13328	22154	142580	米	-40	9.35
海底电缆	2		1.92	千米		104.17
电力电缆	1606.7	1144	11275.02	千米	40.5	14.25
电缆接地箱	290	280	1883	只	3.57	15.4

资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表2023年第1批次招标；N代表新增，X代表协议库存

电力电缆在2024年国网前4次招标中标总金额72.26亿元，对比2023年前4次中标额和2023年第一次协议库存招标总金额78.26亿元，同比下降7.67%。

主要设备供应商山东电工、汉缆股份、亨通集团、特变电工、江南电缆、宝胜集团、曙光电缆在2024年国网前4次中标金额分别为3.74、4.79、3.45、4.82、2.40、3.54、3.06亿元，对比2023年前4次和第一次协议库存招标中标额（2.20、5.63、3.13、5.08、2.42、5.24、3.98亿元），同比+70.13%、-14.94%、+9.98%、-5.18%、-0.63%、-32.52%、-23.31%。

山东电工、汉缆股份、亨通集团、特变电工、江南电缆、宝胜集团、曙光电缆在2024年国网前4次组合电器中标份额分别为5.17%、6.63%、4.77%、6.67%、3.33%、4.89%、4.23%，相较于2023年全年中标份额（3.22%、7.32%、4.39%、6.79%、3.29%、5.88%、4.71%），变化了+1.95%、-0.69%、+0.38%、-0.12%、+0.03%、-0.99%、-0.49%。山东电工份额提升最为明显，汉缆股份、特变电工、宝胜集团、曙光电缆的份额较2023年有所降低。

图 13: 23-24 年国网主网电力电缆企业中标金额(亿元)

	山东电工	汉缆股份	亨通集团	特变电工	江南电缆	宝胜集团	曙光电缆	其他	合计
2023[1]	0.95	1.84	1.02	1.29	1.06	1.53	1.23	15.69	24.60
2023[2]	0.71	1.95	0.70	1.65	0.55	1.87	1.53	12.77	21.72
2023[X1]	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.36	0.00	1.37	1.73
2023[3]	0.39	0.89	0.57	0.93	0.62	0.81	0.62	12.44	17.27
2023[4]	0.16	0.94	0.85	1.22	0.19	0.66	0.61	8.31	12.94
2023[N1]									0.00
2023[5]	0.94	1.47	0.99	1.51	0.94	0.81	0.55	13.38	20.60
2023[X2]				0.38	0.22			1.69	2.28
2023[6]	0.67	1.54	1.07	1.04	0.31	0.90	1.03	10.40	16.96
2024[1]	0.68	1.48	0.75	1.30	0.46	0.93	0.91	14.65	21.15
2024[2]	0.85	0.89	0.56	1.16	0.51	0.85	0.54	10.74	16.10
2024[3]	0.63	1.23	1.01	1.26	0.58	0.98	0.98	12.00	18.66
2024[4]	1.57	1.19	1.13	1.09	0.85	0.78	0.63	9.09	16.34
2023总计	3.81	8.64	5.19	8.02	3.89	6.95	5.57	76.05	118.11
2024总计	3.74	4.79	3.45	4.82	2.40	3.54	3.06	46.47	72.26

资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表2023年第1批次招标；N代表新增，X代表协议库存

图 14: 23-24 年国网主网电力电缆企业中标份额

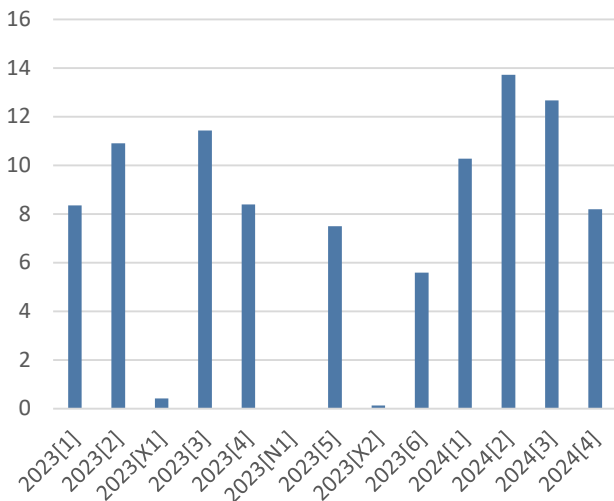
	山东电工	汉缆股份	亨通集团	特变电工	江南电缆	宝胜集团	曙光电缆	其他	合计
2023[1]	3.85%	7.50%	4.13%	5.23%	4.30%	6.23%	4.98%	63.77%	100.00%
2023[2]	3.25%	8.99%	3.22%	7.60%	2.52%	8.61%	7.04%	58.78%	100.00%
2023[X1]	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.72%	0.00%	79.28%	100.00%
2023[3]	2.26%	5.15%	3.29%	5.37%	3.62%	4.72%	3.57%	72.02%	100.00%
2023[4]	1.20%	7.30%	6.56%	9.42%	1.47%	5.13%	4.73%	64.20%	100.00%
2023[N1]									
2023[5]	4.58%	7.13%	4.79%	7.34%	4.57%	3.94%	2.68%	64.97%	100.00%
2023[X2]	0.00%	0.00%	0.00%	16.68%	9.49%	0.00%	0.00%	73.83%	100.00%
2023[6]	3.93%	9.10%	6.29%	6.14%	1.84%	5.28%	6.09%	61.32%	100.00%
2024[1]	3.24%	6.98%	3.55%	6.14%	2.18%	4.38%	4.28%	69.24%	100.00%
2024[2]	5.29%	5.55%	3.46%	7.22%	3.18%	5.26%	3.36%	66.68%	100.00%
2024[3]	3.36%	6.58%	5.39%	6.75%	3.11%	5.26%	5.23%	64.31%	100.00%
2024[4]	9.63%	7.29%	6.93%	6.70%	5.21%	4.78%	3.86%	55.60%	100.00%
2023总计	3.22%	7.32%	4.39%	6.79%	3.29%	5.88%	4.71%	64.39%	100.00%
2024总计	5.17%	6.63%	4.77%	6.67%	3.33%	4.89%	4.23%	64.31%	100.00%

资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表2023年第1批次招标；N代表新增，X代表协议库存

1.4. 开关柜

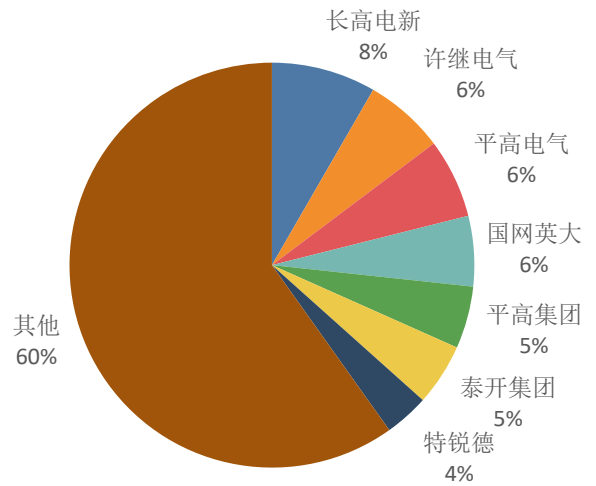
本次招标项目中，开关柜中标金额为8.19亿元，中标金额排名靠前的企业为长高电新、许继电气、平高电气、国网英大、平高集团、泰开集团、特锐德，中标金额分别为0.70、0.54、0.53、0.47、0.42、0.42、0.30亿元，份额分别为8.58%、6.59%、6.53%、5.78%、5.11%、5.09%、3.64%。

图 15: 23-24 年国网主网开关柜中标金额 (亿元)



资料来源: 国网电子商务平台, 中原证券研究所, 备注: 2023[1] 代表 2023 年第 1 批次招标; N 代表新增, X 代表协议库存

图 16: 本次开关柜标段企业中标份额



资料来源: 中原证券研究所

具体到设备小类上, 一次设备中的变电站预制仓和二次设备中的数字化表计监测终端中标数量占比 2023 年全年招标数量为 40.28% 和 19.98%, 超过了 2023 年单次招标数量平均水平。

表 6: 本次开关柜标段中标设备数量

设备大类	设备小类	2024[4]	2023[4]	2023 全年	单位	同比 (%)	占比 2023 全年 (%)
一次设备	充气式高压开关柜	524	664	2959	台	-21	17.71
	变电站预制仓	29	18	72	套	61.1	40.28
	合并单元			20	套		
	封闭母线桥	4577.1	4605.3	31664.7	米	-0.6	14.45
	开关柜小车			103	只		
	开关柜接地小车	524	477	3359	只	9.85	15.6
	开关柜检修小车	1006	973	6616	只	3.39	15.21
	开关柜验电小车	494	424	3092	只	16.5	15.98
	箱式变电站		5	23	套		
二次设备	高压开关柜	5819	5779	40183	台	0.69	14.48
	数字化表计监测终端	166	156	831	台	6.41	19.98
	智能终端			24	套		
	集线器			17	台		

资料来源: 国网电子商务平台, 中原证券研究所, 备注: 2023[1] 代表 2023 年第 1 批次招标; N 代表新增, X 代表协议库存

开关柜在 2024 年国网前 4 次招标中标总金额 44.84 亿元, 对比 2023 年前 4 次中标额和 2023 年第一次协议库存招标总金额 39.48 亿元, 同比增长 13.58%。

主要设备供应商长高电新、许继电气、平高电气、国网英大、平高集团、泰开集团、特锐德在 2024 年国网前 4 次中标金额分别为 2.27、2.83、4.08、2.34、2.57、2.42、1.36 亿元, 对比 2023 年前 4 次和第一次协议库存招标中标额 (1.65、2.47、3.99、2.40、2.31、0.77、1.18 亿元), 同比+38.00%、14.58%、+2.21%、-2.45%、+11.16%、+213.79%、+14.99%。

长高电新、许继电气、平高电气、国网英大、平高集团、泰开集团、特锐德在 2024 年国网前 4 次组合电器中标份额分别为 5.07%、6.31%、9.10%、5.22%、5.73%、5.40%、3.02%，相较于 2023 年全年中标份额（4.65%、6.01%、9.91%、6.30%、5.96%、2.23%、2.67%），变化了 0.41%、0.30%、-0.81%、-1.09%、-0.23%、3.17%、0.36%。泰开集团份额提升幅度最大，平高电气、国网英大、平高集团的份额较 2023 年有所降低。

图 17：23-24 年国网主网开关柜企业中标金额（亿元）

	长高电新	许继电气	平高电气	国网英大	平高集团	泰开集团	特锐德	其他	合计
2023[1]	0.32	0.26	0.96	0.58	0.51	0.00	0.16	5.56	8.35
2023[2]	0.38	0.70	0.95	0.66	0.74	0.16	0.30	7.03	10.90
2023[X1]	0.07	0.04	0.04	0.13				0.12	0.41
2023[3]	0.37	0.66	1.18	0.58	0.71	0.25	0.38	7.29	11.43
2023[4]	0.50	0.82	0.86	0.44	0.36	0.36	0.34	4.71	8.39
2023[N1]									0.00
2023[5]	0.44	0.32	0.63	0.52	0.35	0.21	0.12	4.91	7.49
2023[X2]		0.03	0.05	0.05					0.12
2023[6]	0.37	0.35	0.55	0.36	0.48	0.20	0.11	3.18	5.59
2024[1]	0.34	0.67	0.93	0.55	0.37	0.38	0.34	6.69	10.27
2024[2]	0.53	0.84	1.27	0.70	0.97	0.84	0.33	8.25	13.72
2024[3]	0.70	0.78	1.35	0.62	0.81	0.79	0.39	7.22	12.67
2024[4]	0.70	0.54	0.53	0.47	0.42	0.42	0.30	4.80	8.19
2023总计	2.45	3.17	5.22	3.32	3.14	1.18	1.41	32.81	52.69
2024总计	2.27	2.83	4.08	2.34	2.57	2.42	1.36	26.97	44.84

资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表 2023 年第 1 批次招标；N 代表新增，X 代表协议库存

图 18：23-24 年国网主网开关柜企业中标份额

	长高电新	许继电气	平高电气	国网英大	平高集团	泰开集团	特锐德	其他	合计
2023[1]	3.82%	3.07%	11.54%	6.98%	6.14%	0.00%	1.86%	66.60%	100.00%
2023[2]	3.46%	6.38%	8.70%	6.09%	6.75%	1.47%	2.72%	64.42%	100.00%
2023[X1]	17.76%	10.01%	10.75%	31.99%				29.49%	100.00%
2023[3]	3.27%	5.77%	10.34%	5.09%	6.19%	2.16%	3.36%	63.82%	100.00%
2023[4]	6.01%	9.74%	10.19%	5.25%	4.25%	4.35%	4.09%	56.12%	100.00%
2023[N1]									0.00%
2023[5]	5.84%	4.26%	8.41%	6.91%	4.66%	2.76%	1.56%	65.60%	100.00%
2023[X2]		20.16%	39.69%	40.15%					100.00%
2023[6]	6.56%	6.29%	9.81%	6.36%	8.56%	3.53%	1.96%	56.94%	100.00%
2024[1]	3.29%	6.53%	9.03%	5.35%	3.58%	3.71%	3.35%	65.16%	100.00%
2024[2]	3.83%	6.14%	9.24%	5.07%	7.10%	6.09%	2.37%	60.15%	100.00%
2024[3]	5.56%	6.13%	10.67%	4.91%	6.40%	6.22%	3.06%	57.04%	100.00%
2024[4]	8.58%	6.59%	6.53%	5.78%	5.11%	5.09%	3.64%	58.67%	100.00%
2023总计	4.65%	6.01%	9.91%	6.30%	5.96%	2.23%	2.67%	62.27%	100.00%
2024总计	5.07%	6.31%	9.10%	5.22%	5.73%	5.40%	3.02%	60.15%	100.00%

资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表 2023 年第 1 批次招标；N 代表新增，X 代表协议库存

2. 相关上市公司中标情况

本次招标共有 257 家企业中标，涉及 32 个上市企业，单个标包中标金额最高的平高电气，中标金额为 5.12 亿元，占本次中标金额的 4.2%。上市公司中中标金额最高的为中国西电，中标金额为 12.97 亿元，占本次中标总额的 10.69%，其次为特变电工、平高电气、思源电气、保变电气，中标金额分别为 10.05、8.00、5.70、3.55 亿元，占比分别为 8.28%、6.59%、4.70%、2.92%。

表 7：本次招标中上市公司各标段中标金额（亿元）

上市公司	互感器	变压器	开关柜	控制电缆	支柱绝缘子	断路器	消弧线圈	电力电缆	电容器	电抗器	电缆附件	组合电器	继电保护和变电站计算机监控系统	补偿装置	避雷器	隔离开关	总计
中国西电	0.44	3.93	0.11			0.03			0.22	0.30		7.66			0.16	0.13	12.97
特变电工	0.21	6.86	0.08					1.09		0.83	0.08	0.69	0.21				10.05
平高电气	0.05		0.53			0.42						6.17				0.82	8.00
思源电气	0.34	0.55				0.30	0.13		0.28	0.25		3.37		0.08		0.39	5.70
保变电气		2.95								0.59							3.55
长高电新			0.70			0.04						1.25				0.34	2.33
许继电气			0.54				0.12			0.20			0.54				1.40
汉缆股份				0.04				1.19			0.07						1.30
白云电器	0.34	0.14	0.22						0.31			0.19					1.21

四方股份												1.00				1.00
长园集团										0.10		0.63				0.73
国网英大			0.47											0.17		0.65
特锐德			0.30								0.30					0.59
远东股份				0.04				0.55								0.59
晨光电缆								0.49								0.49
中超控股				0.05				0.43								0.48
球冠电缆								0.41								0.41
远程股份				0.05				0.27								0.33
智光电气								0.29								0.29
双杰电气			0.23													0.23
森源电气			0.23													0.23
积成电子												0.22				0.22
望变电气		0.20														0.20
合纵科技			0.19													0.19
大连电瓷					0.13											0.13
金冠电气														0.13		0.13
长缆科技										0.11						0.11
长城电工			0.09													0.09
安靠智电										0.08						0.08
尚纬股份				0.06												0.06
起帆电缆				0.05												0.05
金杯电工				0.04												0.04
其他	1.52	13.80	4.50	2.01	0.45	0.46	0.53	11.62	1.19	2.14	0.75	13.96	4.36	1.79	0.53	60.11

资料来源：国家电网电子商务平台，中原证券研究所，备注：本表剔除了没有上市公司参与的分标段

本次招标项目中标金额靠前的上市公司中，中国西电、特变电工、平高电气、思源电气、保变电气在 2024 年国网前 4 次中标金额分别为 53.63、37.00、37.38、26.06、12.79 亿元，占比 2023 全年中标额（57.11、47.94、50.67、37.98、10.95 亿元）分别为 93.91%、77.18%、73.77%、68.62%、116.80%。2023-2024 年参与主网输变电项目招标的 39 个上市公司中，25 个上市公司 2024 年国网前 4 次中标金额已超过 2023 年全年的 4/6，侧面反映了主网输变电项目招标进度加快。

表 8：23-24 年国网主网输变电项目中上市公司中标金额（亿元）

上市公司	2023 [1]	2023 [2]	2023 [X1]	2023 [3]	2023 [4]	2023 [N1]	2023 [5]	2023 [X2]	2023 [6]	2024 [1]	2024 [2]	2024 [3]	2024 [4]	2023 总计	2024 总计
中国西电	9.52	12.55		9.82	9		7		9.22	11.33	13.81	15.52	12.97	57.11	53.63
特变电工	10.09	11.42		7.26	7.48		4.81	0.38	6.49	8.06	8.79	10.11	10.05	47.94	37
平高电气	8.99	11.22	0.1	8.33	8.32		7.28	0.13	6.31	9.14	7.6	12.63	8	50.67	37.38
思源电气	6.74	8.67	0.12	7.49	4.91		4.51	0.25	5.29	6.42	7.41	6.54	5.7	37.98	26.06
保变电气	1.3	3.32		2.29	1.85		1.07		1.11	1.65	3.52	4.07	3.55	10.95	12.79
长高电新	1.59	2.04	0.07	2.42	1.72		1.74		1.56	2.61	2.22	2.71	2.33	11.13	9.87
许继电气	1.01	1.99	0.04	1.85	1.77		1.01	0.03	0.99	1.28	2.14	1.97	1.4	8.69	6.79
汉缆股份	1.98	2.12		0.98	1		1.47		1.54	1.48	0.98	1.23	1.3	9.1	4.99

白云电器	0.76	1.34	0.06	0.94	0.95		0.66		0.92	1.35	1.7	1.24	1.21	5.63	5.5
四方股份	1.58	1.52		1.63	1.01		0.62		0.43	0.54	1.41	1.58	1	6.78	4.53
长园集团	1.3	2.42		1.5	0.98		0.51		0.64	0.62	1.5	1.2	0.73	7.34	4.06
国网英大	0.58	0.66	0.13	0.75	0.52		0.56	0.05	0.36	0.55	0.7	0.72	0.65	3.61	2.61
远东股份	0.65	0.43		0.36	0.19		0.53		0.22	0.79	0.38	0.45	0.59	2.37	2.2
特锐德	0.53	0.3		0.66	0.62		0.37		0.36	0.34	0.68	0.39	0.59	2.83	2
晨光电缆	1.02	0.72		0.67	0.56		0.6	0.15	0.76	0.81	0.68	0.73	0.49	4.48	2.71
中超控股	0.35	0.26	0.07	0.51	0.22		0.29	0.1	0.67	0.57	0.6	0.63	0.48	2.47	2.28
球冠电缆	0.42	0.16		0.4	0.58		0.52		0.57	0.91	0.48	0.32	0.41	2.65	2.12
远程股份	1.06	0.65	0.17	0.66	0.25		0.58	0.16	0.25	0.73	0.32	0.53	0.33	3.78	1.91
智光电气	0.36			0.38	0.16		0.26		0.21	0.54		0.59	0.29	1.38	1.42
森源电气	0.24	0.49	0.04	0.3	0.26		0.35		0.32	0.62	0.8	0.54	0.23	2.01	2.2
双杰电气	0.14				0.1				0.08	0.12	0.14	0.16	0.23	0.32	0.66
积成电子	0.23	0.52		0.38	0.3		0.01		0.2	0.2	0.4	0.35	0.22	1.65	1.17
望变电气		0.2			0.11		0.14			0.17		0.21	0.2	0.44	0.58
合纵科技	0.13	0.12		0.17	0.1		0.09		0.1	0.13	0.14	0.17	0.19	0.72	0.63
金冠电气	0.41	0.33		0.46	0.17		0.26	0.06	0.23	0.27	0.52	0.17	0.13	1.92	1.09
大连电瓷		0.1		0.08			0.06			0.08	0.1	0.19	0.13	0.24	0.49
长缆科技	0.13	0.12		0.11	0.07		0.09		0.07	0.14	0.12	0.08	0.11	0.58	0.45
长城电工		0.12								0.23	0.13	0.16	0.09	0.12	0.6
安靠智电	0.18	0.08		0.12	0.06		0.07		0.06	0.11	0.09	0.14	0.08	0.57	0.42
尚纬股份				0.11	0.09		0.26			0.07	0.13	0.1	0.06	0.46	0.35
起帆电缆		0.28					0.25	0.06		0.09		0.06	0.05	0.59	0.2
金杯电工												0.06	0.04		0.1
国轩高科		0.17												0.17	
百利电气		0.03												0.03	
新能泰山	0.25	0.08		0.23			0.13	0.07						0.76	
通达股份		0.11												0.11	
金盘科技	0.07	0.13		0.1	0.12		0.1			0.13				0.52	0.13
科林电气		0.08			0.11				0.11	0.13	0.16	0.16		0.3	0.46
*ST 红相				0.09										0.09	

资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表2023年第1批次招标；N代表新增，X代表协议库存

2023-2024年参与主网输变电项目招标的39家上市公司中，15家上市公司2024年国网前4次中标份额相较2023年全年中标份额有所增加，行业集中度继续提高，其中份额增长最快的前5家是中国西电、保变电气、白云电器、长高电新、森源电气，分别增长了1.33pct、0.71pct、0.17pct、0.15pct、0.11pct。

表9：23-24年国网主网输变电项目中上市公司中标份额（%）

上市公司	2023[1]	2023[2]	2023[X1]	2023[3]	2023[4]	2023[N1]	2023[5]	2023[X2]	2023[6]	2024[1]	2024[2]	2024[3]	2024[4]	2023 总计	2024 总计
中国西电	7.57	7.87		8.36	9.64		7.45		10.61	9.18	8.82	10.11	10.68	8.34	9.67
特变电工	8.04	7.16		6.18	8.01		5.12	10.15	7.46	6.53	5.62	6.59	8.28	7.00	6.67
平高电气	7.15	7.04	2.65	7.10	8.90		7.74	3.36	7.25	7.41	4.86	8.23	6.59	7.40	6.74

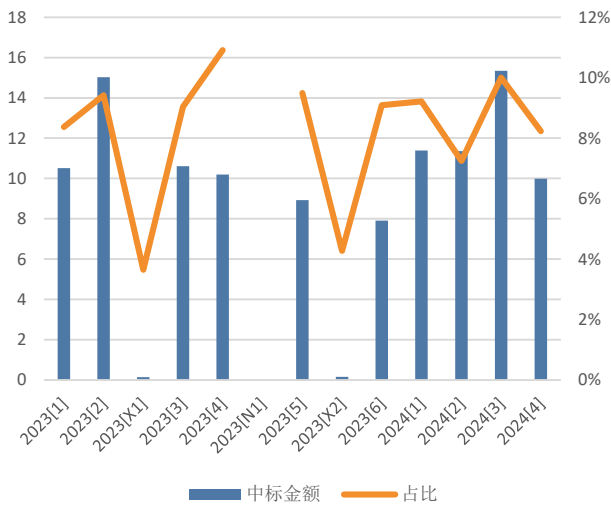
思源电气	5.36	5.44	3.18	6.38	5.25		4.80	6.54	6.08	5.20	4.74	4.26	4.69	5.54	4.70
保变电气	1.04	2.08		1.95	1.98		1.14		1.27	1.34	2.25	2.65	2.92	1.60	2.31
长高电新	1.27	1.28	1.81	2.06	1.84		1.85		1.79	2.12	1.42	1.77	1.92	1.63	1.78
许继电气	0.81	1.25	1.06	1.57	1.90		1.08	0.67	1.14	1.03	1.37	1.28	1.16	1.27	1.22
汉缆股份	1.58	1.33		0.83	1.07		1.56		1.77	1.20	0.63	0.80	1.07	1.33	0.90
白云电器	0.60	0.84	1.60	0.80	1.01		0.70		1.06	1.09	1.08	0.81	0.99	0.82	0.99
四方股份	1.26	0.95		1.39	1.08		0.66		0.49	0.44	0.90	1.03	0.83	0.99	0.82
长园集团	1.03	1.52		1.28	1.05		0.54		0.73	0.50	0.96	0.78	0.60	1.07	0.73
国网英大	0.46	0.41	3.37	0.64	0.56		0.60	1.33	0.41	0.45	0.45	0.47	0.54	0.53	0.47
特锐德	0.42	0.19		0.56	0.66		0.39		0.41	0.28	0.43	0.25	0.49	0.41	0.36
远东股份	0.52	0.27		0.31	0.20		0.56		0.25	0.64	0.24	0.29	0.48	0.35	0.40
晨光电缆	0.81	0.45		0.57	0.60		0.64	3.94	0.87	0.65	0.43	0.48	0.41	0.65	0.49
中超控股	0.28	0.16	1.93	0.43	0.24		0.31	2.70	0.77	0.46	0.38	0.41	0.40	0.36	0.41
球冠电缆	0.34	0.10		0.34	0.62		0.55		0.65	0.74	0.31	0.21	0.34	0.39	0.38
远程股份	0.85	0.41	4.49	0.56	0.26		0.62	4.22	0.29	0.59	0.21	0.35	0.27	0.55	0.34
智光电气	0.29			0.33	0.18		0.28		0.24	0.44		0.39	0.24	0.20	0.26
森源电气	0.19	0.31	1.14	0.26	0.28		0.37		0.37	0.51	0.51	0.35	0.19	0.29	0.40
双杰电气	0.11				0.11				0.09	0.10	0.09	0.11	0.19	0.05	0.12
积成电子	0.18	0.32		0.33	0.32		0.01		0.23	0.17	0.25	0.23	0.18	0.24	0.21
望变电气		0.12			0.11		0.15			0.14		0.14	0.17	0.06	0.10
合纵科技	0.11	0.08		0.14	0.11		0.10		0.11	0.10	0.09	0.11	0.15	0.10	0.11
大连电瓷		0.07		0.07			0.06			0.07	0.06	0.12	0.10	0.04	0.09
长缆科技	0.11	0.07		0.09	0.07		0.10		0.08	0.11	0.08	0.05	0.09	0.09	0.08
安靠智电	0.14	0.05		0.10	0.07		0.08		0.07	0.09	0.06	0.09	0.07	0.08	0.08
长城电工		0.07								0.18	0.08	0.10	0.07	0.02	0.11
尚纬股份				0.10	0.09		0.28			0.06	0.08	0.06	0.05	0.07	0.06
起帆电缆		0.17					0.27	1.73		0.08		0.04	0.04	0.09	0.04
金杯电工												0.04	0.03		0.02
国轩高科		0.10												0.02	
百利电气		0.02												0.00	
新能泰山	0.20	0.05		0.20			0.14	1.80						0.11	
通达股份		0.07												0.02	
金盘科技	0.06	0.08		0.08	0.12		0.11			0.10				0.08	0.02
科林电气		0.05			0.12				0.12	0.11	0.10	0.11		0.04	0.08
*ST 红相				0.08										0.01	

资料来源：国网电子商务平台，中原证券研究所，备注：2023[1]代表2023年第1批次招标；N代表新增，X代表协议库存

3. 河南省企业中标情况

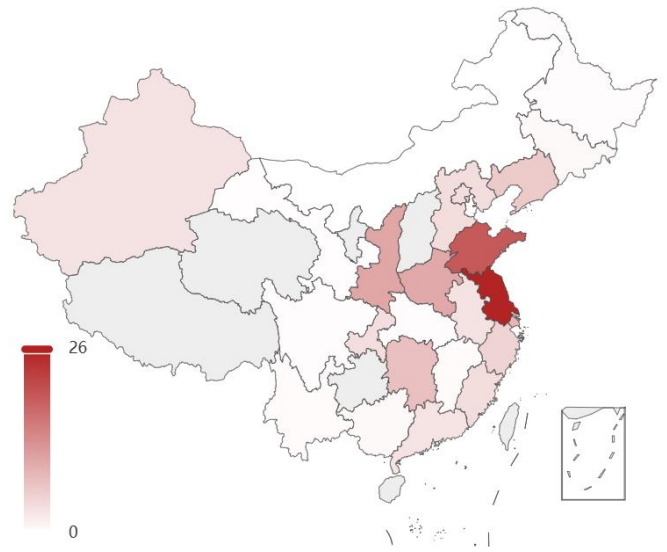
本次招标参与的企业涉及25个省份，其中江苏省企业中标金额最多，为25.67亿元，占本次输变电项目招标金额的21.15%，河南省企业中标金额为9.99亿元，占本次输变电项目招标金额的8.23%。2024年前4次招标河南省企业中标总额48.06亿元，同比2023年前4次招标和第一次协议库存招标中标额46.5亿元，增长了1.03亿元；2024年国网前4次河南省企业中标份额为8.66%，同比2023年前4次招标和第一次协议库存招标份额9.30%降低了0.64pct，相较于2023年全年中标份额9.27%降低了0.61pct。

图 19: 23-24 年输变电设备河南省企业中标金额(亿元)



资料来源:国网电子商务平台,中原证券研究所,备注:2023[1]代表 2023 年第 1 批次招标;N 代表新增,X 代表协议库存

图 20: 本次招标各省企业中标金额



资料来源:国网电子商务平台,中原证券研究所

本次招标中涉及的河南省企业共有 11 家,分属于 7 家母公司,按照中标金额排序依次为平高电气、许继电气、森源电气、平高集团、汉缆股份、金冠电气、鑫特电气,上市公司涉及的河南部分中标金额分标为 7.67、1.4、0.23、0.22、0.21、0.13、0.12 亿元。

河南省企业中标标段以一次设备为主,中标标段金额由高到低分别为组合电器、开关柜、隔离开关、断路器、电力电缆、电抗器、避雷器、变压器、消弧线圈、互感器,中标金额为 6.17、1.2、0.82、0.42、0.21、0.2、0.13、0.12、0.12、0.05 亿元;二次设备中标标段为继电保护和变电站计算机监控系统,中标金额为 0.54 亿元。

表 10: 本次招标河南省企业中标金额

所属公司	设备大类	分标名称	中标公司	中标金额(亿元)
许继电气	一次设备	开关柜	河南许继电气开关有限公司	0.08
			许继德理施尔电气有限公司	0.11
		许继电气股份有限公司	0.35	
		消弧线圈	许继电气股份有限公司	0.12
	电抗器	许继电气股份有限公司	0.2	
二次设备	继电保护和变电站计算机监控系统	许继电气股份有限公司	0.54	
平高电气	一次设备	互感器	河南平高电气股份有限公司	0.05
		开关柜	河南平高通用电气有限公司	0.21
		断路器	河南平高电气股份有限公司	0.42
		组合电器	河南平芝高压开关有限公司	2.34
			河南平高电气股份有限公司	3.83
隔离开关	河南平高电气股份有限公司	0.82		
平高集团	一次设备	开关柜	平高集团有限公司	0.22
森源电气	一次设备	开关柜	河南森源电气股份有限公司	0.23

金冠电气	一次设备	避雷器	金冠电气股份有限公司	0.13
汉缆股份	一次设备	电力电缆	焦作汉河电缆有限公司	0.21
鑫特电气	一次设备	变压器	南阳市鑫特电气有限公司	0.12

资料来源：国家电网电子商务平台，中原证券研究所，备注：按照分标名称划分一二次设备；仅统计河南省内公司中标金额

河南省企业中标的一次设备包含 43 个设备小类，其中 14 个小类超过 2023 年全年招标数量的 1/6；二次设备包含 43 个设备小类，多为一次设备标段附带，不做分析。从企业角度看，各企业的各个中标的设备小类数量如下表所示，的由于绝对数量有限，占比 2023 全年比例波动较大。

表 11：本次招标河南省企业中标设备小类数量

所属公司	设备大类	中标公司	设备小类	数量	单位	占比 2023 全年 (%)
许继电气	一次设备	许继电气开关有限公司	封闭母线桥	66	米	-
			开关柜接地小车	5	只	-
			开关柜检修小车	8	只	-
			开关柜验电小车	3	只	-
			高压开关柜	78	台	-
		许继德理施尔电气有限公司	充气式高压开关柜	42	台	24.85
			变电站预制仓	3	套	300
		许继电气股份有限公司	中性点电抗器	1	台	20
			充气式高压开关柜	20	台	16.53
			变电站预制仓	6	套	85.71
			封闭母线桥	325	米	31.15
			并联电抗器	27	台	25.71
			开关柜接地小车	22	只	20.75
			开关柜检修小车	22	只	8.98
	开关柜验电小车		12	只	11.88	
	消弧线圈接地变成套装置	43	套	12.8		
	高压开关柜	181	台	13.42		
	二次设备	河南许继电气开关有限公司	数字化表计监测终端	2	台	-
		许继电气股份有限公司	PT 并列装置	2	套	28.57
			变压器保护	17	套	16.83
变电站监控系统			6	套	8.33	
备用设备及备用电源自动投入			1	套	0.99	
小电流接地选线装置			3	套	10.71	
操作箱			2	只	12.5	
数字化表计监测终端			4	台	13.79	
智能变电站变压器保护			45	套	28.12	
智能变电站备用设备及备用电源自动投入			15	套	30	
智能变电站断路器保护	16	套	9.82			

			智能变电站母线保护	21	套	16.03
			智能变电站母联(分段)保护	39	套	38.24
			智能变电站监控系统	9	套	11.11
			智能变电站相量测量装置	3	套	42.86
			智能变电站短引线保护	1	套	16.67
			智能变电站线路保护	107	套	18.51
			母线保护	5	套	16.13
			母联(分段)保护	2	套	10.53
			电压切换装置	1	套	2.27
			短引线保护	3	台	60
			线路保护	55	套	16.18
			预制舱式二次组合设备	5	套	29.41
			平高电气	一次设备	河南平芝高压开关有限公司	SF6 混合气体绝缘封闭式管母线
SF6 混合气体绝缘封闭式组合电器(GIS)	108	间隔				21.34
复合式组合电器(HGIS)	4	套				10.26
气体绝缘封闭式组合电器(GIS)	15	间隔				2.59
河南平高电气股份有限公司	SF6 混合气体绝缘封闭式管母线	57.6		米	10.76	
	SF6 混合气体绝缘封闭式组合电器(GIS)	66		间隔	12.55	
	中性点隔离开关	3		台		
	交流三相隔离开关	227		组	18.12	
	交流中性点成套装置	105		套	38.18	
	交流接地开关	169		台	115.75	
	复合式组合电器(HGIS)	52		套	34.21	
	气体绝缘封闭式管母线	100		米	5.42	
	气体绝缘封闭式组合电器(GIS)	33		间隔	6.33	
	瓷柱式交流断路器	40		台	8.47	
	电磁式电流互感器	134		台	12.9	
	罐式交流断路器	21		台	17.65	
	河南平高通用电气有限公司	充气式高压开关柜		36	台	66.67
		变电站预制舱		1	套	50
		封闭母线桥		120	米	17.09
		开关柜接地小车		6	只	8.22
开关柜检修小车		20	只	18.18		
开关柜验电小车		6	只	7.79		
高压开关柜		104	台	12.47		
二次设备	河南平高电气股份有限公司	数字化表计监测终端	9	台	9.38	

			集线器	50	台	7.97
		河南平高通用电气有限公司	数字化表计监测终端	4	台	66.67
平高集团	一次设备	平高集团有限公司	封闭母线桥	146	米	14.69
			开关柜接地小车	19	只	17.76
			开关柜检修小车	43	只	24.71
			开关柜验电小车	21	只	30.88
	二次设备	平高集团有限公司	高压开关柜	163	台	14.12
			数字化表计监测终端	4	台	16.67
森源电气	一次设备	河南森源电气股份有限公司	充气式高压开关柜	25	台	-
			封闭母线桥	67	米	6.77
			开关柜接地小车	6	只	5.17
			开关柜检修小车	15	只	8.52
			开关柜验电小车	11	只	10.38
	二次设备	河南森源电气股份有限公司	高压开关柜	117	台	9.44
			数字化表计监测终端	4	台	12.12
金冠电气	一次设备	金冠电气股份有限公司	中性点避雷器	13	台	50
			交流避雷器	2480	台	13.67
	二次设备	金冠电气股份有限公司	数字化表计监测终端	45	台	100
			集线器	152	台	88.89
汉缆股份	一次设备	焦作汉河电缆有限公司	电力电缆	30.826	千米	13.59
鑫特电气	一次设备	南阳市鑫特电气有限公司	10kV 变压器	7	台	43.75
			35kV 变压器	35	台	89.74

资料来源：国家电网电子商务平台，中原证券研究所，备注：按照设备小类划分一二次设备

4. 投资建议

随着新型电力系统建设持续推进，新能源发电占比持续提升，大范围输送电能需求不断增加，电网建设进入加速期，电网主网投资有望继续保持高位，建议关注电网相关一二次设备龙头企业。

5. 风险提示

统计遗漏和误差

电网投资额不及预期

国家电网公司招标规则改变

原材料价格变动风险

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。