

电气设备

行业快报

国网第三批电表中标公示，继续看好国内+海外双重需求景气

事件点评

2024年11月26日，国网2024年第三批次电能表（含用电信息采集）招标采购推荐的中标候选人公示信息发布。本次招标最终总中标金额为80.05亿元，同比-35.34%，环比+76.65%。总共有83家企业实现中标，其中电能表分项中标企业共72家，相比2024年第二次招标增加4家；用电信息采集分项中标企业50家，相比2024年第二次招标增加17家。本次中标金额前三家企业为河南许继仪表有限公司、杭州炬华科技股份有限公司、烟台东方威思顿电气有限公司。

◆ **中标金额有所下滑，电表需求仍处景气周期。** 国网计量设备3批（电能表3批）中标公示，最终总中标金额为80.05亿元，同比-35.34%，环比+76.65%。第三批次中标价格持续狂飙下行：A级-单相远程内置表中标单价相比上批次下降近12元，降幅近7%；B级-三相远程内置表中标单价相比上批次下降近30元，降幅7%；C级-三相无费控表中标单价相比上批次下降近43元，降幅10%；D级-三相无费控表中标单价直接从700下降到500元以内，降幅28%；高端表中标单价下降近3400元，降幅40%。从全年视角来看，24年内3个批次公示中标金额达到249.17亿元，同比2023年增长7%左右，印证我国智能电表行业景气持续。8月6日，国家发改委、国家能源局、国家数据局联合发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》，新型电力系统加速推进，配电网建设提速。考虑到分布式光伏、用户侧储能与充电桩的大规模应用，新型电力系统中电能表的使用强度有望持续提升；此外，电能表新标准持续推广，功能模块更多，除自动计量功能外，还将具备在线监测、负荷管理等功能，技术难度更高，未来单价有望改善，优势企业市场份额将有所提升。

◆ **全球电网投资新周期，电表出海持续景气。** 电表出口数据表现良好，24年1-10月电表累计出口金额为12.87亿美元，同比+11.29%，其中10月电表出口金额为1.34亿美元，同比+22.14%。随着欧洲能源转型、美国制造业回流以及非洲、巴西等地均提出明确的电网投资计划，全球电网投资进入新周期。根据IEA预测，全球电网投资需要在2030年达到每年6000亿美元以上，比2022年要多出一倍。在海外电力设备需求景气背景下，国内电表企业积极布局海外，依靠服务、交付和成本等优势，已有多家国内电表企业具备在国际市场与全球头部企业同台竞技能力，其中海兴电力24H1实现海外收入14.29亿元，同比+18%，海外业务不断取得新突破。

◆ **投资建议：** 在国内+海外双重驱动下，建议关注电表中标居前、海外市场拓展顺利的相关标的，建议关注海兴电力、三星医疗、炬华科技、许继电气、威胜信息、新联电子、迦南智能等。

◆ **风险提示：** 电网投资不及预期；海外贸易壁垒；汇率风险；行业竞争加剧。

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.6	9.47	-4.0
绝对收益	-1.52	26.63	6.27

分析师

张文臣

 SAC 执业证书编号：S0910523020004
 zhangwenchen@huajinsec.cn

分析师

周涛

 SAC 执业证书编号：S0910523050001
 zhoutao@huajinsec.cn

分析师

申文雯

 SAC 执业证书编号：S0910523110001
 shenwenwen@huajinsec.cn

相关报告

电力设备及新能源：宁德时代首次实现动力电池铁路运输，福建启动2.4GW海风竞配【第44期】-华金证券-电新-行业周报 2024.11.24

电气设备：竞配招标密集落地，关注海上风电起量-华金证券-电新-行业快报 2024.11.20

电力设备及新能源：宁德时代全固态电池开始20Ah样品验证，硅料价格底部企稳【第42期】-华金证券-电新-行业周报 2024.11.10

中岩大地：24Q3毛利率高增，核电中标再下一城-华金证券-电新-中岩大地-公司快报 2024.11.4



投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

张文臣、周涛、申文雯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn