

国网第一批智能电表招标，宽带载波开始规模应用

报告摘要：

国网公司发布 2017 年第一批智能电表招标计划。今年国网公司共计划安排 2 次电能表及用电信息采集设备招标活动。第一次为 3 月招标，4 月上旬开标；第二次为 10 月招标，11 月中旬开标。

随着国网 2009 年开始智能电网建设规划开始，2009-2011 年为试点阶段，2011-2015 年为全面建设期，2016-2020 年要建成统一的坚强智能电网。第一，智能电网全面建设期结束，已经累计实现用户采集 4.1 亿户，采集覆盖率达到 95%，因而 2017 年将是智能电表招标小年已在预期之内。第二，去年开始在运智能电表已经逐步进入更换周期，电表更新换代将贡献一部分新增需求。第三，去年开始进入坚强智能电网第三阶段，对表计信息采集的完整性、可靠性及实时性提出新的需求。下面对第一次招标数据进行简要分析。

● 总量上电表相对去年同比减少，采集器和远程通信单元增幅较大。

第一次招标中，共招标智能电表 2092 万支，电表本地通信单元 936.1 万支、电表远程通信单元 43.5 万支；采集器 538.5 万支，采集器本地通信单元 541.3 万支；集中器 110.5 万台，集中器本地通信单元 40.5 万支，集中器远程通信单元 112.2 万支；专变采集终端 56.6 万台，专变通信单元 49.6 万支。超高频 RFID 模块 758 支；计量现场作业终端 1.2 万台。

国网去年新装智能电能表 7476 万支，今年第一批招标量占去年全年新装量 28%。去年招标电表本地通信单元 5696.4 万支，今年第一批招标量占去年全年 16.4%；去年招标电表远程通信单元 24.1 万支，今年第一批招标量占去年全年 180.9%。

去年招标采集器 695.1 万台，今年第一批招标量占去年全年 77.5%。去年招标采集器本地通信单元 698.7 万支，今年第一批招标量占去年全年 77.5%。

去年招标集中器 360 万台，今年第一批招标量占去年全年 30.7%。去年招标集中器本地通信单元 168.9 万台，今年第一批招标量占去年全年 24%。去年招标集中器远程通信单元 367.4 万台，今年第一批招标量占去年全年 30.5%。

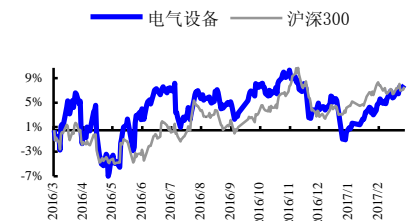
去年招标专变采集终端 172.3 万台，今年第一批招标量占去年全年 32.9%。去年招标专变远程通信单元 49.6 万台，今年第一批招标量占去年全年 28.8%。

● 结构上本地通信单元中宽带载波比例大幅提升

电表本地通信单元中，宽带载波占比 26.4%、窄带载波占比 62.5%，微功率占比 11.1%。去年招标中宽带载波仅占 3.3%。

采集器中及其通信单元中，宽带载波占比 86.3%、窄带载波占比 13.7%，仅有 600 台微功率采集器。去年招标中宽带载波就已达到 45%。

历史收益率曲线



| 涨跌幅 (%) | 1M | 3M | 12M |
|---------|-------|--------|-------|
| 绝对收益 | 3.02% | 3.30% | 8.69% |
| 相对收益 | 3.50% | -0.53% | 2.01% |

重点公司

投资评级

| | |
|------|-----|
| 积成电子 | 买入 |
| 海兴电力 | 未评级 |
| 东软载波 | 未评级 |
| 鼎信通讯 | 未评级 |
| 炬华科技 | 未评级 |
| 林洋能源 | 未评级 |
| 三星医疗 | 未评级 |

相关报告

《行业动态：国网第一批充电桩招标，总量同比减少，侧重交流桩》

2017-03-22

《电改持续推进，新热点新方向涌现——电力设备与新能源行业 2017 年度投资策略》

2016-11-27

证券分析师：龚斯闻

执业证书编号：S0550113050002
(021)20361173 gongsw@nesc.cn

研究助理：孙树明

执业证书编号：S0550115120052
(010)63210897 sunsm@nesc.cn

研究助理：顾一弘

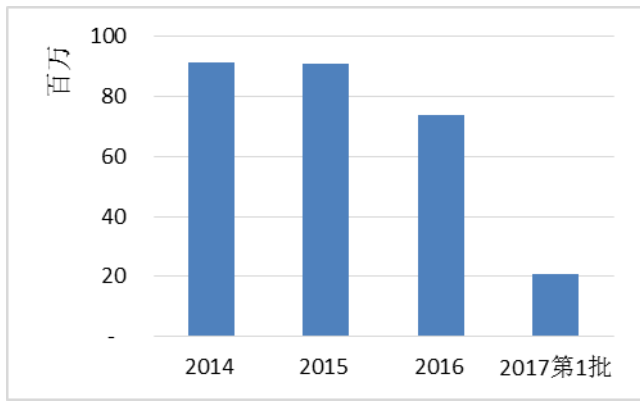
执业证书编号：S0550115100012
(021)20361163 guyh@nesc.cn

集中器中，宽带载波占比 12.3%、窄带载波占比 22.9%，微功率占比 2.1%，其余为 GPRS 通信。去年招标中宽带载波仅占 6.1%。

集中器本地通信单元中，宽带载波占比 30%、窄带载波占比 66.1%，微功率占比 3.9%。去年招标中宽带载波仅占 13.6%。

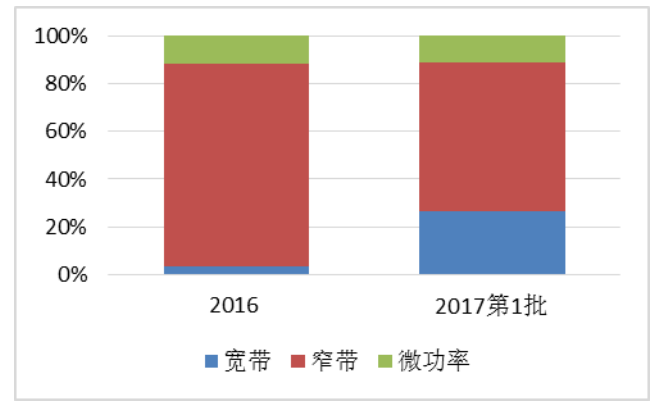
下面是部分数据图表，着重展示宽带载波应用大幅提升。

图 2: 智能电表招标量



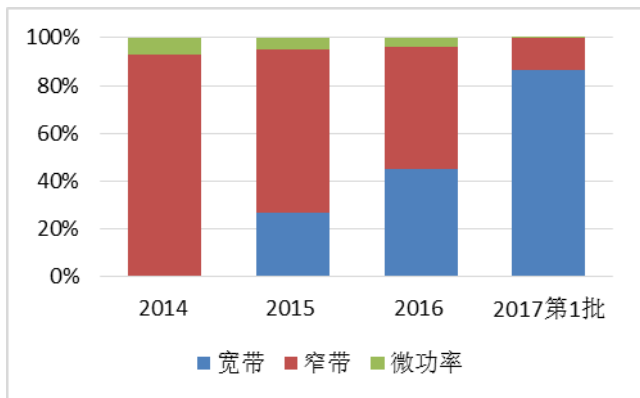
数据来源: 东北证券, 国家电网

图 3: 智能电表本地通信单元招标结构



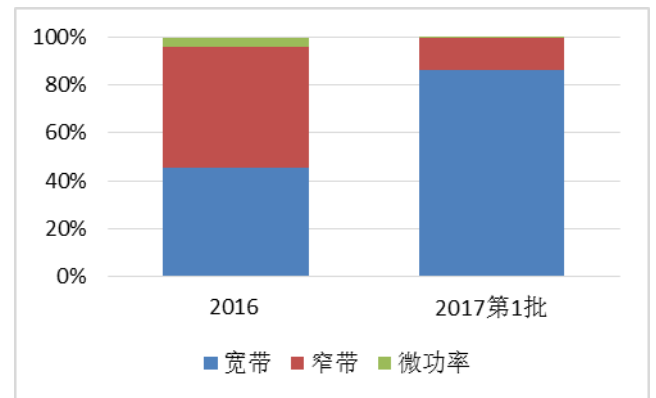
数据来源: 东北证券, 国家电网

图 2: 采集器招标结构



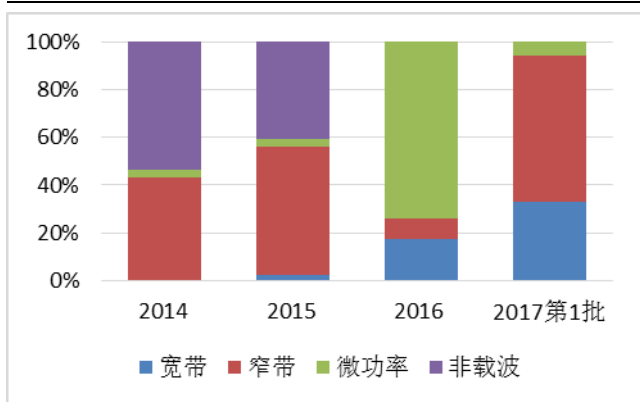
数据来源: 东北证券, 国家电网

图 3: 采集器本地通信单元招标结构



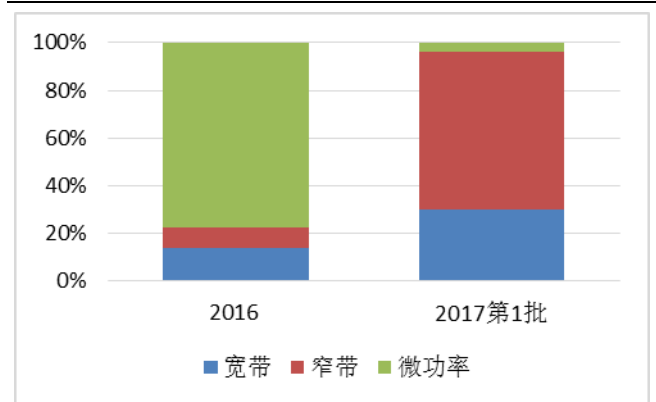
数据来源: 东北证券, 国家电网

图 2: 集中器招标结构



数据来源: 东北证券, 国家电网

图 3: 集中器本地通信单元招标结构



数据来源: 东北证券, 国家电网

分析师简介:

龚斯闻: 电子信息工程学士, 金融学硕士, 2年实业软硬件研发经验, 4年券商行业研究经验, 电力设备新能源小组组长。

顾一弘: 复旦大学经济学硕士, 2015年加入东北证券, 任电力设备新能源研究员, 主要负责研究新能源、能源互联网等方向。

孙树明: 清华大学电机系硕士, 2年电力系统从业经验, 2015年加入东北证券, 任电力设备新能源行业研究员, 主要负责电力设备、能源互联网等方向。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“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。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

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

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

| | | |
|----------------------|------|------------------------------|
| 股票 投资 评级 说明 | 买入 | 未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。 |
| | 增持 | 未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。 |
| | 中性 | 未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。 |
| | 减持 | 在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。 |
| | 卖出 | 未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。 |
| 行业 投资 评级 说明 | 优于大势 | 未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。 |
| | 同步大势 | 未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。 |
| | 落后大势 | 未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。 |

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市
 自由大路1138号
 邮编: 130021
 电话: 4006000686
 传真: (0431)85680032
 网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区
 锦什坊街28号
 恒奥中心D座
 邮编: 100033
 电话: (010)63210800
 传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区
 源深路305号
 邮编: 200135
 电话: (021)20361009
 传真: (021)20361258

中国 深圳南山区
 大冲商务中心1栋2号楼24D
 邮编: 518000

机构销售
华北地区

销售总监 李航
 电话: (010) 63210896
 手机: 136-5103-5643
 邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
 电话: (021) 20361100
 手机: 136-2169-3507
 邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
 电话: (0755) 33975865
 手机: 186-6457-9712
 邮箱: qiuxx@nesc.cn