

## 特高压与主网设备快速增长，电表中标额微增

证券研究报告

2024年01月03日

## 2023年电网设备中标情况分析

## 核心结论

**特高压：23年迈入新一轮特高压建设高峰期，核心供应商优势巩固。**23年特高压行业迎新一轮建设高峰，截至12月18日国网已完成6批次设备招标，对应“2交4直”项目，即川渝、黄石交流特高压，陇东-山东、金上-湖北、宁夏-湖南、哈密-重庆直流特高压，涉及金额404.08亿元，远超21、22年的119.96、19.16亿元。核心设备商中标成绩亮眼，中国西电中标份额有所提升，许继电气换流阀份额实现修复，平高电气、国电南瑞在相关领域优势持续巩固。展望24年，直流有望核准开工4-5条，其中至少2条柔直，带动换流阀价值量显著提升，交流项目预计保持稳定。

**主网：23年招标额快速增长，中国西电、思源电气和平高电气等核心设备商份额有所提升。**截至23年12月28日，23年国网共完成6批次输变电设备招标采购及2批次协议库存招标采购工作，中标金额分别为129.37/159.51/117.43/93.43/93.97/86.95/3.84/11.52亿元，合计696.03亿元，同比+29.87%。其中，组合电器中标金额约168亿元，平高电气龙头地位进一步巩固，思源电气份额提升明显；变压器中标额约154亿元，中国西电、保变电气份额提升，特变电工、山东电工和山东泰开份额有所下降；继电保护和变电站计算机监控系统中标金额约48亿元，国电南瑞、四方股份等龙头厂商份额有所下滑。

**配网：23年配网中标额有所下滑，行业整体竞争格局较为稳定。**2023年国网配网物资中标总金额为507.53亿元，同比-8.40%。其中，变压器23年中标额18.35亿元，同比+7.22%，行业头部厂商中标份额整体有所下降；箱式变电站中标金额10.02亿元，同比+23.63%，国网英大份额下滑。国网配网物资中标金额合计排名前五的省份及项目分别为山东省第二次招标、湖南省第二次招标、上海市第五次招标、河南省第二次招标、福建省第二次招标，中标金额分别为69.90/64.94/59.94/47.63/38.90亿元。

**电能表：23年中标额微增，行业集中度有所下降。**23年国网电能表（含用电信息采集）中标总金额259.23亿元，同比+1.11%。中标金额排名前5的许继电气、国电南瑞、三星医疗、东方电子、炬华科技分别中标16.70/11.57/9.66/9.25/8.79亿元，份额6.44%/4.46%/3.73%/3.57%/3.39%，同比-0.09pct/-1.08pct/-1.84pct/-1.31pct/-0.73pct，排名前5的厂商中标额及份额均有不同程度的下滑。整体来看，23年中标额前5厂商中标额合计55.97亿元，同比-18.06%，份额合计21.59%，同比-5.05pct，集中度有所降低。

**投资建议：**特高压及主网设备推荐平高电气、国电南瑞、思源电气，建议关注许继电气、中国西电；电表板块建议关注海兴电力、三星医疗。

**风险提示：**统计遗漏与误差，电网投资不及预期，特高压建设进展不及预期。

行业评级

超配

前次评级

超配

评级变动

维持

近一年行业走势



相对表现

1个月

3个月

12个月

电网设备

1.99

0.40

-0.44

沪深300

-3.00

-8.44

-13.11

分析师



杨敬梅 S0800518020002



021-38584220



yangjingmei@research.xbmail.com.cn

相关研究

电网设备：车网互动迎政策利好，重点关注V2G及充电运营环节—四部委《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》点评 2024-01-02

电网设备：车桩比矛盾凸显，液冷超充步入量产元年—充电桩行业深度报告 2023-12-30

## 索引

## 内容目录

一、特高压：迎新一轮建设高峰，核心供应商优势巩固 .....	4
1.1 23年特高压迎新一轮建设高峰，24年有望延续行业高景气度 .....	4
1.2 23年全年设备中标超400亿元，中国西电居首位 .....	5
二、高压超高压主干网：中标额快速增长，集中度提升 .....	10
三、配网：23年中标量有所下滑 .....	14
四、电能表：23年中标金额微增，集中度下降 .....	17
五、风险提示 .....	20

## 图表目录

图 1：2023 年国家电网特高压设备招标采购情况 .....	4
图 2：2021-2023 特高压设备招标中标金额（亿元） .....	5
图 3：已规划特高压项目汇总 .....	5
图 4：2023 年特高压设备第一次招标中标结果统计 .....	6
图 5：2023 年特高压设备第二次招标中标结果统计 .....	6
图 6：2023 年特高压设备第三次招标中标结果统计 .....	7
图 7：2023 年特高压设备第五次招标中标结果统计 .....	7
图 8：2023 年以来直流特高压设备招标（第一、二、三、五、六次）中标结果统计 .....	8
图 9：2023 年以来交流特高压设备招标（第一、二、三、五、六次）中标结果统计 .....	9
图 10：21-23 年国网输变电设备招标中标金额（单位：亿元）及份额（单位：%） .....	10
图 11：21-23 年国网输变电设备招标中标金额（单位：亿元） .....	10
图 12：21-23 年国网主网组合电器招标中标金额（单位：亿元）及份额（单位：%） .....	11
图 13：21-23 年国网主网组合电器招标中标金额（单位：亿元） .....	11
图 14：21-23 年国网主网变压器招标中标金额（单位：亿元）及份额（单位：%） .....	12
图 15：21-23 年国网主网变压器招标中标金额（单位：亿元） .....	12
图 16：21-23 年国网主网继电保护和变电站计算机监控系统招标中标金额（单位：亿元）及份 额（单位：%） .....	12
图 17：21-23 年国网主网继电保护和变电站计算机监控系统招标中标金额 .....	13
图 18：23 年国网配网物资中标金额为 507.53 亿元，同比-8.40% .....	14
图 19：23 年国网配网物资中标金额前五公司占比情况 .....	14
图 20：23 年变压器中标金额前五公司占比为 9%/5%/3%/3%/3% .....	14
图 21：23 年高压开关柜中标金额前五公司占比在 6%-18% .....	14
图 22：23 年箱式变电站中标金额前五公司占比在 4%-6% .....	15
图 23：23 年低压开关中标金额前五公司占比在 3%-5% .....	15

图 24: 23 年配电自动化中标金额前五公司占比在 5%-18% .....	15
图 25: 23 年山东省前五公司中标金额为 1.43/1.03/0.91/0.86/0.80 亿元 .....	15
图 26: 23 年湖南省前五公司中标金额为 0.67/0.62/0.55/0.52/0.48 亿元 .....	15
图 27: 23 年上海市前五公司中标金额为 3.99/1.67/1.60/1.12/0.98 亿元 .....	16
图 28: 23 年河南省前五公司中标金额为 0.87/0.59/0.42/0.39/0.35 亿元 .....	16
图 29: 23 年福建省前五公司中标金额为 1.13/1.01/0.71/0.64/0.55 亿元 .....	16
图 30: 2023 年国网电表中标额 259.23 亿元 .....	17
图 31: 2021-2023 年各厂商电表中标额 (亿元, 左图) 与份额 (% , 右图) .....	18
图 32: 23 年电能表中标金额前五公司占比为 5%/4%/3%/3%/3% .....	18
图 33: 23 年采集设备中标金额前五公司占比为 8%/7%/6%/6 %/5%.....	18
图 34: 23 年 A 级电能表中标金额前五公司占比在 2%-4%.....	19
图 35: 23 年 B 级电能表中标金额前五公司占比在 3%-6%.....	19
图 36: 23 年集中器、采集器中标金额前五公司占比为 4.05%/3.80%/7.60%/3.92%/6.22% .....	19
图 37: 23 年 C 级电能表中标金额前五公司占比在 6%-11%.....	19
图 38: 23 年专变采集终端中标金额前五公司占比在 7%-10%.....	19
图 39: 23 年 D 级电能表中标金额前四公司占比为 30.98%/25.52%/22.25%/21.25% .....	20

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/806101125031010031>