

上周初，一份国家电网的招标采购名单悄然出现在国家电网招投标网站上，特变电工、天威保变等公司赫然在列。在经过前期小幅回调整理后，后市电网设备相关公司还将有哪些机会？

电网建设将迎高潮

从“十二五”规划以及国家电网招标情况看，电网建设关注焦点集中在特高压和智能电网的发展。不过，在不同时间段建设热点不同。特高压输电网预计在 2012~2015 年迎来建设高峰，将带来近 2200 亿元的电力设备需求；智能电网建设包括发电、输电、变电、配电、用电、调度，预计在未来五年迎来建设投资高峰，将带来超过 6200 亿元的电力设备需求。

华泰联合证券看好电网建设中一、二次设备行业的长期机会。一次设备指发、输、配电的主系统上所使用的设备，如发电机、变压器等；二次设备指对一次设备工作进行控制、保护、监察和测量的设备，如测量仪表、继电器、操作开关等。特高压和智能电网的发展都需要一、二次设备，但所占比例以及重要程度却不尽相同。

智能电网：二次设备市场启动

随着 2010 年电网投资的大幅下滑，智能电网一次设备领域的公司今年业绩将会下滑。而且智能电网建设将提高一次设备的资产利用率，传统电力设备特别是一次设备的市场容量中长期将受到负面影响。中金公司预测说，传统一次设备市场将会相应萎缩，年复合增长率仅有 3%。

与之对应的是，二次设备市场越来越重要。2010 年 9 月底，国家电网对智能变电站试点工程所需的二次设备进行首次招标。国家电网同时表示，电网投资的领域和结构将会出现微调，智能电网二次设备的投资比重将提升。中金公司预计，二次设备需求年均复合增长率将达到 20%，占电网设备投资的比重将由目前的 5% 提升至未来 10 年合计的 11%。

至于具体受益产品，中金公司按未来市场容量测算如下：智能电表（71 亿~90 亿）、储能电池（年均 45 亿~60 亿市场）、智能变电站（40 亿~45 亿）、柔性输电（29 亿~41 亿）、电动汽车充电柜（26 亿~30 亿）、配电自动化（18 亿~20 亿）、智能调度

(18 亿~20 亿) 和变压器在线监测装置 (10 亿~12 亿)。

特高压：一次设备商地位难撼动

虽然在力推特高压上受到诸多争议，但国家电网强势推进的意图始终未变，预计到 2015 年建成华北、华东、华中特高压电网，形成“三纵三横一环网”的格局。华泰联合证券预计，“十二五”期间，我国交直流特高压总投资将达到 3500 亿~4000 亿元，而 2010 年预计特高压投资还不足 300 亿元，未来市场空间广阔。

特高压一次设备的生产有一定技术壁垒，同时又要求产品有较高的运行可靠性，因此市场呈现寡头垄断。在变压器、电抗器市场主要是由特变电工垄断，特别是其在直流特高压换流变的领域地位难以撼动；在交流特高压组合电器市场，平高电气、新东北电气、西电集团三分天下；而在直流特高压换流阀市场，中国西电、许继电气的优势明显。

交流特高压二次设备中，国电南瑞遥遥领先，占有了绝大多数市场份额；直流控制保护系统市场，许继电气占有大多市场份额，预计未来将延续这一局面。但需要注意的是，在特高压建设领域，对于一次设备的投资会更为侧重，而用于特高压中二次设备的投资占比将远远小于一次设备。

广发证券指出，特高压项目收入对特变电工、天威保变和平高电气影响最为明显。然而平高电气传统业务下滑较为严重，2010 年中期营业收入和净利润分别同比下降 33% 和 99%，第三季度毛利率持续下滑至 15%。考虑到公司传统业务下降对特高压获利的冲销，可重点关注另两家天威保变和特变电工。
