

技术升级明确，新标准电表已开始招标

2025 年 10 月 24 日

➤ **事件：**近日，国家电网营销项目计量设备（电能表/采集终端/计量互感器）第三次招标（国网 2025 年第八十批采购）挂网招标，共 10 个分标，386 个标包。

➤ **2025 年国网第三次计量设备招标中电能表招标数量环比有所改善。**2025 年国网第三次计量设备招标中，电能表部分 217 包，同比 24 年 3 批减少 23 包，环比 25 年 2 批增加 1 包；采集终端部分 79 包，同比减少 43 包，环比减少 45 包；计量互感器部分 90 包，同比减少 12 包，环比增加 5 包；总体同比减少 78 包，环比减少 39 包。

➤ **多种电能表价格权重均有所调整，行业“反内卷”下价格压力有望缓解。**2025 年国网第三次计量设备招标中，评分标准发生变化，价格分计算公式中的 n_1 、 n_2 值发生变化。电能表部分：由原来的 $n_1=2.0$ 、 $n_2=0.1$ 调整为 $n_1=1.0$ 、 $n_2=0.3$ ；高端表部分：由原来的 $n_1=1.0$ 、 $n_2=0$ 调整为 $n_1=1.0$ 、 $n_2=0.3$ ；终端部分：由原来的 $n_1=1.5$ 、 $n_2=0.3$ 调整为 $n_1=1.0$ 、 $n_2=0.3$ ；互感器部分：由原来的 $n_1=2.0$ 、 $n_2=0$ 调整为 $n_1=2.0$ 、 $n_2=0.3$ 。同时，浮动系数 C 取值范围由 $-1\%\sim 0.25\%$ 调整为 $-0.5\%\sim 0.5\%$ ；基准价计算范围从 $[-15\%, +5\%]$ 缩至 $[-10\%, +5\%]$ ，极端低价投标被排除。本轮招标中的核心设备价格分系数有所下调，行业此前所面临的价格持续下降压力有望有所缓解。

➤ **2025 年国网第三次计量设备招标技术升级趋势明确。**2025 年国网第三次计量设备招标中，A 级单相表招标数量 1490.54 万只，环比基本持平，其中低功耗型号占比达 50%（2023 年仅 23%）；B/C 级三相表招标数量 202.69 万只，环比增长 34.3%，主要用于分布式光伏、充电桩配套，湖北、四川等新能源大省需求突出；高端表招标数量 2915 只，环比增长 12.8%，**全部支持 IR46 国际标准与边缘计算**，电能表招标技术升级趋势明确。

➤ **投资建议：**2025 年国网第三次计量设备招标中，电能表招标数量环比有所改善，价格系数有所调整，在本次计量设备招标中高端表招标数量环比增长并全部支持 IR46 国际标准，国内智能电表有望迎来量利修复。建议关注国内电表相关优质企业【威胜信息】、【三星医疗】、【海兴电力】、【炬华科技】等。

➤ **风险提示：**国内电表需求不及预期风险，新标准电表推广进度不及预期风险，原材料价格大幅波动风险等。

推荐

维持评级


分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@glms.com.cn

分析师 李佳

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia_yj@glms.com.cn

分析师 许俊哲

执业证书：S0100525030003

邮箱：xujunzhe@glms.com.cn

相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20251019：固态电池斩获多项突破性进展，光伏产业链价格企稳 -2025/10/19

2. 电力设备及新能源周报 20251012：9 月新势力销量公布，两部门针对价格无序竞争再发声 -2025/10/12

3. 核聚变系列（04）：太阳能量的地球复刻，产业化进程有望加速 -2025/09/29

4. 电力设备及新能源周报 20250928：8 月用电量再破万亿，鸿蒙智行多款新车上市 -2025/09/28

5. 电力设备及新能源周报 20250921：能耗新标改善多晶硅供需格局，藏粤直流工程正式开工 -2025/09/21

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
688100.SH	威胜信息	35.47	1.28	1.55	1.90	27.7	22.9	18.7	推荐
603556.SH	海兴电力	28.93	2.06	1.98	2.38	14.0	14.6	12.2	推荐
300360.SZ	炬华科技	15.52	1.29	1.41	1.64	12.0	11.0	9.5	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2025 年 10 月 23 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

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投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048