

# 从大国电网看电气设备行业

从东南沿海到西部内地，电力无处不在。四通八达的庞大电网便利了居民生活，也助推社会经济快速发展。电气设备是构建电网的基础，本篇我们将走进电气设备行业，帮您了解行业基本情况及未来发展趋势。

## 一、电气设备行业的基本情况

### （一）行业分类

电能从发电厂生产到居民、工商业等用户侧使用，经历输电、变电、配电、用电等多个环节。在电力传输过程中，电压等级的变化、电力通断、输送、监控保护主要依赖电气设备产品。根据电压从高到低，电气设备行业一般可以分为高电压等级的输变电、中电压等级的配电、低电压等级的用电等多个子行业，其中输变电主要承担电力在省际等远途的传输，配电主要承担电力在市内等短途的传输。根据功能不同，电气设备行业也可以分为直接与电力传输相关的一次设备行业（偏硬件产品），以及对一次设备或电力系统进行监测、调节、保护的二次设备行业（偏软件产品）。

### （二）行业规模

近年来，全国电网基本建设投资相对平稳。根据中电联披露数据，2020年电网基本建设投资4699亿元，同比下降3.2%。国家电网此前表示未来五年计划将投入3500亿美元推进电网转型升级。照此估算，对应的国内每年电气设备行业市场空间约在4500-5000亿元。按细分行业来看，预计偏硬件的一次设备行业每年市场空间（数千亿）远高于偏软件的二次设备行业（数百亿）。

### （三）发展趋势

随着光伏风电等清洁能源加大接入，以及充电桩等用电设备产品不断丰富，未来电网复杂程度将不断加深。此外，电网作为连接发电端和用电端的关键环节，在助力实现“碳达峰、碳中和”目标中将扮演重要角色。在此背景下，整体电网发展重点将聚焦智能化、信息化、互联化方向，以及电网架构安全性、稳定性的提升。展望未来，输配电自动化设备、特高压设备等将向能源互联网转型升级，相关细分设备领域也将不断创新升级和更新迭代。

## 二、行业特征

### （一）下游需求较为集中

电气设备行业最重要的特征是下游需求比较集中。国内电力行业制度较为特殊，电力建设主要由电网公司主导和统筹，电力建设投资基本来自于电网公司的资本开支。电气设备行业作为电网公司的上游产业，其行业下游需求集中度较高。目前，国内电网公司主要包括两大主体——国家电网公司（国网）和南方电网公司（南网），南网主要覆盖广东、广西、云南、贵州、海南等5个省、自治区，国网覆盖剩下的大部分地区。因此，一般认为国网是目前国内电气设备的投资和建设主力。

### （二）竞争格局相对稳定

行业竞争格局方面，不同细分行业市场竞争格局差异较大（高电压等级的市场集中度高于低电压等级，二次设备行业市场集中度高于一次设备行业），但整体竞争格局相对稳定。比如行业壁垒最高的特高压环节，一般单个设备仅几家厂商参与竞争，且以大型国企为主，而壁垒较低的中压配网行业，同一设备存在数十家竞争厂商，且以民企参与为主。然而，电气设备行业下游采购渠道相对单一，即大部分产品由电网公司进行集中招标采购，电网公司在产业链中占据较高话语权，从历史数据来看，各细分环节竞争格局相对比较稳定。不同市场竞争格局往往会导致不同的毛利率绝对水平和变化趋势，这也直接体现在电气设备公司的财务数据上，后面我们再详细介绍。

### （三）经营业绩受行业总需求影响较大

电气设备企业经营业绩，很大程度上取决于行业总需求的变化。具体来说，影响电气设备行业市场空间的主要因素有用电量增速和电网公司的投资政策变化，其中用电量增速是影响电气设备行业需求的根本原因。当用电量增速抬升时，需要加大相应的建设投资用于输配电容量的扩容建设，电气设备企业经营业绩也将水涨船高。另一方面，电网建设与国家能源结构变革息息相关，需要宏观政策引导，相关投资政策往往也是电气设备行业发展的直接影响因素。

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）

转载自：深圳证券交易所