

第一创业证券研究所

郭强 S1080209110064

联系人：叶彦斌

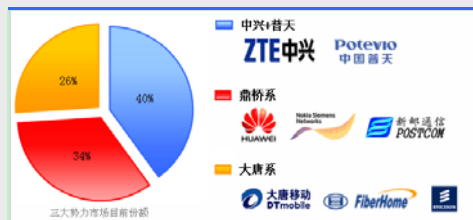
电话：0755-82485035

邮件：yeyanbin@fcsc.cn

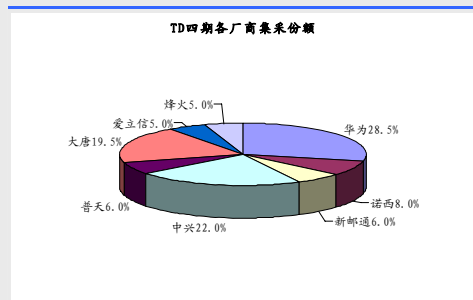
中华相争 大唐得利 鹿死谁手 还看省采

——2010 年中国 TDSCDMA 市场格局猜想三

前三期 TD 各厂商总市场份额



TD 四期集采招标厂商市场份额



报告要点：

- **TD 四期集采招标结果** 中国移动集团 TD 四期集采部分招标结果：华为 28.5%、诺西 8%、新邮通 6%；中兴 22.0%、普天 6.0%；大唐 19.5%、爱立信 5.0%、烽火 5.0%。集采技术标和商务标竞标排名为：华为第一、大唐第二、中兴第三。三大派系厂商集采总份额分别为：华为系 42.5%、中兴系 28.0%、大唐系 29.5%。
- **中华相争 大唐得利** 大唐 10900 元/载频的报价基本符合中国移动的指导价要求，相比较而言，在此次 TD 四期招标中获益最大。新邮通 TD 四期中 RRU 主要采用自制，部分 BBU 采用华为设备，相比较前面三期而言，技术沉淀和市场份额都有一定的进步。华为 TD 四期最低 35% 市场份额预期落空，8800 元/载频的低价策略并没有保证其获得最高的竞标标的。中兴 12600 元/载频的高价保利润的市场策略使得其集采招标市场份额大幅度下降。
- **鹿死谁手 还看省采** TD 四期招标分为中国移动集团集采和各省市省采两部分。TD 四期的 85 万载频，其中 6 万载频分给广州、上海、北京等九个一线城市，3 万载频直接用于板卡的扩容，剩余的 76 万载频中 70% 为集团集采，30% 为各省市自主省采。假设华为延续前面三期在省采中“一边倒”的优势，其最终有可能获得 35% 的份额，而中兴份额为 23.5%，大唐为 16.1%。假设中国移动省采延续集采的分配原则，各厂商最终市场份额为，华为 27.5%、中兴 22.9%、大唐为 18.2%。
- **TD 四期招标对通信设备厂商市场格局猜想** TD 四期招标中兴最终市场将在 22-24% 之间，低于市场普遍 30% 的预期，也略低于市场最恶劣情况 25% 的预期。TD 四期其中一个主要指标是能够向 4G TD-LTE 平滑演进，“大中华”最终的市场份额将决定未来 4G TD-LTE 网络国内厂商的初步格局，在 4G 的时代，“爱阿诺”国外厂商的市场地位将有所改变。中兴高价竞标策略理论上虽有可能牺牲部分市场份额的同时保有较高的利润，但是市场份额的下滑将相应抬升其研发成本。

相关报告

- 1、八大通信设备厂商搏杀 TD 四期招标
- 2、TD 四期三大系厂商低价唱标 中国移动要求均价 10700 元

行业推荐投资组合

资料来源：第一创业证券研究所



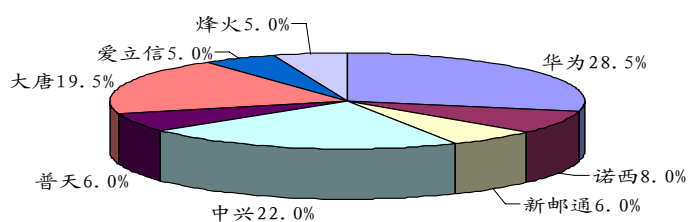
1、TD 四期集采招标公布

中国移动集团 TD 四期集采部分招标结果：华为 28.5%、诺西 8%、新邮通 6%；中兴 22.0%、普天 6.0%；大唐 19.5%、爱立信 5.0%、烽火 5.0%。

集采技术标和商务标竞标排名为：华为第一、大唐第二、中兴第三。

图表 1 TD 四期中移动集团集采招标结果

TD四期各厂商集采份额

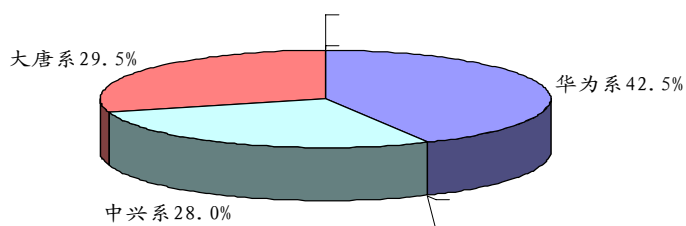


数据来源：第一创业研究所

三大派系厂商集采总份额分别为：华为系 42.5%、中兴系 28.0%、大唐系 29.5%。

图表 2 TD 四期三大派系厂商集采份额统计

TD三大派系集采份额



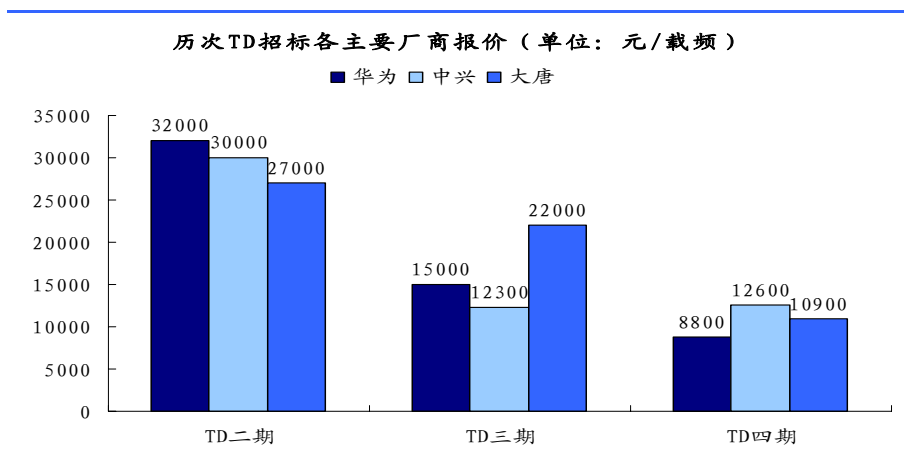
数据来源：第一创业研究所



2、中华相争 大唐得利

TD 四期中国移动制定的 10700 元/载频的指导价,其用意在于保护 TD 产业链完善、健康。TD 四期因其为 3G 网络大规模建设的最后一块蛋糕,并且为前面三期的总和,八大厂商为了获取最大的市场份额,纷纷低价竞标。

图表 3 历次 TD 招标各主要厂商报价



数据来源：第一创业研究所

华为 8800 元/载频的低价策略并没有保证其获得最高的竞标标的, TD 四期最低 35% 市场份额的预期落空, 虽然其技术标和商务标都排名第一。中兴 12600 元/载频的高价保毛利的市场策略, 使得其不得不接收集采招标市场份额大幅度下降的苦果。

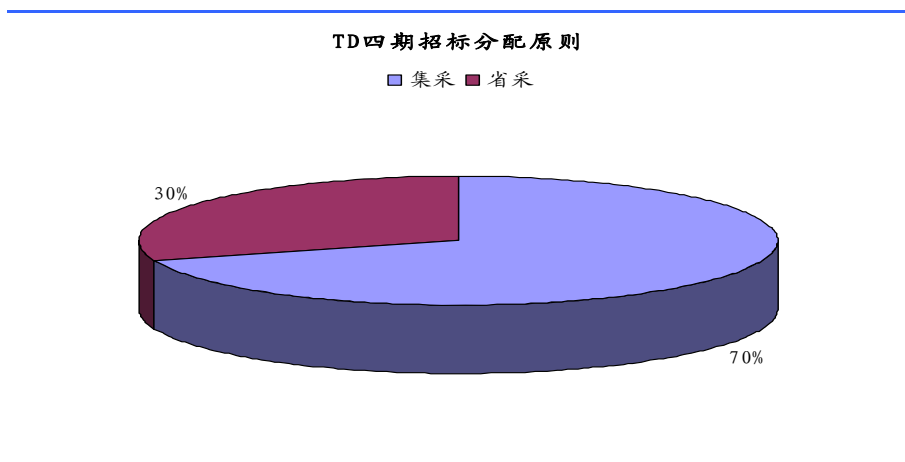
大唐 10900 元/载频的报价基本符合中国移动的指导价要求, 相比较而言, 在此次 TD 四期招标中获益最大。新邮通 TD 四期中 RRU 主要采用自制, 部分 BBU 采用华为设备, 相比较前面三期而言, 技术沉淀和市场份额都有一定的进步。

3、鹿死谁手 还看省采

TD 四期招标分为中国移动集团集采和各省市各省省采两部分。TD 四期的 85 万载频, 其中 6 万载频分给广州、上海、北京等九个一线城市, 3 万载频直接用于板卡的扩容, 剩余的 76 万载频中 70% 为集团集采, 30% 为各省市自主省采。



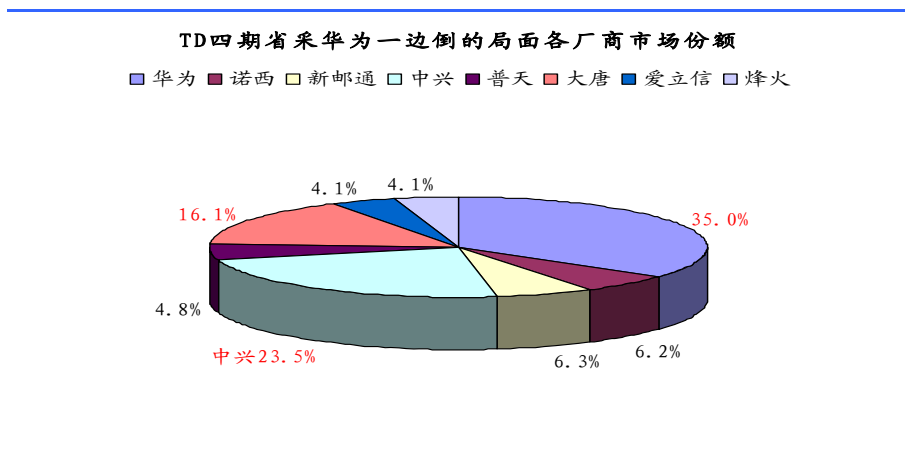
图表 4 TD 四期招标分配原则



数据来源：第一创业研究所

假设华为延续前面三期在省采中“一边倒”的优势，根据测算，其最终有可能获得 35% 的份额，而中兴份额为 23.5%，大唐为 16.1%。

图表 5 TD 四期华为为一边倒局面的各厂商市场份额



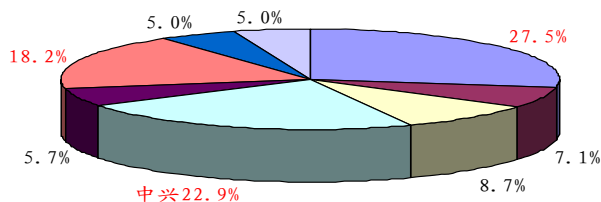
数据来源：第一创业研究所

假设中国移动省采延续集采的分配原则，根据测算，各厂商最终市场份额为，华为 27.5%、中兴 22.9%、大唐为 18.2%。



图表 6 TD 四期省采延续集采分配原则局面的各厂商市场份额

TD四期省采延续集采分配原则的局面各厂商市场份额
■ 华为 ■ 诺西 ■ 新邮通 ■ 中兴 ■ 普天 ■ 大唐 ■ 爱立信 ■ 烽火



数据来源：第一创业研究所

4、TD 四期招标对通信设备厂商市场格局猜想

TD 四期招标中兴最终市场将在 22-24%之间，低于市场普遍 30%的预期，也略低于市场最恶劣情况 25%的预期。

TD 四期其中一个主要指标是能够向 4G TD-LTE 平滑演进，“大中华”最终的市场份额将决定未来 4G TD-LTE 网络国内厂商的初步格局，在 4G 的时代，“爱阿诺”国外厂商的市场地位将有所改变。

中兴高价竞标策略理论上虽有可能牺牲部分市场份额的同时保有较高的利润，但是市场份额的下滑将相应抬升其研发成本。

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120