

通信行业

证券研究报告

从集采看通信接配线行业

证券分析师

李忠智

S1060209070151

0755-22621434

lizhongzhi@pingan.com.cn

我们通过对集采规则的分析，对接配线招标进行了更为近距离的观察。

事项：某运营商省级公司进行接配线产品招标，用于 FTTB 建设，招标包括规模上万的机柜产品以及上千的分光器，预计最终合同金额千万级。

平安观点：

- **集采利好日海通讯、新海宜等实力较强的上市公司：**规模化大企业在集采中占有较大优势，原因在于：a) 经多年发展，集采成为较公正客观的竞争方式；b) 大企业参与竞标多，价格标经验丰富；c) 资金、资质、研发实力雄厚，商务标、技术标优势明显。d) 产量大，原材料、平均经营成本显著低于小企业
- **集采价格下滑的负面效应弱化。**a) 随着集采规则完善，价格下滑速度减缓，恶性价格战减少；b) 接配线厂商通过原材料、工艺选择，成本控制力较强。

一、结论：集采利好日海通讯、新海宜

- **集采利好日海通讯、新海宜。**规模化大企业在集采中占有较大优势，原因在于：a) 经多年发展，集采成为较公正客观的竞争方式；b) 大企业参与竞标多，价格标经验丰富；c) 资金、资质、研发实力雄厚，商务标、技术标优势明显。d) 产量大，原材料、平均经营成本显著低于小企业
- **集采价格下滑影响力弱化。**原因：a) 随着集采规则完善，价格下滑速度减缓，恶性价格战减少；b) 接配线厂商通过原材料、工艺选择，成本控制力较强。

二、集采影响因素较多，价格因素影响大

总体来看，集采是一种公平有效的竞争方式，以此次运营商集采为例，可明确量化指标占总分值60%。集采已成为三大运营商近年来广泛使用的采购模式，它在一定程度上抑制了关系营销，并给运营商带来了成本的削减。

我们分析了近期某运营商省级公司机柜产品招标，此次接配线产品招标，用于 FTTB 建设，招标包括规模上万的机柜产品以及上千的分光器，预计合同金额千万级

此次集采包括三个考察项目，分别是商务评分（考察企业实力）、技术评分（考察产品质量）、价格评分，三者权重比为 1：4：5。

这意味着：1) 价格因素影响较大；2) 运营商可以通过商务、技术标主动选择企业实力强，产品质量佳、客户关系好的厂商。

招标将选出 3 名入围厂商，所得份额分别为 50%，30%，20%。

图表1 价格标占权重一半

评分项目	考核内容	权值
商务标	<u>考察企业实力</u> 细分企业财务实力、信用状况、资质等指标	10%
技术标	<u>考察产品实力</u> 细分产品技术指标、质量等指标	40%
<u>价格标</u>	<u>价格</u>	<u>50%</u>

资料来源：平安证券研究所整理

三、价格标（权重 50%）：规则合理，报价并非越低越好

结论：报价并非越低越好；投标经验、客户关系成为价格标取胜关键因素

对于价格标，运营商采用规则：

- 剔除价格最高和最低的 n 家厂商，直接淘汰出局；
- 对剩余厂家的报价取算术平均值作为评分基准值；
- 报价在基准值之上，每高 1%，在 70 分基础上减一分；

报价在基准值之下，每低 1%，在 70 分基础上减一分；

报价低于基准值 30%，每低 1%，在 70 分基础上减一分；

这个规则意味着：价格并非越低越好。过低，直接淘汰出局；低于均值 30%，被减分。长期来看，行业产品价格有缓慢下滑的趋势。

过往投标历史经验以及与运营商的沟通是价格标取胜的关键。对竞标厂商来说，将力争将价格报于均值偏下位置。这样的博弈策略，总体来说，会拉低投标价格，但下滑速度不会太快。多年参加集采，对价格趋势把握准确及与运营商客沟通较好的厂商将具备较大的竞争优势。

四、商务标（权重 10%）：量化评分体系完善，资质、信誉高的企业受益

结论：商务标评分较客观；企业资质、信誉成为考察重点。

商务标的评分指标在 10 项以上，涉及文书制作质量、企业财务实力、资质资格、质保等细分指标。

我们从二个角度考察商务标的所有评分项：

- 是否可量化，分析评分客观性。所有考核指标中，明确可量化规则分值占 50%左右，其余为偏定性考核分值。

图表2 商务标中可量化规则分值占比50%左右

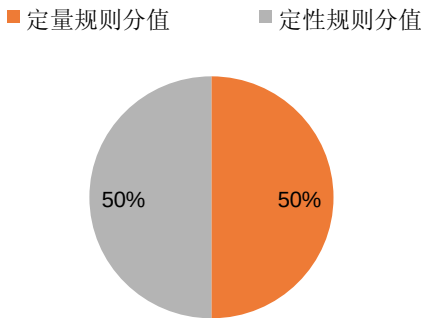
可量化指标	单项得分			
	0	2	5	10
注册资金	100万内	100-300万	300-500万	500万
质量认证	/	9000-2000认证	/	14000认证
工商年检证明	/	年检B级	“重合同守信用”	年检A级
交货期	/	提前1天	提前2天	/
保修期	/	要求一倍	要求二倍	要求三倍

资料来源：平安证券研究所整理

- 指标性质，分析运营商考察重点。所有考核指标中，资格、资质、信誉类指标分值权重最大，占 40%；财务实力、文书规范各占 20%。

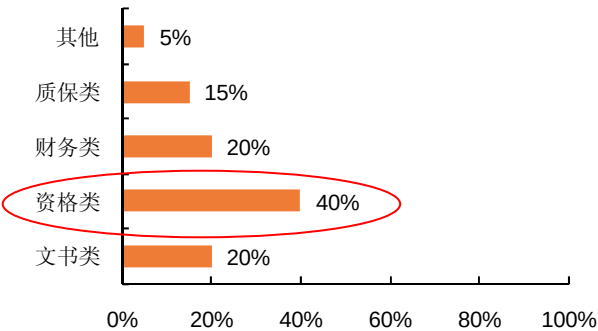
具体的资格、资质、信誉指标包括：专业性、质量认证、信誉证明、资信证明、产品信誉证明。

图表 3 商务标定性规则占比较大



资料来源：平安证券研究所整理

图表 4 商务标中资格类指标分值权重最大



资料来源：平安证券研究所整理

五、技术评分（权重 40%）：考察产品质量，灵活性较大

结论：技术标灵活性较大，运营商有较强的自主选择权。

技术标又细分为考核产品技术评分（90%）及综合评分（10%）二项。

- 综合评分项以运营商过往使用产品反馈意见评分，以运营商主观感受为主。
- 技术评分较为复杂，具有 28 项产品评测指标，涉及物理、化学等多方面特性，指标较难量化。
具体看，性能指标占分值 37%，样品实检检测占 37%，第三方检测机构检测报告占 25%。

我们了解到，在其他产品及其他省份的集采技术标中，还是存在一定可量化指标，但比重不大。如此次分光器集采技术评分中，分光器专利数、原有客户使用率、产能三个指标占 25%的比重。

图表5 机柜技术评分灵活性较大，较难量化

评分项目	评分标准
连接、紧固性能	承载连接使用螺纹。材料使用镀镍或不锈钢，机柜连接要牢固。铆钉、螺母采用铝或合金材料，排列整齐，不能有歪、裂头及松动。铆接面不允许有下凹、变形或破损。
表面制造	喷涂均匀，无缩孔、剥落、针孔、粉化、颗粒、结瘤流挂、露底等缺陷
配线情况	走线配线通道及空间设计合理，布局灵活，方便操作。
箱体结构	箱体外壳一般应采用金属板材，厚度不小于1.5mm；也可采用满足强度和燃烧性能要求的 <u>非金属材料</u> ，其阻燃性能应符合GB2408标准中FV-0级要求。

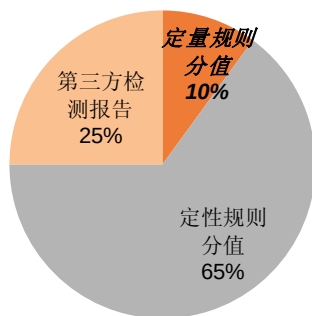
资料来源：平安证券研究所整理

图表6 分光器技术标中，可量化指标占比25%

评分项目	评分标准
原有客户覆盖率	使用省份数量，量化评分规则
产能	每月套数产能，量化评分规则
专利数	量化评分规则
分光器封装尺寸	尺寸越小，得分越高，量化评分规则

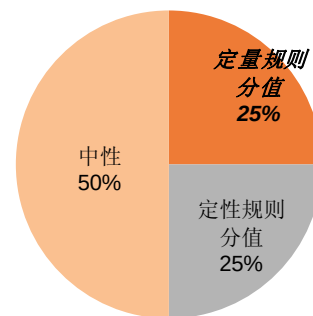
资料来源：平安证券研究所整理

图表 7 机柜技术标定量规则占比10%左右



资料来源：平安证券研究所整理

图表 8 分光器技术标定量规则分值占25%左右



资料来源：平安证券研究所整理

六、价格标结果：报价悬殊，成本差异极大

结论：表面上看，集采价格连年下滑，但是，降价影响绝不如市场想像的那般严重。

此次竞标共有 29 家企业参加，其中 A 股上市公司四家。

现象：

- 报价悬殊，最低报价 1000 万，最高报价 1 亿。意味在不同选材、工艺下，企业成本差异极大；
- 剔除最高最低各 3 家，入围企业中，最高得分 95 分，最低得分 20，分差悬殊；
- 上市公司一、二报价较合理，上市公司三虽然得分最高，但报价偏低，偶然性大。

观点：

- 报价悬殊，说明通过选材、工艺调整，接配线厂商能够有效控制成本，成本弹性极大；
- 上市公司全国范围参加集采较多，经验老道，报价普遍合理；
- 第一竞争集团价格标分差不大，在 10 分左右，完全可能在商务、技术标中挽回劣势

图表9 三家上市公司报价合理 单位：百万

公司	价格	得分
公司1（最高价）	104	0（淘汰）
均价×1.7（价格上限）	37	0
公司2	35	11（淘汰）
公司3	34	17（淘汰）
公司4	33	20（最低得分）
上市公司1	23	64
均价	22	70（基准分）
上市公司2	18	87
上市公司3	16	95（最高得分）
均价×0.7（价格下限）	15	100
公司5	15	67（淘汰）
上市公司4	12	28（淘汰）
公司6（最低价）	10	14（淘汰）

资料来源：平安证券研究所整理

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。
证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。
市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257