

# 联通数据中心交换机集采开标，行业竞争格局生变

2022年06月17日

➤ **事件：**2022年6月16日，中国联通发布《2022年中国联通数据中心交换机集中采购项目中标候选人公示》。

➤ **三大标包，采购超1.4万台数据中心交换机，总预算高达15.63亿元**

根据联通于2022年5月19日发布的《2022年中国联通数据中心交换机集中采购项目招标公告》，本次采购数据中心交换机包含汇聚交换机和接入交换机两类，共计6个典配模型，其中汇聚交换机包含框式汇聚交换机和盒式汇聚交换机，拟采购14,241台数据中心交换机。项目划分了3个标包，汇聚和接入交换机灵活搭配，标包1采购预算10.20亿元，最高限价9.18亿元，标包2采购预算2.30亿元，最高限价2.07亿元，标包3采购预算3.13亿元，最高限价2.82亿元。

➤ **中标厂商由三家变为五家，锐捷网络、烽火通信取得突破**

本次3个标包均为4家厂商竞标，根据规则，前三名候选人中标。根据中标候选人公示结果，标包1前三名分别为华为、中兴通讯、锐捷网络，标包2前三名分别为新华三、烽火通信、锐捷网络，标包3前三名分别为华为、新华三、中兴通讯。中国联通上次进行数据中心交换机集采时间为2020年，3个标包前三名按顺序均为华为、新华三、中兴通讯。**本次中标厂商由3家增加到5家，锐捷网络和烽火通信在联通市场取得历史性突破**，以锐捷网络为例，根据其最新招股书披露数据，锐捷网络2019-2021年中国联通数据中心交换机收入分别为638.05万、1088.75万、375.49万，据我们估算本次中标即可贡献约9,000万收入；**并且华为不再一家独大，如标包2新华三取得第一，我们认为这种竞争格局的变化有望持续。**

➤ **低价竞争不复存在，集采毛利率有望回归正常水平**

在20年联通数据中心交换机集采中，中兴报价显著低于竞争对手：标包1三家报价为，华为7.1亿、新华三7.2亿、中兴通讯4.0亿；标包2三家报价为华为9.5亿、新华三9.5亿、中兴通讯5.3亿；标包3三家报价为华为2.9亿、新华三3.0亿、中兴通讯1.7亿。**而本次集采中标的五家厂商报价相差不大，反映出行业竞争趋于理性**：标包1三家报价为，华为7.89亿、中兴通讯7.45亿、锐捷网络7.52亿；标包2三家报价为新华三1.54亿、烽火通信1.40亿、锐捷网络1.56亿；标包3三家报价为华为2.52亿、新华三2.24亿、中兴通讯2.42亿。**我们认为，“低价”已不构成拿标的核心要素，运营商将更多关注产品稳定性、交付能力、响应速度等指标，未来运营商数据中心集采毛利率有望回归正常水平。**

➤ **投资建议：**在东数西算大背景下，运营商数据中心交换机市场规模有望持续增长，本次集采结果显示行业竞争将更加充分且理性，集采毛利率有望回归正常水平，重点推荐本次招标取得突破的【星网锐捷】（锐捷网络母公司）以及份额排名前列的【中兴通讯】、【紫光股份】（新华三母公司），建议关注【烽火通信】。

➤ **风险提示：**运营商数据中心资本开支不及预期，行业竞争加剧。

## 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
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002396.SZ	星网锐捷	22.06	0.94	1.48	2.15	23	15	10	推荐
000938.SZ	紫光股份	19.05	0.75	0.94	1.16	25	20	16	推荐
000063.SZ	中兴通讯	25.58	1.44	1.79	2.16	18	14	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为2022年06月16日收盘价）

推荐

维持评级



**分析师：马天诣**

执业证号：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

**研究助理：于一铭**

执业证号：S0100121090001

电话：021-80508468

邮箱：yuyiming@mszq.com

## 相关研究

1. 电子测量行业点评：普源精电发布新品，国产电子测量仪器再添“大将”
2. 通信行业点评：2025年3500亿大海，元宇宙哪些产业最先受益？
3. 通信行业点评：5G R17标准冻结，物联网与工业互联网场景迎增量
4. 通信行业点评：5G通信壳开售在即，销量有望超出市场预期
5. 通信行业点评：22Q1交换机营收同环比高增，数通市场持续高景气

## 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
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个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

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：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001