

## 招商证券股份有限公司推荐

### 深圳华海通讯股份有限公司股票

### 进入全国中小企业股份转让系统挂牌的推荐报告

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”）发布的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（以下简称“《业务规则》”），深圳华海通讯股份有限公司（以下简称“华海通讯”、“股份公司”或“公司”）就其股票在全国中小企业股份转让系统（以下简称“全国股份转让系统”）挂牌的事宜经过董事会决议、股东大会批准，并与招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”或“我公司”）签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》。

根据全国股份转让系统公司发布的《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》（以下简称“《尽职调查工作指引》”，我对华海通讯业务情况、公司治理情况、公司财务情况、公司合法合规情况等进行了尽职调查，对华海通讯本次申请股票在全国股份转让系统挂牌出具本报告。

#### 一、尽职调查情况

招商证券推荐华海通讯挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《尽职调查工作指引》的要求，对华海通讯进行了尽职调查，了解的主要事项包括公司的基本情况、历史沿革、独立性、关联交易、同业竞争、规范运作、持续经营、财务状况、发展前景、重大事项等。

项目小组与华海通讯董事、监事、总经理、董事会秘书、财务负责人、员工进行了交谈，并同公司聘请的北京大成（深圳）律师事务所律师、中汇会计师事务所（特殊普通合伙）会计师和福建联合中和资产评估有限公司评估师进行了交流；查阅了公司章程、股东大会、董事会、监事会会议记录、公司各项规章制度、会计凭证、会计账簿、审计报告、工商行政管理部门登记资料、纳税凭证、重大业务合同等；了解了公司的生产经营状况、内控制度、规范运作情况和发展计划。通过上述尽职调查，项目小组出具了《深圳华海通讯股份有限公司尽职调查报

告》。

## 二、内核意见

我公司全国股份转让系统挂牌项目内核小组于 2017 年 3 月 29 日至 2017 年 4 月 20 日对华海通讯拟在全国股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真审阅，于 2017 年 4 月 21 日召开了内核会议。参与项目审核的内核机构成员为毕敬（主持）、罗嫣嫣（行业）、陈鋈（律师）、周晋峰（会计师）、柴伊琳、孟祥友、古乔（内核专员）等七人，其中律师、注册会计师、行业专家各一名。上述内核机构成员不存在最近三年内受到中国证监会行政处罚或证券行业自律组织纪律处分的情形；不存在担任项目小组成员的情形；不存在本人及其配偶直接或间接持有申请挂牌公司股份的情形；不存在在申请挂牌公司或其控股股东、实际控制人处任职的情形；不存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

根据全国股份转让系统公司发布的《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》对内核机构审核的要求，内核机构成员经审核讨论，对华海通讯本次挂牌出具如下的审核意见：

（一）内核小组按照全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布的《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》的要求对项目小组制作的《深圳华海通讯股份有限公司尽职调查报告》进行了审阅，并对尽职调查工作底稿进行了抽查核实。认为：项目小组已按照《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》的要求对公司进行了实地考察、资料核查等工作；项目小组中的注册会计师、律师、行业分析师已就尽职调查中涉及的公司业务情况、公司治理情况、公司财务情况、公司合法合规情况出具了尽职调查报告。项目小组已严格按照《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》的要求进行了尽职调查；

（二）根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》和《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书内容与格式指引（试行）》的格式要求，华海通讯制作了《公开转让说明书》及整套申报文件，挂牌前拟披露的信息符合信息披露要求；

(三) 公司成立于 2007 年 12 月 25 日。2017 年 3 月 14 日, 公司股东会通过决议, 以有限公司经审计的账面净资产值折股整体变更为股份有限公司。2017 年 3 月 21 日, 公司完成工商变更登记, 获得深圳市市场监督管理局颁发的统一社会信用代码为 914403006700444910 的《营业执照》。公司改制过程合法合规, 依法设立且存续满两年。

公司主营业务是从事电力配网自动化设备、光通信设备、通信电源智能保护设备等相关领域产品的设计、研发、生产以及销售。报告期内, 公司主营业务未发生重大变化。

股份公司成立后, 建立了以股东大会、董事会、监事会为基础的治理层, 公司治理机制健全, 合法规范经营。

公司股权清晰, 不存在任何形式的股权纠纷或潜在纠纷的情形。公司历次增资及股权转让都履行了相应的法律程序, 股票发行和转让行为合法合规。

我公司与华海通讯签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》。

华海通讯符合全国股份转让系统公司发布的《业务规则》第 2.1 条规定的挂牌条件。

(四) 我公司同意推荐华海通讯股票在全国股份转让系统挂牌。

综上所述, 内核小组认为公司符合全国股份转让系统公司发布的《业务规则》规定的有关挂牌的条件, 七位内核成员经投票表决, 一致同意推荐华海通讯股票进入全国股份转让系统挂牌。

### 三、推荐意见

根据项目小组对华海通讯的尽职调查情况, 我认为华海通讯符合全国股份转让系统公司所规定的挂牌条件:

(一) 公司依法设立且存续满两年

公司成立于 2007 年 12 月 25 日。2017 年 3 月 14 日，公司股东会通过决议，以有限公司经审计的账面净资产值折股整体变更为股份有限公司。2017 年 3 月 21 日，公司完成工商变更登记，获得深圳市市场监督管理局颁发的统一社会信用代码为 914403006700444910 的《营业执照》。公司改制过程合法合规，依法设立且存续满两年。截至本推荐报告出具日，公司注册资本为人民币 5,100.00 万元，法定代表人宋铁键。公司设立及改制过程合法合规，存续期间已满两年。

## （二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司主营业务是从事电力配网自动化设备、光通信设备、通信电源智能保护设备等相关领域产品的设计、研发、生产以及销售。报告期内，公司主营业务未发生重大变化。

根据中汇会计师事务所(特殊普通合伙)出具的公司最近两年一期的审计报告，公司 2016 年、2015 年的营业收入分别为 4,202.17 万元、3,458.08 万元，净利润分别为 246.10 万元、363.61 万元；营业收入和净利润呈现同步稳定增长，公司盈利状况良好，具备持续经营能力。

公司通过自有限公司成立以来的历次工商年检，具有持续经营记录。

## （三）公司治理机制健全，合法规范经营

公司建立了较完善的公司治理结构和制度，运作规范。公司按照《中华人民共和国公司法》制定了公司章程，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《对外担保管理制度》、《关联交易管理办法》、《投资者关系管理制度》、《对外投资管理制度》等一系列相应的规章制度，完善了财务管理制度、内部审计制度等内部控制制度，并在实践中得以执行。

## （四）公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

公司股权清晰，公司股权不存在质押或其他任何形式的转让限制情形，也不存在任何形式的股权纠纷或潜在纠纷的情形，股东对此予以了声明。股份公司成立以来，公司股东所持股份不存在违法违规转让行为。

公司成立及历次增资和股权转让行为均履行了股东（大）会决议、验资、工商变更登记等法律手续，股份发行和转让行为合法有效。

#### （五）主办券商推荐并持续督导

华海通讯与我公司签署了《推荐挂牌并持续督导协议书》，协议书约定由我公司推荐华海通讯挂牌，并为华海通讯提供持续督导服务。

#### （六）我公司同意推荐华海通讯挂牌的理由

1、公司符合挂牌条件规定的基本要求。

2、公司主营业务是从事电力配网自动化设备、光通信设备、通信电源智能保护设备等相关领域产品的设计、研发、生产以及销售。报告期内，公司主营业务未发生重大变化。

根据中国证监会颁布并实施的《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司所属行业为“计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）”。根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），公司所属行业为“计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）”中的“通信系统设备制造（C3921）”。根据全国中小企业股份转让系统公司《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为“计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）”中的“通信系统设备制造（C3921）”。根据全国中小企业股份转让系统公司《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为“电信业务（18）”中的“通信设备及服务（1811）”，细分行业为“通信设备（18111010）”。

通信系统设备制造行业是典型的技术密集型发展行业，通信设备的发明和应用给全世界的生活方式和生产方式带来了巨大的改变。根据国民经济行业分类，通信设备制造业分为通信系统设备制造业和通信终端设备制造业两大子行业。通信系统设备制造指固定或移动通信接入、传输、交换设备等通信系统建设所需设备的制造。系统设备是整个通信设备产业链中对企业研发以及生产、销售能力要求最高的环节，是整个通信产业链中最具技术核心价值的部分，同时也是最具盈利能力的部分。

2017 年的政府工作报告涉及诸多通信行业发展目标和发展思路描述。其中，提出要加快 5G 技术、大数据、云计算和物联网技术的研发与应用，推动“互联网+”深入发展、促进数字经济加快成长。同时，随着智能化技术发展，高度智能化的电网系统带来了电网管理和服务质的提升，智能化电网成为未来的发展趋势。按照国家电网公司 2009 年 5 月出台的《统一坚强智能电网配电环节实施报告》和《统一坚强智能电网用电服务环节实施报告》，预计 2009-2020 年间，在配电环节将投资 13,006 亿元，南方电网公司的投资规模约为国家电网公司的 25%，投资金额约为 3,251 亿元，两网合计投资约为 16,257 亿元，预计每年平均投资约 1,500 亿元。根据两网公司以及相关省、市电力企业规划，配网投资中较大部门将投向配用电自动化建设领域。“十三五”期间，国家电网公司总投资为 1.4 万亿元用于电网建设，智能化投资为 1750 亿元，占总投资的 12.5%。2016-2020 年是智能化电网的全面提升时期，我国智能电网的现代化水平将达到国际先进水平。随后，我国还将继续对智能化电网进行改造，彻底实现全国智能化电网的目标。

未来期间，行业的发展前景主要体现在几个方面：

#### （1）国家产业政策支持

通信设备制造业行业作为电子信息产业的重要组成部分，是国家鼓励发展的高科技产业，国家和各地政府纷纷出台政策予以扶持。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年(2016—2020 年)规划纲要》明确提出，完善新一代高速光纤网络——构建现代化通信骨干网络，推进宽带接入光纤化进程，城镇地区实现光网覆盖。工信部批准中国联通、中国电信分别在国内 16 个城市开展 TD-LTE/LTEFDD 混合组网试验。同时，加强光纤宽带网络的共建共享和有效利用，积极推进三网融合。《国家能源发展“十二五”规划》中提出“推进智能电网建设”，加强智能电网规划，确定技术路线和发展模式，制定智能电网技术标准，提升电网信息化、自动化、互动化水平，在“十二五”期间，建成若干个智能电网示范区，力争关键技术创新和装备研发走在世界前列。从发展的趋势看，通信设备制造业行业目前仍处在爆发增长期，大的政策环境利好其快速成长。

#### （2）4G 建设投入加大，行业保持高景气

2015 年 2 月 27 日，工信部向中国联通、中国电信颁发 FDD 制式 4G 牌

照(FDD\_LTE)， FDD 牌照下发进一步推动 4G 建设，标志着通信设备行业新一轮固定资产投资正式启动。光器件作为构建光通信系统与网络的基础，高速光传输设备、长距离光传输设备和最受市场关注的智能光网络的发展、升级以及推广应用，都取决于光器件技术进步和产品更新换代的支持。而光通信作为通信系统设备制造行业的一个主要分支，通信系统设备制造行业也将大为受益。未来运营商仍将维持 4G 建设高峰，LTE 产业链高景气度将持续。

### (3) “智慧城市”建设带动大规模的通信网络固定资产投资

智慧城市是当前城市建设的热点，旨在基于物联网、云计算等新一代信息技术，实现信息化、工业化与城镇化的深度融合，以缓解“大城市病”，提高城镇化质，实现城市管理的动态化、精细化并最终造福于全体市民。“智慧城市”建设的基础就是通信网络系统，未来随着建设的推进，必然会带动大规模的通信网络固定资产投资，从而给通信设备制造商，尤其是光纤通信设备商带来巨大的机会。

### (4) “智能电网”建设是通信系统设备行业的又一拉动力

国家电网也在积极开展电力光纤入户的建设。所谓电力光纤到户，是指在低压通信网中采用光纤与低压电力电缆复合技术(OPLC)，将光纤随低压电力线敷设，实现到表到户。据 2009 年国家电网颁布的“智能电网”发展计划，2009 年至 2010 年为规划试点阶段，2011 年至 2015 年为全面建设阶段，在 2016 至 2020 年，我国将全面建成统一的“坚强智能电网”。

根据中汇会计师事务所(特殊普通合伙)出具的公司最近两年一期的审计报告，公司 2016 年、2015 年的营业收入分别为 4,202.17 万元、3,458.08 万元，净利润分别为 246.10 万元、363.61 万元；营业收入和净利润呈现同步稳定增长，公司盈利状况良好，具备持续经营能力。

报告期内，公司拥有完整关键技术、业务资源和资质，公司的主要客户为电力、通信行业的大型企业客户，如国网北京市电力公司、南京苏逸实业有限公司、江苏省电力公司等。公司的主要供应商均为大型通信器材、光电设备公司，如上海澳达通信有限公司、常州东场光电设备有限公司等。公司建立了符合公司业务特性及当前发展阶段的商业模式，拥有持续经营的关键业务资源。

通过对公司所处行业政策、行业发展趋势、市场规模及公司自身竞争优势分

析，我认为华海通讯拥有发展的鼓励政策和成长的市场空间，持续发展和盈利能力逐渐提升，未来有望进一步成长，可作为优质项目储备，进行培育和督导。

鉴于华海通讯符合全国股份转让系统公司规定的挂牌条件及上述理由，我公司特推荐华海通讯股票在全国股份转让系统挂牌。

#### 四、公司股东中私募基金及私募基金管理人备案核查情况

公司主营业务是从事电力配网自动化设备、光通信设备、通信电源智能保护设备等相关领域产品的设计、研发、生产以及销售。公司不属于以进行投资活动为目的设立的公司，公司资产亦非由基金管理人或者普通合伙人管理，因此公司不属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》规定的私募投资基金。

公司现有 16 名股东，其中自然人股东 15 名，法人股东 1 名，不存在《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等规定的私募证券投资基金，亦不涉及按规定履行登记备案程序。

#### 四、关于负面清单相关事项的审查

##### (一) 行业分类

公司主营业务是从事电力配网自动化设备、光通信设备、通信电源智能保护设备等相关领域产品的设计、研发、生产以及销售。

根据中国证监会颁布并实施的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》，公司所属行业为“计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）”。根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），公司所属行业为“计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）”中的“通信系统设备制造（C3921）”。根据全国中小企业股份转让系统公司《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为“计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）”中的“通信系统设备制造（C3921）”。根据全国中小企业股份转让系统公司《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为

“电信业务（18）”中的“通信设备及服务（1811）”，细分行业为“通信设备（18111010）”。

## （二）判断是否属于科技创新类公司

根据国家发展和改革委员会颁布的《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》以及公司的说明，公司主要产品中光纤配网系列产品运用在电力和通信领域，属于光通信设备类别中的光纤接入设备范畴，被列入《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》之“2 新一代信息技术产业”之“2.1 下一代信息网络产业”之“2.1.1 网络设备”之“光通信设备—光纤接入设备”范畴。因此公司属于科技创新类公司。

根据《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答-关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》关于科技创新类公司挂牌准入要求，经核查后项目组认为，公司最近两年及一期营业收入累计超过 1000 万元，且新兴产业产品占比不低于 50%。

具体如下：

单位：元

项目	2016 年度	2015 年度
营业收入	42,021,722.45	34,580,760.45
光纤配网系列产品	29,358,216.54	23,905,828.07
<b>新兴产业产品占比</b>	<b>69.86%</b>	<b>69.13%</b>

（三）公司最近一年及一期的主营业务中是否存在国家淘汰落后及过剩产能类产业。

根据《产业结构调整指导目录》（2011 年本）（2013 年修正）的相关规定，淘汰类落后生产工艺集中在农林业、煤炭、电力、石化化工、钢铁、有色金属、黄金、建材、医药、机械、船舶、轻工、纺织、印刷、民爆产品、消防、其他等十七类行业，淘汰类落后产品集中在石化化工、铁路、钢铁、有色金属、建材、医药、机械、船舶、轻工、消防、民爆产品、其他等十二类行业。

根据工业和信息化部发布的《关于做好“十三五”期间重点行业淘汰落后和过剩产能目标计划制订工作的通知》（工信部产业〔2014〕419 号），国家淘汰落

后及过剩产能类产业包括炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、水泥、平板电脑、造纸、制革、印染、铅蓄电池。

公司最近一年及一期的主营业务为电力配网自动化设备、光通信设备、通信电源智能保护设备等相关领域产品的设计、研发、生产以及销售，因此公司不属于上述国家淘汰落后及过剩产能类产业的情况。

综上，主办券商认为（1）根据《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，公司主要产品属于光通信设备之光纤接入设备范畴，故公司属于科技创新类公司；同时公司最近两年及一期营业收入累计超过 1000 万元，且新兴产业产品占比不低于 50%。因此，公司不属于《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答-关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》所列举挂牌准入负面管理范围内。（2）公司属于科技创新类公司，不适用于“最近两年累计营业收入是否低于行业同期平均水平”的要求。（3）经查阅国家发展和改革委员会和工业和信息化部等部门颁布的《国家发改委产业结构调整指导目录》以及淘汰落后和过剩产能行业等政策文件，公司最近一年及一期的主营业务中不存在国家淘汰落后及过剩产能类产业。

## 五、提请投资者关注的事项

### （一）技术进步和竞争加剧带来的市场风险

公司所处的通信系统设备制造行业竞争较为激烈，随着产业的加大投入，以及国家的政策支持，行业将面临更多的进入者，造就更大的竞争态势。同时，通信系统设备制造行业具有很强的专业性，对技术先进性和产品适用性的要求很高，技术更新换代速度快，技术质量要求高。因此，公司将面临技术进步和竞争加剧带来的市场风险。

### （二）主要客户集中风险

公司的产品应用于通讯、电力、智能交通等领域，公司的特定消费群体包括电网、广电、铁路等专网大型企业客户、三大通信运营商、通讯系统集成商等。2016 年、2015 年公司的前五大客户销售额占同期公司总营业收入的 54.16%、53.24%，来自公司前五名客户的收入占总收入的比例达五成左右。单一客户的销

售额变动可能导致公司总体收入的波动，公司具有一定的主要客户集中风险。

### （三）应收账款回收风险

2016 年末、2015 年末应收账款账面价值占资产总额的比例分别为 26.71%、30.49%。公司的客户主要为大型企业，报告期各期末公司应收账款主要在一年以内，客户回款情况较好，但是如果公司未能采取有效措施控制应收账款规模，或者客户资金紧张不能及时付款，可能导致回款情况存在不确定性，将会给公司带来资金周转困难的风险。

### （四）税收优惠政策变化的风险

#### 1、企业所得税税收优惠政策变化的风险

公司于 2016 年 11 月被认定为国家扶持的高新技术企业（《高新技术企业证书》，编号为：GR201644202059），有效期三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》及相关规定，高新技术企业可享受按 15% 的税率缴纳企业所得税的优惠政策。但是未来税收优惠政策变更存在不确定性，可能会对公司未来经营业绩产生一定影响。

#### 2、增值税税收优惠政策变化及对政府补助依赖的风险

根据财政部、国家税务总局《关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》（财税[2016]52 号）的规定，公司享受增值税按实际安置残疾人员的人数限额退税的税收优惠。2015 年、2016 年公司取得的增值税退税金额分别为 102.83 万元、160.59 万元，占当期利润总额的 41.89%、19.86%，公司存在对增值税退税等政府补助的重大依赖。若未来增值税税收优惠政策发生不利变化，将给公司经营业绩带来一定影响。

### （五）核心人员流失、技术泄密风险

公司所处的通信系统设备制造业是典型的技术密集型产业，涉及多个技术领域，是多学科相互渗透、相互交叉形成的高新技术领域，优秀的技术人员是公司为客户提供优质产品的保障，一旦核心技术人员流失，将会直接削弱公司竞争力，甚至造成公司的核心技术泄密，给公司的生产经营和发展造成不利影响。此外，

长期以来，公司核心业务人员与大客户之间建立了良好的合作与维护关系，赢得了客户的信任 and 良好口碑。若公司核心业务人员流失，可能会在一定程度上影响公司的市场竞争力，对公司的经营产生不利影响。

#### （六）实际控制人不当控制风险

公司共同实际控制人宋铁键、孙小淦夫妇直接及间接持有公司合计 24,214,000 股股份，占公司总股本的 47.48%；且共同实际控制人宋铁键任公司董事长兼总经理，孙小淦任公司董事，对公司生产经营、人事、财务管理有一定的控制权。若实际控制人利用其对公司的实际控制权对公司的生产经营等方面进行不当控制，可能损害公司和其他新进小股东的利益。

#### （七）公司治理风险

股份公司设立后，逐步完善了法人治理机制，制定了适应公司现阶段发展的内部控制体系和管理制度。随着公司快速发展，业务经营规模不断扩大，人员不断增加，对公司治理将会提出更高的要求。因此，未来经营中存在因公司治理不善，影响公司持续、稳定经营的风险。

#### （八）公司控股股东、实际控制人变更风险

公司最近两年控股股东和实际控制人发生了变更：2015 年 8 月公司的控股股东由新海宜变为深圳华海科技，实际控制人由张亦斌与马玲芝变为宋铁键、孙小淦夫妇。2016 年 3 月公司的控股股东由深圳华海科技变更为孙小淦，实际控制人仍为宋铁键、孙小淦夫妇。2016 年 7 月公司的控股股东由孙小淦变更为无控股股东，实际控制人亦为宋铁键、孙小淦夫妇。截至本公开转让说明书出具日，公司无控股股东，公司实际控制人均为宋铁键、孙小淦夫妇。

公司控股股东及实际控制人变更后，虽然公司的管理团队发生了变化，但变更后的管理团队更适合公司主营业务发展，经过新的管理团队的不懈努力，2016 年营业收入较 2015 年营业收入增长 21.52%，2016 年主营业务收入较 2015 年同期增长 19.75%。公司主营业务、经营模式等未发生重大变化，实际控制人和管理团队的变化对公司持续经营不具有重大影响。但仍不能排除因控股股东及实际控制人变更对公司经营带来一定影响的风险。

(本页无正文,为《招商证券股份有限公司推荐深圳华海通讯股份有限公司在全国中小企业股份转让系统挂牌的推荐报告》之签章页)

