

2017年3月28日

瑞斯康达 (603803)
建议询价价格：13.72 元

公司简介

公司是国内领先的通信接入设备及解决方案提供商，持续专注于通信网络接入产品的研发、制造和销售；立足于通信运营商，主攻方向为企业综合接入设备，同时积极将业务拓展工业通信等领域。目前公司产品涵盖综合接入终端产品、集中式局端产品、工业网络产品、专用无线网络产品、软件产品和辅助性接入产品六大类，超过 3000 个型号品类，产品应用于通信运营商和智能电网、智能交通等多个领域。

公司亮点

(1) 近年来，物联网、云计算等技术的发展推动着信息化和工业化加速融合，传统工业逐步向智能工业转型。这也对网络覆盖、带宽提出了极高的要求；我国的宽带接入用户数量全球第一，但网络渗透率、平均网速都明显低于发达国家，网络接入领域都有着巨大的市场空间；目前通讯设备产业已经进入成熟阶段，成本优势在竞争中的作用越来越显著，我国有望凭借集成制造与供应链优势实现产业的进一步发展壮大。

(2) 公司经过多年的自主创新和持续积累，在 ASIC 芯片设计、分组核心架构、高集成度融合通信系统架构、物联网及工业云等相关领域已经拥有了一批国内领先的核心技术，并已成功研发多款 ASIC 自主芯片用于接入设备，大量设备上采用了公司的自主芯片，这也将为公司在下一阶段继续提升竞争力奠定基础。公司自成立以来持续对研发进行重点投入，近年来每年的研发投入均超过当年营业收入的 10%。

(3) 在国内市场，公司在全国 23 个中心城市建立了办事处，国内营销网络在国内接入设备厂商中处于领先地位。公司建有多个全资子公司和服务机构，产品销售到美国、印度、俄罗斯等多个国家和地区的电信运营商及电力、交通等领域。公司的品牌价值和影响力不断扩大，在中国移动、中国电信、中国联通、国家电网的总部和部分省市公司，都已成为长期合作伙伴和优秀供应商。

(4) 本次募投项目中智能分组网络产品产业化项目有利于建设“智能管道”，提高管道核心地位；提供整体全业务解决方案，帮助电信运营商真正实现全业务的统一接入能力。融合通信增值运营解决方案及产品产业化项目有利于解决政企客户 ICT 网络融合的问题。智能工业物联网接入产品产业化项目顺应物联网工业化的发展趋势，有利于解决物联网的网络接入“最后一公里”问题和物联网的工业化环境接入问题。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格（元）
2017/3/28	瑞斯康达	603803	通信设备	13.72 元
询价日期	发行股数（万股）	是否老股转让	募资净额（万元）	发行费用（万元）
2017/3/31	5680	否	71,959.51	5970.09

资料来源：招股意向书

募投项目

序号	项目名称	项目投资总额
1	智能分组网络产品产业化项目	31,562.65
2	融合通信增值运营解决方案及产品产业化项目	25,224.76
3	物联网及工业云解决方案 及产品产业化项目	15,172.10
	合计	71,959.51

资料来源：招股意向书

证券分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001

Tel: 021-54967582 E-mail: yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰

Tel: 021-54967650 E-mail: zhukan@cfsc.com.cn

研究员简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>