

2017年7月13日

**华扬联众 (603825)**
**建议询价价格：14.67元**
**公司简介**

公司致力于提供跨媒体领域的整合营销服务，所占市场份额及营业规模均处于领头羊位置，是业内为数不多的具有强大综合实力的本土公司。公司作为本土公司，对中国特殊的经济环境、行业环境、和互联网环境，有着更深入的了解和更准确把握，在走向国际化的进程中，可以更有效的为客户提供切实有效的解决方案。

**公司亮点**

(1) 公司一直专注于互联网行业的发展，积累了较为丰富的该行业广告服务经验，形成了这一领域的自有分析方法和理论体系，并通过自身技术研发和积累，能够为客户提供基于互联网的整体营销策略，将互联网的技术、内容制作和广告投放进行有效整合，全面指导客户品牌和产品的互联网营销战略，最大程度上提高营销效率、降低广告成本，公司据此可以为重要客户提供长期服务，是公司的核心竞争优势之一。

(2) 随着互联网广告相关技术的继续发展升级，数据资源已成为竞争制胜的核心因素之一。公司每年为客户策划和执行大量的互联网广告活动，积累了丰富的消费者特征、行为和反馈数据，每日可分析大量的互联网用户的行为数据。通过技术系统自动化的数据积累，结合公司已有的大量数据，公司在互联网广告数据资源方面已建立起一定的竞争优势。数据资源的积累、分析、处理能力既是公司为客户提供整体营销策略的基础，也可以进一步提高广告投放的精准度，对公司提升广告服务水准具有重要意义。

(3) 在互联网数字化精准营销的自动化平台技术方面，公司是国内综合实力较强的企业之一，为未来的竞争奠定了强大的技术优势。全自动化的平台技术主要包括针对海量用户行为的 Cookie 跟踪、用户行为监测、海量数据仓储、数据挖掘分析、用户模型识别、网页数据爬取、中文分词及语义分析、深度学习、在线广告用户行为预测模型、数字化精准广告投放及其学习技术等。这类技术以海量数据为核心驱动，涉及到涉及到数据分析、挖掘算法设计、模式识别、底层系统架构优化以及人工智能学习，技术难度相对较大、研发壁垒较高，主要应用于智能化用户行为识别、数据分析、挖掘和数字化精准广告投放的系统平台建设。

**询价价格**

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格 (元)
2017/7/13	华扬联众	603825	互联网	14.67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)
2017/7/17-2017/7/18	4,000.00	否	52,655.45	6,024.55

资料来源：招股意向书

**募投项目**

序号	项目名称	总投资 (万元)	募集资金投资额 (万元)
1	全国服务网络扩建项目	70,805.10	48,308.05
2	技术系统升级项目	4,347.40	4,347.40
3	偿还银行贷款项目	17,000.00	-
4	补充流动资金项目	15,000.00	-
	<b>合计</b>	<b>107,152.50</b>	<b>52,655.45</b>

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>