

2017年10月11日

广哈通信 (300711)

建议询价价格：8.35元

公司简介

公司主要从事数字与多媒体指挥调度系统及相关产品的研发、生产、销售与服务。经过二十多年的发展，公司全面掌握了信息通信核心技术，主要向电力、国防、铁路、石油化工等行业提供涵盖通信交换、传输处理、智能化信息、无线接入、嵌入系统、云计算分发、高清可视化通信、IP终端、安全智能化接入等领域的指挥调度系统及相关产品与服务。目前，公司是我国电力调度系统的主要供应商之一，拥有国家电网、南方电网、五大发电集团、三峡集团、中核集团、中广核，或其下属企业等客户群体。与此同时，公司的全资子公司广有公司主要面向国防领域提供军用指挥调度系统，其核心业务属于军工业务，是国家二级保密资格单位、武器装备科研生产许可单位、武器装备承制单位、武器装备质量体系认证单位和广东省国防军工重点培育单位。

公司亮点

(1) 公司作为高新技术企业，坚持走自主创新的研发路线，注重技术的积累与创新，密切跟踪行业技术发展趋势。公司一直注重技术研发的投入，每年投入的研发费用超过销售收入的10%。公司目前拥有多项自主核心技术，其中交换控制平台、服务应用平台、可视化可扩展的终端等核心技术平台奠定了公司领先的技术优势，在电力、国防等行业领域已树立了明显的技术优势。

(2) 公司进入指挥调度通信产品市场较早，经过多年的应用及升级换代，在主要市场领域中，公司的相关产品已经得到大规模、长时间的应用，客户对公司产品的功能特性、维护管理和运用方式均产生一定程度的依赖，产品被替代的可能性较低，从而对其他厂商的进入形成壁垒。同时，公司凭借多年的产品服务经验以及对目标市场领域的持续深入调研，能够更加深入地分析客户的应用需求，为目标客户提供定制的解决方案，最终引导客户的应用需求。

(3) 公司产品销售采取直销和分销代理相结合的销售模式，直销模式能有效减少流通环节和销售成本，使公司快速响应客户需求，为客户提供更加优质的服务，有利于公司赢得客户和市场，巩固公司的市场优势地位。分销代理模式有利于公司在有限的资源下最大限度地拓展市场、发掘潜在客户，对提升产品市场占有率达到非常重要的作用。直销和分销代理互为补充，形成了覆盖全国的销售网络，有效促进产品的销售和提升公司的整体竞争力。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/10/11	广哈通信	300711	电子设备制造	8.35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)
2017/10/13-2017/10/16	3,610.00	否	26,710.62	3,432.88

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

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	多媒体指挥调度系统研发及产业化建设项目	29,642.34	23,775.62
2	营销和技术服务网点建设项目	4,881.03	2,935.00
合计		34,523.37	26,710.62

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001

电话：021-54967582 邮箱：yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰

电话：021-54967650 邮箱：zhukan@cfsc.com.cn

分析师简介

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。

免责条款

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>