

2018年8月14日

天奥电子 (002935)
建议询价价格：19.38 元

公司简介

公司主要从事时间频率产品、北斗卫星应用产品的研发、设计、生产和销售，目前产品已经广泛应用在武器装备、航空航天、卫星导航、军事通信、民用通信等领域。作为国内时间频率行业的主要制造商，公司在时频领域积累了大量的卫星授时、校时、校频等技术。通过对北斗卫星导航应用技术和产品的不断探索，公司逐渐将北斗卫星应用作为公司战略发展方向之一，并于 2011 年将北斗卫星导航系统短报文通信功能应用到气象应急预警领域，推出了具备信息传递、发布等功能的北斗应急预警通信终端及系统。

公司亮点

(1) 经过多年的发展和技术积累，公司已成为国内综合实力强、产品种类齐全、技术水平领先的军用时间频率产品研发生产企业之一，是我国原子钟、军用时间同步设备和系统主要供应商，在民用领域的地位也不断增强。公司拥有完整的时间频率系列产品，时间同步精度从毫秒到纳秒量级，为各类时频应用提供全面的产品和服务。国内行业用户对制造商的选择主要倾向于有技术创新能力、有产业化及大量工程应用经验的厂家，新成立的厂家较难快速进入市场。公司作为国内时间频率产品、北斗卫星应用产品实现批量工程应用的单位，具有明显的产业化优势。

(2) 公司产品技术专业性强，技术攻关和掌握所需时间长，新企业很难在短时间内全面掌握这些技术。公司坚持技术创新，掌握中高端晶体器件、原子钟、时间同步、北斗授时及短报文通信等关键技术，获得国内授权专利 65 项和日本授权发明专利 1 项，其中国防和发明专利 36 项，主持和参与多项国家、行业标准的制定。作为行业内技术创新业绩显著的单位，公司拥有国家企业技术中心，建立了完善的自主创新体系，凝聚精英人才。公司与国家授时中心、北京航空航天大学等科研院校建立了合作关系。充分利用这些机构的研发优势和资源，使公司的研发实力得以持续增强，帮助公司在技术方面保持领先优势。

(3) 公司经过多年的技术积累以及内部管理体制的完善，目前已获得相关机构颁发的生产经营所必需的资质，从而为公司在国防领域的持续发展奠定了坚实基础。与此同时，公司目前成立了北京、南京、西安、西南等遍及全国各地的办事处机构，形成了片区化营销网络架构，建立了完善的营销服务网络，客户群包括各大部委、军工集团、大型企业（集团）等。公司在为军方客户、民用客户构建时间同步系统的过程中，根据客户实际情况开展定制服务，进一步强化了与客户的技术纽带关系，与客户建立了长期稳定的合作。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格（元）
2018/8/14	天奥电子	002935	电子设备	19.38 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）
2018/8/16-2018/8/17	2,667.00	否	47,872.45	3,814.01

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	原子钟产业化项目	13,020.00	11,538.45
2	时间同步产品产业化项目	17,299.00	17,299.00
3	北斗卫星应用产业化项目	15,384.00	12,400.00
4	技术研发中心项目	6,635.00	6,635.00
	合计	52,338.00	47,872.45

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

分析师：朱瞰 执业证书编号：S1050518070001

电话：021-54967650 邮箱：zhukan@cfsc.com.cn

分析师简介

朱瞰：澳大利亚莫纳什大学，银行与金融硕士，2016 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>