

广州广哈通信股份有限公司 (300711)

个股分析报告

行业：通信设备制造、指挥调度通信产品制造

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；部分行情页面存在延时，实际交易数据以交易所数据为准

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

广哈通信 2026 年上半年营业收入同比增长 29.58%至 2.5165 亿元，但归属于上市公司股东的净利润同比下降 52.11%至 1170.33 万元；扣非归母净利润为 986.88 万元，同比增长 69.05%，经营活动现金流量净额为-6525.22 万元。公司当前呈现收入扩张、扣非主营盈利改善与归母利润承压并存的局面，全年业绩能否兑现仍依赖下半年收入确认、项目验收和利润释放。

公司 2025 年实现营业收入 7.43 亿元、归母净利润 9581.36 万元，收入同比增长 36.68%，主要业务仍集中于可靠通信网络、电力调度和国防指挥调度。2025 年电力收入约占 65.5%、国防收入约占 31.0%，境内收入占比 99.99%，直销收入占比 92.96%；公司依托军工资质、电力专用通信设备资质、铁路 CRCC 认证以及行业项目经验，在关键行业形成一定进入壁垒，但业务区域和客户行业集中度较高。

公司通过赛康智能等并购及募投项目，向输变电设备智能检测、数智指挥系统和新一代智能调度系统延伸。2026 年上半年定增募集资金项目持续推进，截至 6 月末募集资金余额约 7.07 亿元，其中约 4.5 亿元以结构性存款、约 6600 万元以定期存款方式存放；同时，公司拟使用募集资金向全资子公司广有通信增资 5000 万元，但该子公司 2026 年上半年净利润为-692.16 万元，相关项目投入和新业务整合效果仍需观察。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价为 21.13 元，较 7 月低点 13.29 元明显反弹，短期均线呈多头排列，MACD 处于正值区域，但股价已接近 21.20—21.50 元压力区并位于自行测算布林上轨附近。同期市盈率约 71.32 倍、扣非市盈率约 76.11 倍，估值已经反映了市场对新业务扩张及未来利润增长的较高预期；近期成交额和换手率显著放大，短线市场关注度与波动性同步提升。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	300711
股票简称	广哈通信
上市日期	2017 年 11 月 1 日
实际控制人	广州市人民政府国有资产监督管理委员会
控股股东及持股比例	广州数字科技集团有限公司；截至 2025 年 6 月 30 日持股比例为 66.33%
公司性质	国有控股
主营定位	智能指挥调度综合解决方案提供商，核心客户集中于电力、国防、铁路、应急、能源等对通信可靠性、安全性和实时性要求较高的行业
2025 年营业收入	7.43 亿元，同比增长 36.68%
2025 年境内外收入结构	境内收入占比 99.99%，境外收入占比 0.01%
2025 年销售模式	直销收入 6.91 亿元，占 92.96%；经销收入 0.52 亿元，占 7.04%
产能及产销情况	2025 年指挥调度系统类整机产能 2,800 套、产量 2,776 套、销量 2,630 套、期末库存 553 套；产能利用率按产量计算约 99.1%，产销率约 94.7%

项目	内容
资源与资质	三十余年指挥调度通信技术积累；拥有军工资质、电力专用通信设备资质及铁路 CRCC 认证等行业资质或认证。公司官网披露拥有 580 余项自主知识产权，其中发明专利近百项、计算机软件著作权 360 余项；相关官网数据未在本次研究中逐项与年报附件交叉核验

2.2 主营业务与产品布局

可靠通信网络：包括程控交换、软交换、IMS、5G 核心网、网关、调度终端、音视频通信应用等；2025 年收入 4.85 亿元，占 65.25%。

- 泛指挥调度系统：依托 ICT、大数据、人工智能等技术，面向电力、国防、铁路、应急等行业提供定制化指挥调度系统；2025 年收入 1.38 亿元，占 18.54%。
- 数智化服务：包括规划设计、软件实施、运营维护、智能监测、状态评估、图像识别及电力设备检测等；2025 年收入 1.20 亿元，占 16.21%。
- 按业务性质划分，2025 年设备制造收入 5.23 亿元，占 70.40%；技术服务收入 2.20 亿元，占 29.60%。
- 按下游行业划分，2025 年电力收入 4.87 亿元，占约 65.5%，毛利率 55.64%；国防收入 2.31 亿元，占约 31.0%，毛利率 54.22%；其他行业收入 0.26 亿元，占约 3.5%，毛利率 42.96%。
- 公司通过收购北京易用视点进入抽水蓄能电站数字化、工程项目管理和智能建造领域；通过收购四川赛康智能 51% 股权进入输变电设备 X 射线智能检测、电力设备状态评价、红外测温及电缆防爆盒等业务。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

广哈通信位于指挥调度通信产业链中游偏高附加值环节，属于“通信设备及软件平台集成商+行业解决方案服务商”。公司不是上游芯片或基础通信元器件企业，也不是依靠终端品牌溢价的消费电子企业，价值主要来自通信设备、系统集成、行业定制化解决方案和数智化技术服务。

- 主要采购集成芯片、电容、电阻、晶振、LCD 屏、印刷电路板，以及收发器、交换机、天线、合路器、分路器等通信设备和部件；同时采购外购通信设备、软件设计服务，并将钣金、PCB 加工等非核心环节委外。
- 2025 年可靠通信网络业务成本中，材料成本为 1.91 亿元，占该业务营业成本的 56.93%；直接人工占 3.41%，制造费用占 3.08%。材料成本占比较高，显示业务成本主要受电子元器件、外购设备及相关材料影响。
- 公司通常根据未来三个月销售订单和市场预测滚动制定采购计划；自主保留产品定型、工装设计、产品总成、软件灌装与检测等核心环节，PCB 加工、钣金加工等非核心工艺主要委外。
- 研究纪要未披露上游供应商集中度。公司对通用电子元器件价格总体缺乏强定价权，更多依靠产品设计、系统集成、行业认证和定制化能力实现增值。
- 主要客户包括国家电网、南方电网及其下属单位、央企发电集团和地方能源集团、军队及国防相关客户、铁路局及城市轨道交通客户、政府应急管理部门，以及石油、石化、煤炭、核电等能源客户。
- 2025 年收入主要来自电力和国防行业，电力收入占约 65.5%，国防收入占约 31.0%；境内收入占比 99.99%，境外收入占比 0.01%。
- 公司未在本次查阅的 2025 年年报主要章节中披露前五大客户销售额占比，因此无法可靠计算最新客户集中度。该数据应以 2025 年年报“前五名客户”附注或公司后续公告为准；本次未采用单一第三方数据库数据替代。

- 电力客户通常具有较强采购规模和技术标准制定能力，供应商需依靠入网资质、历史运行记录、项目经验和持续服务能力维持订单；国防市场具有军工资质和供应商准入壁垒，但订单节奏、验收流程和政策变化可能造成收入波动；铁路市场需要 CRCC 认证。
- 下游采购具有项目制、定制化、招投标、验收及长期运维等特征。公司主要面向最终客户或最终项目，2025 年直销收入占 92.96%，经销收入占 7.04%。
- 公司业务通常经历方案设计、生产、安装、调试、验收和回款等流程，存在应收账款和合同资产占用的可能。2025 年年报披露公司对客户信用期、应收账款和合同资产进行信用风险管理，并按客户信用状况设置和调整信用政策；但本次提取的年报文本未给出可用于计算的完整应收账款周转天数、应收账款相对营业收入或净利润比例，以及前五大客户应收账款占比，因此无法据此对营运资金议价能力作出强判断。直销收入占比 92.96%是已披露的相关信号：公司能够直接掌握客户需求和项目定制，但也需承担更多项目交付、验收和回款管理责任。
- 客户集中度：2025 年年报主要章节未披露前五大客户销售额合计占比，数据缺失，无法可靠计算最新集中度；公司官网披露的“服务抽水蓄能电站超过 60 家”“服务国网、南网旗下各地市局超过 400 家”等客户数量属于公司自披露口径，未在本次研究中逐项交叉核验，具体客户集中度以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	约 53.28%	约 12.64%	毛利率处于中等水平，业务仍以传统指挥调度通信设备为主，材料成本和产品结构共同影响盈利；该年度数据主要参考第三方财务数据库，未在本次研究中直接提取年报原表。
2022 年	约 57.83%	约 12.73%	国防行业多媒体指挥调度系统高毛利率产品占比提升，带动相关业务毛利率改善。
2023 年	约 49.75%	约 13.58%	部分子公司从单机产品向整体解决方案转型，整体解决方案收入占比提升，项目实施和系统集成环节增加，导致部分业务毛利率承压。
2024 年	约 52.25%	约 14.05%	可靠通信网络收入增长 25.76%，该产品毛利率约 59.70%，带动综合毛利率回升；数字化服务收入快速增长但毛利率约 30.71%，对综合利润率形成拖累。
2025 年	约 54.76%—54.77%	约 16.69%	可靠通信网络和泛指挥调度系统规模扩大，数智化服务中技术服务、智能检测类业务占比提升；数智化服务毛利率为 59.05%，但改善部分来自赛康智能并表及产品结构变化，不能简单视为原有通信设备业务盈利能力全面提升。

公司处于指挥调度通信产业链中游偏高附加值环节，整体不是上游资源型高毛利企业，也不是拥有消费终端品牌溢价的下游企业。公司对通用电子元器件采购价格缺乏绝对控制力，但可通过行业资质、系统可靠性、软硬件一体化、定制化能力和长期客户关系获得高于一般通信设备组装业务的毛利率；未来利润率改善主要取决于高毛利软件及技术服务占比提升、数智运检业务整合，以及 AI、云原生 IMS 和行业智能调度产品的规模化落地，同时也受成本控制、项目交付和验收回款管理影响。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	2.5165 亿元	同比增长 29.58%	归属于上市公司股东的净利润 1170.33 万元	同比下降 52.11%
2025 年全年	7.4301 亿元	同比增长 36.68%	归属于上市公司股东的净利润 9581.36 万元	同比增长约 29.70%

2026 年半年度报告于 2026 年 8 月 21 日披露；2025 年年度报告于 2026 年 3 月 27 日披露。2026 年上半年扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 986.88 万元，同比增长 69.05%；2025 年全年扣非归母净利润约 8304 万元。2026 年上半年基本每股收益为 0.0442 元，同比下降 54.94%；2025 年全年基本每股收益约 0.38 元。

2026 年上半年呈现营收增长、归母净利润下降的背离，但扣非归母净利润同比增长 69.05%，显示主营盈利表现可能有所改善。归母净利润受到上年同期非经常性收益基数较高、研发及经营投入增加、少数股东损益及定向增发后股本扩大等因素影响。2025 年公司收入和利润均创历史新高，主要受赛康智能并表、泛指挥调度及数智化服务业务扩张推动。2026 年上半年经营活动产生的现金流量净额为-6525.22 万元，仍为净流出；加权平均净资产收益率为 1.00%。截至 2026 年 6 月末，归属于上市公司股东的净资产为 15.01 亿元，较 2025 年末增长 87.46%；总资产为 20.58 亿元，较 2025 年末增长 36.52%。

3.2 盈利预测

机构盈利预测覆盖较少，不代表市场一致预期。西南证券研报日期为 2025 年 8 月 19 日，预计 2026 年、2027 年营业收入同比增长约 27.43%、31.63%；华金证券研报日期为 2024 年 4 月 5 日。上述预测均早于 2026 年半年度报告，可能需要重新评估。华金证券预测日期较早，且 2024 年、2025 年实际数据与预测口径存在差异，参考价值低于西南证券预测。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2025 年（西南证券）	6.8993 亿元	9194 万元	未提供	0.37 元
2026 年（西南证券）	8.7917 亿元	1.1743 亿元	归母净利润同比增长约 27.73%	0.47 元
2027 年（西南证券）	11.5725 亿元	1.5739 亿元	归母净利润同比增长约 34.03%	0.63 元
2024 年（华金证券）	6.00 亿元	8500 万元	未提供	0.34 元
2025 年（华金证券）	8.10 亿元	1.02 亿元	未提供	0.41 元
2026 年（华金证券）	11.01 亿元	1.39 亿元	未提供	0.56 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
西南证券	持有	2025 年 8 月 19 日	预计 2025—2027 年 EPS 分别为 0.37 元、0.47 元和 0.63 元；未给出明确目标价，目标价栏标注

机构	评级	日期	备注
			为“——元”。
华金证券	增持-B	2024 年 4 月 5 日	公开研报摘要及盈利预测页面未检索到明确、仍具时效性的目标价。
公开机构评级情况	暂无新增评级或当前机构评级暂缺	截至 2026 年 9 月初至 2026 年 9 月 10 日	同花顺信息显示最近 60 个交易日暂无机构发布新的评级，未发现截至 2026 年 9 月 10 日仍有效且明确的主流券商目标价。

截至 2026 年 9 月 9 日前后，股价约 19.2—19.3 元，总市值约 53.8—54.1 亿元；英为财经显示最新交易价格约 19.23 元、市值约 54.8 亿元，公司总股本约 2.80 亿股。中财网截至 2026 年 9 月 9 日盘中数据显示市盈率约 64.88 倍、扣非市盈率约 69.23 倍、市净率约 3.33 倍；理杏仁数据显示市净率约 3.60 倍，综合可表述为 TTM PE 约 65 倍、扣非 PE 约 69 倍、PB 约 3.3—3.6 倍。以股价 19.33 元测算，西南证券 2026 年 EPS 0.47 元对应动态 PE 约 41.1 倍，2027 年 EPS 0.63 元对应动态 PE 约 30.7 倍；华金证券 2026 年 EPS 0.56 元对应动态 PE 约 34.5 倍。当前估值已包含对新业务扩张、订单落地及利润增长的较高预期。由于 2026 年上半年归母净利润仅 1170.33 万元，同比下降 52.11%，此前机构对 2026 年全年归母净利润 1.1743 亿—1.39 亿元的预测能否实现，依赖下半年较强的业绩释放。估值兑现仍取决于收入确认、项目验收、新业务毛利率改善及归母净利润增长。不同平台的股价、PB 及估值数据存在更新时间和计算口径差异，建议采用同一平台、同一日期和同一口径进行比较。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年第一次临时股东会两项议案获高比例通过

公司于 2026 年 9 月 8 日召开 2026 年第一次临时股东会，审议通过修订《公司章程》及续聘会计师事务所两项议案。修订《公司章程》获同意票 180,094,684 股，占有效表决权 99.9090%；续聘会计师事务所获同意票 180,124,884 股，占有效表决权 99.9258%。参加现场及网络投票的股东及股东代理人共 178 人，代表股份 180,258,684 股，占公司有表决权股份总数 64.2786%。会议未出现否决议案，未涉及控股股东或实际控制人变更。来源：公司 2026 年第一次临时股东会决议公告。

4.2 中信证券披露 2026 年半年度跟踪报告

中信证券于 2026 年 9 月 8 日披露广哈通信 2026 年半年度跟踪报告。报告称，公司信息披露及时，未发现重大信息披露问题；2026 年上半年现场检查 1 次，未发现需要整改的主要问题；募集资金项目进展与信息披露文件一致；未发现控股股东及实际控制人发生变动，也未发现募集资金存放及使用、关联交易、对外担保、购买或出售资产、对外投资等方面存在重大问题。保荐机构未向深交所报告需要特别关注的事项。

4.3 公司拟使用募集资金向全资子公司增资 5000 万元

公司于 2026 年 8 月 21 日披露，拟使用募集资金 5000 万元向全资子公司广州广有通信设备有限公司增资，用于实施募投项目。广有通信仍为公司全资子公司，本次交易不构成关联交易或重大资产重组，无需提交股东会审议。公司向特定对象发行股票 31,263,026 股，发行价格 23.99 元/股，募集资金总额 7.50 亿元，扣除发行费用后募集资金净额 7.4455 亿元，新增股份于 2026 年 3 月 30 日上市。广有通信 2026 年上半年营业收入约 4182.51 万元，净利润为-692.16 万元；2025 年全年营业收入约 2.3199 亿元，净利润约 2522.79 万元。

4.4 募投项目及募集资金使用情况

公司本次募投项目包括：新一代智能调度系统建设项目，募集资金投入约 3.0401 亿元；数智指挥系统升级建设项目，募集资金投入约 2.4402 亿元；调度指挥系统智能化核心技术研究项目，募集资金投入约 1.9651 亿元。其中，数智指挥系统升级建设项目由公司 & 广有通信共同实施，广有通信建设投入总额为 1.6516 亿元。截至 2026 年 6 月 30 日，募集资金净额约 7.4455 亿元，2026 年上半年使用募集资金约 3723.23 万元，募集资金余额约 7.0741 亿元，其中约 4.5 亿元以结构性存款方式存放，约 6600 万元以定期存款方式存放。

4.5 2026 年半年度报告：收入增长但归母净利润下降

公司于 2026 年 8 月 21 日披露 2026 年半年度报告。2026 年上半年营业收入 2.5165 亿元，同比增长 29.58%；归属于上市公司股东的净利润 1170.33 万元，同比下降 52.11%；扣除非经常性损益后的净利润 986.88 万元，同比增长 69.05%；经营活动现金流量净额为-6525.22 万元；基本每股收益 0.0442 元。期末总资产 20.5818 亿元，较上年末增长 36.52%；归属于上市公司股东的净资产 15.0085 亿元，较上年末增长 87.46%。公司解释利润下降与定增后股本摊薄、业务结构及费用投入等因素有关。2026 年半年度不进行现金分红、不送红股、不以资本公积金转增股本。

4.6 2025 年度业绩预告及 2026 年前三季度业绩信息

公司最近一次业绩预告为 2025 年度业绩预告，于 2026 年 1 月 22 日发布，属于自愿性业绩预告。预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为 9000 万元至 9700 万元，同比增长 21.83%至 31.31%；扣除非经常性损益后的净利润为 7000 万元至 7700 万元，同比增长 1.15%至 11.27%。公司称业绩增长主要来自市场拓展、营业收入增长及运营效率优化，但国防业务阶段性承压，公司对新兴业务增加投入。截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到公司针对 2026 年前三季度发布的业绩预告或业绩快报。

4.7 近期未发现新增股份回购计划

2026 年半年度报告披露，公司报告期内不存在股份回购实施情况，也不存在采用集中竞价方式减持回购股份的情况。结合 2026 年 8 月至 9 月公告检索，暂未发现公司新披露回购方案或回购进展公告。

4.8 2026 年 6 月 30 日前十大流通股东出现变化

截至 2026 年 6 月 30 日，公司普通股股东总数为 21,178 户，较 2026 年 3 月 31 日减少 3708 户，环比减少约 14.90%。高盛国际—自有资金新进入前十大流通股东，持股约 69.65 万股，占流通股比例约 0.28%；北向资金持股较上一报告期减少约 40.4%，降至约 163.36 万股；王兆锋持股较上一报告期减少约 19.5%，降至约 61.26 万股；西部利得专精特新量化选股混合 A 有增持情况，博道成长智航股票 A 等部分股东退出前十大流通股东。上述变化来自定期报告披露的股东持仓变动，不等同于已披露的集中竞价减持计划。

4.9 定增限售股预计于 2026 年 9 月 30 日解除限售

公司 2025 年度向特定对象发行的 31,263,026 股股份，发行价格为 23.99 元/股，已于 2026 年 3 月 30 日上市，预计于 2026 年 9 月 30 日解除限售。预计解禁数量为 31,263,026 股，约占公司总股本 11.15%。主要限售股股东包括国家军民融合产业投资基金二期有限责任公司，持有 13,172,155 股；财通基金管理有限公司，持有 5,160,483 股；诺德基金管理有限公司，持有 3,476,448 股；华泰资产管理有限公司，持有 2,876,198 股；江西金鑫科技投资有限公司，持有 2,000,833 股。实际可流通数量仍以公司、深交所及中国结算最终披露为准。

4.10 近期未发现新的重大并购、重组或重大监管事项

截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到公司在 2026 年 8 月至 9 月披露新的重大并购、资产出售或重大资产重组事项。公司此前涉及的四川赛康智能科技股份有限公司 51%股权收购属于前期已披露事项，交

易金额约 2.448 亿元，不属于 2026 年 8 月至 9 月新增公告。同期未发现公司收到重大监管处罚、纪律处分或重大问询函。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	21.13 元
当日涨跌	上涨 1.04 元，涨幅 5.18%
开盘价	19.57 元
最高价	21.21 元
最低价	19.40 元
成交量	约 2146.58 万股
成交额	约 4.4318 亿元
换手率	8.64%
量比	约 1.56 至 1.64，不同行情源存在轻微口径差异
总股本	约 2.80 亿股
总市值	约 59.16 亿元
市盈率	约 71.32 倍；扣除非经常性损益后约 76.11 倍
市净率	约 3.66 倍
52 周高点/低点	35.14 元/13.29 元；当前价格较高点低约 39.9%，较低点高约 59.1%

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
阶段走势	股价由 2026 年 7 月 21 日盘中低点 13.29 元附近反弹至 2026 年 9 月 11 日收盘 21.13 元	中期已脱离 7 月低点并形成明显反弹；短期接近 21.20 至 21.50 元前高压区，波动及获利盘兑现压力有所上升
MA5/MA10/MA20	约 19.57 元/19.02 元/18.61 元	截至 9 月 11 日收盘价高于上述均线，且 MA5>MA10>MA20，短期均线呈多头排列；不同行情源因复权方式和计算时点不同存在差异
交叉参考均线	截至 2026 年 9 月 10 日，MA5 约 19.89	均线整体位于收盘价 21.13 元下方，显示价格仍处于偏强位置；该组数据仅作参考

指标	数值	简要解读
	元、MA10 约 19.62 元、MA20 约 19.27 元、MA50 约 18.83 元、MA100 约 18.45 元、MA200 约 17.33 元	技术参考，非完全一致的官方统计值
MACD(12,26)	截至 2026 年 9 月 10 日约 0.29，页面信号为买入，MACD 柱线处于正值区域	短期动能偏强；但连续上涨后需观察红柱是否继续放大，以及是否出现价格创新高而 MACD 动能减弱的背离
RSI(14)	截至 2026 年 9 月 10 日为 64.075；截至 9 月 11 日的可靠更新值缺失	截至 9 月 10 日处于偏强但未达到传统 70 超买阈值；9 月 11 日上涨后最新数值可能抬升，但未作未经核实的精确判断
布林带	自行测算：中轨约 18.61 元，上轨约 20.65 至 20.70 元，下轨约 16.55 至 16.60 元	9 月 11 日收盘价 21.13 元位于自行测算上轨附近或上方，短线偏强但偏离 20 日均值较远；若量能不能维持，存在回归 20 日均线附近的可能
资金指标	截至 2026 年 9 月 11 日：DDX 0.164、DDY 0.772、DDZ 5.629、BBD 约 842.05 万元、大单差 3.2、中单差 1.8、特大单差-1.3、小单差-3.7、单数比 1.162、主动率约 8.643%	第三方主动买卖单统计整体偏正，但特大单差为负，资金流入并非完全由超大单推动；该指标不等同于交易所披露的主力资金，不能据此确认机构持续建仓
近期成交活跃度	9 月 4 日至 9 月 7 日成交额约 0.80 亿至 1.01 亿元、换手率约 1.78%至 2.21%；9 月 8 日至 9 月 11 日成交额约 3.36 亿至 4.43 亿元、换手率约 6.89%至 8.64%	近期成交额和换手率明显抬升，市场参与度提高、筹码交换加快；若上涨而成交额快速回落，可能反映追价资金不足，高位放量滞涨则需关注分歧扩大
股东集中度	截至 2026 年 6 月 30 日，前十大股东合计持股约 1.7198 亿股，占总股本约 69.01%；第一大股东广州数字科技集团有限公司持股约 66.53%	高集中度主要来自控股股东，并非大量公募基金、社保或 QFII 共同形成；香港中央结算约 0.66%、西部利得专精特新量化选股混合基金约 0.29%、高盛国际—自有资金约 0.28%，单一公募基金及 QFII 持股比例较低。股东数据距最新行情约两个半月，期间结构可能已变化

截至 2026 年 9 月 11 日，广哈通信收盘 21.13 元，较 52 周低点 13.29 元已明显反弹，但仍低于 52 周高点 35.14 元。股价高于 MA5、MA10 和 MA20，短期均线呈多头排列，MACD 处于正值区域，RSI(14)截至 9 月 10 日为 64.075，技术面整体偏强。与此同时，股价已接近 21.20 至 21.50 元前高压力区并位于自行测算布林上轨附近或上方，短线需关注高位震荡、获利盘兑现及量价配合。9 月 8 日

至9月11日成交额和换手率显著高于9月4日至9月7日，资金关注度提升，但第三方资金指标存在分歧，尚不能仅凭单日资金流向确认持续性主升趋势。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至2026年9月11日收盘数据的主观情景推演，不构成投资建议，也不构成对未来价格的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	21.20~21.50 元	对应9月11日盘中高点21.21元及9月8日盘中高点21.48元，也接近自行测算的布林上轨。若放量有效突破该区间，可能打开向22.00元附近试探的空间；若多次冲击不能站稳，需关注冲高回落。
第一支撑	20.00~20.20 元	对应20元附近的短线承接区域及9月10日收盘价20.09元。若回落后在该区间缩量企稳，短期强势结构仍可能保持；有效失守则需观察下方19.40~19.70元支撑。
强支撑	19.40~19.70 元	对应9月11日盘中低点19.40元及此前价格密集区域。若有效跌破19.40元，短线强势结构将明显削弱，后续可能回探18.60~19.00元一带的20日均线及前期成交密集区。

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 高位震荡整理（主权重相对较高，约六成左右；该权重是基于当前技术面和资金面环境的启发式判断，不是统计概率）：参考区间19.70~21.50元。触发条件包括股价在20元附近获得支撑、成交额由近期约3亿至4.43亿元水平回落但未明显跌破19.40元，以及通信设备或相关题材板块表现分化。该情景下，股价可能围绕20元至21.50元反复震荡，等待成交量或新的消息催化。
- 偏弱回落（主权重中等；该权重是基于当前技术面和资金面环境的启发式判断，不是统计概率）：参考区间18.60~20.00元。触发条件包括跌破20元后不能快速收回、单日成交额明显放大但收盘接近全天低位、19.40元附近支撑失效，或通信、AI、军工题材出现明显退潮。若19.40元有效跌破，需观察18.60~19.00元附近的回撤风险。
- 放量反弹走强（主权重偏低但不能排除；该权重是基于当前技术面和资金面环境的启发式判断，不是统计概率）：参考区间21.50~22.50元。触发条件包括放量突破21.50元、单日成交额维持4亿元以上且收盘接近全天高位、DDX和BBD等主动资金指标连续保持正值，以及通信设备、6G、智能指挥调度等相关题材同步走强。若突破后连续两个交易日站稳，才更有利于向22.00~22.50元区域拓展；若仅盘中突破后收回21元下方，则更接近冲高试探。

③ 资金与流动性背景

截至2026年9月11日，换手率为8.64%，成交额为4.43亿元；近4个交易日成交额约3.36亿至4.43亿元，而9月4日至9月7日仅约0.80亿至1.01亿元。近期高换手和放量表明市场参与度提高、流通筹码交换加快，但也意味着短线分歧扩大。股东结构数据显示，截至2026年6月30日，前十大股东合计持股约69.01%，其中控股股东广州数字科技集团有限公司持股约66.53%；单一公募基金、

QFII 持股比例较低，公开资料未显示社保形成显著持股。该股东数据存在约两个半月滞后，可能无法完全代表 9 月中旬最新筹码分布。实际含义是，可交易股份相对有限时，股价可能对边际资金较敏感；在成交额较低阶段，盘口承接和成交滑点可能较易受资金变化影响，但高集中度本身并不等同于短期上涨。

可检查的量能确认信号：若未来一周单日成交额能够连续维持在 4 亿元以上，且股价收盘稳定在 21.50 元上方，可视为突破得到量能确认；若成交额降至 2 亿元以下且股价跌破 20 元，则需重点观察短线资金承接是否减弱。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 21.20~21.50 元压力区能否有效突破并收稳，而非仅观察盘中是否触及。
- 观察 20.00~20.20 元能否构成第一支撑；若支撑失效，继续观察 19.40~19.70 元区域。
- 若 19.40 元被有效跌破，观察 18.60~19.00 元区域的回撤风险。
- 观察单日成交额能否连续达到 4 亿元以上，以及放量时收盘位置是否偏强。以上均为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

数字指挥调度系统市场按电力、国防、铁路、能源、应急等应用领域分割，广哈通信主要聚焦国内电力调度、国防指挥调度、铁路调度通信及相关数智化服务。根据公司 2025 年度向特定对象发行募集说明书引用的智研咨询数据，2024 年中国数字指挥调度系统市场规模约 41.70 亿元，同比增长 5.84%；该数据为公司引用的第三方行业研究数据，未在本次研究中独立核验。

6.2 竞争格局

- 国防市场具有严格的军工资质、供应商准入和产品认证要求，进入壁垒较高，主要由具备相关资质和长期项目经验的企业参与，竞争格局相对集中。
- 铁路市场需要通过 CRCC 认证，竞争企业数量少于一般通信设备市场；铁路调度通信向多媒体化、IP 化和 5G-R 方向演进，带来升级需求，也提高了技术和认证要求。
- 电力、能源及应急市场参与者相对更多、市场化程度相对较高，竞争重点包括行业项目经验、系统可靠性与安全性、国产化和自主可控能力、大型国企客户合作记录、产品兼容性、二次开发能力以及项目交付和长期运维服务能力。
- 公司收入高度依赖境内市场，2025 年境内收入占比 99.99%；业务以电力、国防等关键行业客户为主，采购通常具有项目制、招投标、验收和长期服务特征。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
佳讯飞鸿（300213）	面向铁路、地铁、国防、能源、水利、民航等行业，提供指挥调度系统、应急通信系统、视频监控、安全防灾、	相较广哈通信，产品线在铁路、轨道交通及综合安全防灾场景更加多元，行业覆盖更广。

公司	定位	说明
	现场作业管理和通信安全监测等产品。	
海能达（002583）	提供专业无线通信、专用通信产品和解决方案，服务公共安全、应急、能源、交通和工商业客户。	产品体系更偏专业无线通信、集群通信和全球专网通信，海外业务规模明显更大；广哈通信更聚焦电力调度、国防指挥调度和国内行业专网。
上海瀚讯（300762）	从事行业宽带移动通信设备研发、制造、销售和工程实施，面向军方、铁路等客户提供宽带移动通信系统解决方案。	更偏军用宽带移动通信和行业宽带无线通信；广哈通信传统优势在有线/融合指挥调度、调度交换系统及电力调度通信。
长江通信（600345）	服务公安、消防、应急、城市运营、交通运输、能源及园区客户，提供感知预警、接报受理、指挥调度、辅助决策和分析研判等数智化解决方案。	更偏城市治理、应急管理和综合数智化应用；广哈通信在电力调度通信、军用通信和铁路调度通信领域积累更深。
邦彦技术（688132）	面向国家和国防信息化建设，产品包括富媒体指挥调度系统、智能导航系统、敏捷网络控制系统、船舶通信控制系统、数据通信系统和安全通信平台等。	更加聚焦国防信息化、军用通信和信息安全；广哈通信业务结构同时覆盖电力、铁路、应急等民用关键行业。

广哈通信与上述公司存在业务交叉，但并非完全同质化可比。其相对优势在于电力调度通信、国防指挥调度和铁路调度通信等关键行业的资质、长期运行经验及软硬件一体化能力；相较海能达，其海外和专业无线通信属性较弱；相较佳讯飞鸿，其铁路、轨道交通及综合安全防灾产品覆盖相对集中；相较上海瀚讯、邦彦技术，其业务并非主要聚焦军用宽带或国防信息化，而是同时覆盖电力、铁路、应急等行业。五家同行业上市公司为募集说明书列示的广义可比公司，业务重合度不同，不能直接用各公司整体收入或估值进行简单横向比较。

七、风险提示

- 业绩释放不及预期风险：2026 年上半年营业收入同比增长 29.58%，但归母净利润同比下降 52.11%至 1170.33 万元；若下半年收入确认、项目验收或费用控制不及预期，机构预测的全年归母净利润目标可能难以实现。
- 经营现金流及回款风险：公司业务具有方案设计、生产、安装、调试、验收和回款等项目制特征，2026 年上半年经营活动现金流量净额为-6525.22 万元；直销收入占比 92.96%，公司需承担较多项目交付、验收和应收账款管理责任。

- 行业和客户集中风险：2025 年电力收入约占 65.5%、国防收入约占 31.0%，境内收入占比 99.99%；电力客户采购规模和技术标准制定能力较强，国防订单还可能受到订单节奏、验收流程及政策变化影响，单一行业或国内市场波动可能对公司收入造成影响。
- 新业务整合及盈利不确定性风险：公司通过赛康智能进入输变电设备智能检测等领域，并推动数智化服务扩张；同时，广有通信 2026 年上半年净利润为-692.16 万元。若并购业务、子公司和原有通信业务协同不足，可能影响整体利润率和投入产出效率。
- 募投项目实施风险：公司募集资金净额约 7.4455 亿元，截至 2026 年 6 月末已使用约 3723.23 万元，较大规模资金仍处于存放状态；新一代智能调度系统、数智指挥系统升级及核心技术研究项目后续仍面临建设进度、市场需求、技术落地和产能消化不及预期的风险。
- 成本与毛利率波动风险：可靠通信网络业务成本中材料成本占该业务营业成本的 56.93%，公司对通用电子元器件采购价格缺乏绝对控制力；若电子元器件、外购通信设备或项目实施成本上升，且产品结构和定价无法同步改善，可能压缩盈利空间。
- 估值与股价波动风险：截至 2026 年 9 月 11 日，公司市盈率约 71.32 倍、扣非市盈率约 76.11 倍，股价短期已接近 21.20—21.50 元压力区；若业绩兑现、订单落地或新业务毛利率改善不及市场预期，较高估值可能加剧股价回撤和波动。
- 限售股解禁及筹码波动风险：公司定增发行的 31,263,026 股股份预计于 2026 年 9 月 30 日解除限售，约占总股本 11.15%；实际可流通数量仍以最终披露为准，解禁后流通股份增加可能带来阶段性供给和价格波动。

八、结论与展望

公司的中长期增长逻辑主要来自电力、国防、铁路等高可靠通信场景的持续需求，以及可靠通信网络、泛指挥调度系统和数智化服务的协同发展。2025 年收入和利润创历史新高，数智化服务毛利率提升至 59.05%，赛康智能并表及智能检测业务扩张为收入结构优化提供了支撑；募投项目则聚焦新一代智能调度、数智指挥系统升级和智能化核心技术研究。

后续观察重点在于新业务能否形成可持续收入和利润贡献、广有通信及赛康智能的经营改善、募投项目建设和资金使用效率，以及项目制业务的验收回款和经营现金流修复。2026 年上半年扣非归母净利润增长但归母净利润下降，说明利润表现仍受非经常性收益基数、费用投入、少数股东损益及定增后股本变化影响。

公司当前估值水平较高，且机构对 2026—2027 年的盈利预测早于 2026 年半年度报告，预测兑现依赖下半年较强业绩释放。技术面虽处于偏强状态，但 21.20—21.50 元附近存在压力，若成交量无法持续或支撑位失守，股价可能面临较大波动。因此，基本面成长、业绩兑现、估值消化和短期资金博弈将共同决定后续表现。

数据来源

深圳证券交易所创业板上市公司列表 — https://zh.wikipedia.org/wiki/%E6%B7%B1%E5%9C%B3%E8%AF%81%E5%88%B8%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80%E5%88%9B%E4%B8%9A%E6%9D%BF%E4%B8%8A%E5%B8%82%E5%85%AC%E5%8F%B8%E5%88%97%E8%A1%A8?utm_source=openai

产品中心---广哈通信 — https://www.ghchina.com/show_list.php?id=3&utm_source=openai

<https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-03-27/adb170c3-24e0-4f60-9453-1b0a1d20e6c5.PDF> — <https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-03-27/adb170c3-24e0-4f60-9453-1b0a1d20e6c5.PDF>

https://www.ghchina.com/show_list.php?id=8&utm_source=openai — https://www.ghchina.com/show_list.php?id=8&utm_source=openai

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-10-17/1224717457.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-10-17/1224717457.PDF>

广哈通信(300711)_公司公告_广哈通信: 2026 年第一次临时股东会决议公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12590826&stockid=300711

广哈通信(300711)_公司公告_广哈通信: 中信证券股份有限公司关于广州广哈通信股份有限公司 2026 年半年度跟踪报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12591072&stockid=300711

广哈通信(300711)_公司公告_广哈通信: 关于使用募集资金增资子公司以实施募投项目的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12512050&stockid=300711

广哈通信(300711)_公司公告_广哈通信: 2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12512046&stockid=300711

广哈通信(300711)_公司公告_广哈通信: 2026 年上半年募集资金存放、管理与使用情况的专项报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12512052&stockid=300711&utm_source=openai

证券代码: 300711 证券简称: 广哈通信 公告编号: 2026-004 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-01-22/1224945428.PDF?utm_source=openai

广哈通信十大流通股东格局生变: 高盛国际—自有资金等新进, 博道成长智航股票 A 等退出, 北向资金等减持_新浪财经_新浪网 — https://finance.sina.com.cn/stock/aiassist/sdltgdbh/2026-08-21/doc-ininzyeu1453000.shtml?utm_source=openai

广哈通信(300711)_公司公告_广哈通信: 2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12512046&stockid=300711&utm_source=openai

广哈通信_个股日历_东方财富网_数据频道 — https://data.eastmoney.com/stockcalendar/300711.html?utm_source=openai

广哈通信: 关于对外投资的进展公告_手机同花顺财经 — https://m.10jqka.com.cn/sn/20260313/56674667.shtml?utm_source=openai

ZQ22B078-HF — https://epaper.stcn.com/att/202403/22/7587dad3-2130-468c-ae69-7b6bca07912e.pdf?utm_source=openai

广哈通信(300711)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/ght-a-historical-data?utm_source=openai

广哈通信 (300711) - 历史交易数据 | 打板客网 — https://dabanke.com/hangqing-300711.html?utm_source=openai

广哈通信(300711)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/ght-a-technical?utm_source=openai

广哈通信 300711 股票 DDX 实时资金趋势,主力资金流向,ddx,ddy,ddz 分时数据_DDX 查询网 — https://www.stockddx.com/ddx/300711.html?utm_source=openai

广哈通信(300711)个股分析_牛叉诊股_同花顺财经 — https://doctor.10jqka.com.cn/300711/?utm_source=openai

广哈通信 (300711) - 历史交易数据 | 打板客网 — <https://dabanke.com/hangqing-300711.html>

广哈通信(300711)最新动态_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/300711/?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成, 信息截至截至 2026 年 9 月 11 日收盘; 部分行情页面存在延时, 实际交易数据以交易所数据为准, 可能存在时效性差异, 具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考, 不构成任何投资建议, 投资者应独立判断并自行承担投资风险。