

亿联网络 2018 年业绩预告点评：业绩符合预期，与微软合作有望踏入全球大客户市场

亿联网络 (300628)

事件

1月17日公司发布2018年业绩预告，2018年公司预计实现营业收入17.07亿~18.46亿元，同比增长23%~33%；预计实现归属上市公司股东净利润8.15亿~8.74亿，同比增长38%~48%，并且非经常性损益预计1亿。

简评

和微软合作 SIP 话机、VCS 视频会议产品 2019 年上市，有望借此踏入全球大客户市场。与微软合作开发的 SIP 话机 T5 系列预计 2019Q1 上市，合作开发的 VCS 视频会议产品预计于 2019Q2~Q3 上市。以前公司通过全球渠道商主要目标客户是全球中小企业，现在借助与微软合作，联合为 Office 365 的客户们提供先进的桌面/会议语音解决方案，有望迈入全球大企业和跨国企业市场，进一步提升 SIP 话机与视频会议全球市占率。目前欧美市场对 SIP 话机的需求增长仍然保持 15%~20% 的平稳增长，而亿联网络依靠持续研发投入推出新产品、超低返修率、良好的用户使用体验、较好的售后和与渠道商的良好合作不断提升全球市占率，目前保持全球市占率第一。

2018 年预计公司视频会议 VCS 保持 90% 高增长，产品力与性价比综合表现优于国外品牌。公司目前近一半视频会议 VCS 的收入来自于国内市场，新用户来自于成长中的中型企业和需要更换视频会议的中大型企业，在更新的用户中，大部分企业用户来自于 Cisco 和 Polycom 的用户。依靠优秀的产品力、较高的性价比和留给渠道商的利润空间，公司视频会议 VCS 在发展初期一直能保持比较高的增长速度，我们预计 2019 年公司 VCS 视频会议收入仍然能保持 80% 增长，总收入将突破 3 亿元。随着视频会议收入规模的增加，我们预计未来 4 年 VCS 视频会议销量有望超过 8 万台，收入达到 10 亿以上。

投资建议：公司作为全球 SIP 电话领导者，实现连续 4 年高增长，是将产品质量、服务、渠道建设、新技术研发同时做到行业最优的全球化公司。和微软合作 SIP 话机、VCS 视频会议产品将在 2019 年上市，有望借此踏入全球大客户市场预计公司，帮助公司保持稳步增长。2018-2019 年净利润为 8.33 亿元、10.53 亿元，持续重点推荐，请投资者重点关注。

风险提示：公司 VCS 产品市场拓展不达预期风险；贸易战背景下北美地区销量下降风险

维持
增持
石泽葵

shizerui@csc.com.cn

18616092669

执业证书编号：S1440517030001

发布日期：2019 年 01 月 18 日

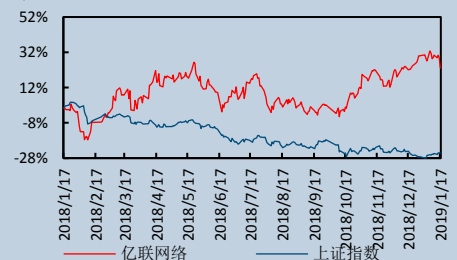
当前股价：76.37 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	-0.8/0.52	25.3/24.78	27.56/53.08
12 月最高/最低价 (元)			155.17/56.4
总股本 (万股)			29,954.6
流通 A 股 (万股)			7,468.0
总市值 (亿元)			220.32
流通市值 (亿元)			54.93
近 3 月日均成交量 (万)			142.26
主要股东			
吴仲毅			21.43%

股价表现



相关研究报告

18.08.10 亿联网络 (300628)：业绩符合预期，持续稳健增长，低估值具备吸引力

分析师介绍

石泽葵：TMT 行业分析师，执业证书编号：S1440517030001。香港中文大学电子工程硕士，专注于产业互联网、信息安全、云计算、人工智能等领域的研究，2017 年初加入中信建投证券。2017 年《新财富》、《水晶球》、wind 最佳分析师通信第一名团队成员。

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859