

利尔达：全面布局物联网“云管端”，归母净利润同比翻番

2020.04.29

温朝会（分析师）

电话：020-88832232

邮箱：wenchh@gzgzhs.com.cn

执业编号：A1310517050002

【事件】

4月29日，利尔达公司公布2019年年报，报告期内公司实现营业收入13.07亿元，同比增长8.95%，实现归母净利润8835.30万元，同比增长163.98%，其中4098.58万元主要由于出售浙江利尔达园区经营管理有限公司100%的股权所致。

【点评】

充分享受物联网东风：根据Gartner数据，预计2020年全球联网设备数量将达到260亿个，物联网市场规模将达到1.9万亿美元，未来几年每年连接数增幅达到30亿个以上。国内方面，雷军预测2025年中国物联网连接数将达到53.8亿，其中5G物联网连接数将达到39.3亿，重点包括制造业、农业、医疗、安全等应用场景。随着国内5G网络在全球的领先覆盖，利尔达有望充分受益于物联网连接数的增长。

全面的物联网“云管端”布局：利尔达产品覆盖物联网“云管端”整个链条，云方面，与多家物联云平台对接，可以提供设备接入、应用定制、数据分析等丰富的功能；管方面，联合多家芯片原厂，可以提供NB、Lora、WIFI、4G、5G等多样化模组以及连接能力，满足不同场景需求；端方面，拥有传感器、MCU、被动器件、电源等多方面基础能力，可以为客户提供定制化终端的能力，实现智能家居、无线抄表、环境监测等多场景覆盖能力。

联合华为、阿里等行业龙头打造标杆产品：报告期内，公司与华为合作开发并推广NB-IoT通讯模块，建立运营商渠道，与泰国最大运营商AIS共同推出利尔达定位器，截止目前，公司是全球NB-IoT模块第二大供应商；基于现有的LoRa技术优势，协同阿里巴巴云栖智慧小镇建设，实现LoRaWAN系统用于智慧城市、智慧标签、环境监测、能源管理等，目前该类模块出货量全球前三。

聚焦高价值主业，变卖重资产子公司：为了聚焦公司物联网主业，把握5G带来的万物互联的机会，2019年8月，公司以1.37亿元的价格出售浙江利尔达园区经营管理有限公司100%的股权，实现公司战略聚焦。

研发支出连续保持较高水平，满足精选层标准四的研发费用要求：2019年公司聚焦智慧养老、安防视频监控等项目，研发支出达到6593.46万元，占营业收入比例超过5%，在同类公司属于较高水平。2017年以来，公司研发支出一直超过6000万元，满足股转公司对于精选层企业标准四中“最近两年研发投入≥5000万”的要求。

【风险提示】

物联网市场需求释放不及预期的风险；公司产品线较广，对于日常经营管理带来一定难度；物联网涉及行业较多，不同行业商业模式具有一定差异，存在公司不能适应新型商业模式的风险。

相关报告

1.利尔达（832149.OC）：深耕物联网嵌入式技术，打造产业链一站式服务-20181217

新三板团队介绍:

在财富管理和创新创业的两大时代背景下，广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队，以研究力为基础，为企业量身打造资本运营计划，对接资本市场，提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务，发挥桥梁和杠杆作用，为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员:

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官）：长期从事证券研究，曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的100位证券分析师”称号、2015及2016年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏（新三板研究总监、副首席分析师）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，8年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景，曾获08及09年证券业协会课题二等奖。具有多年A股及新三板研究经验，熟悉一二级市场运作，专注机器人、无人机等领域研究，担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

温朝会（新三板副团队长）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板副团队长）：英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

司伟（新三板高端装备行业负责人）：中国人民大学管理学硕士，理工与经管复合专业背景，多年公募基金从业经验，在新三板和A股制造业研究上有丰富积累，对企业经营管理有深刻理解。

魏也娜（新三板TMT行业高级研究员）：金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3年软件行业从业经验，擅长云计算、信息安全等领域的研究。

胡家嘉（新三板医药行业研究员）：香港中文大学生物医学工程硕士，华中科技大学生物信息技术学士，拥有海外知名实业工作经历，对产业发展有独到理解。重点研究中药、生物药、化药等细分领域。

田鹏（新三板教育行业高级研究员）：新加坡国立大学应用经济学硕士，曾于国家级重点经济期刊发表多篇论文，具备海外投资机构及国内券商新财富团队丰富研究经历，目前重点关注教育领域。

于栋（新三板高端装备行业高级研究员）：华南理工大学物理学硕士，厦门大学材料学学士，具有丰富的二三级研究经验，重点关注电力设备及新能源、新材料方向。

史玲林（新三板大消费&教育行业研究员）：暨南大学资产评估硕士、经济学学士，重点关注素质教育、早幼教、母婴、玩具等消费领域。

李嘉文（新三板主题策略研究员）：暨南大学金融学硕士，具有金融学与软件工程复合背景，目前重点关注新三板投资策略，企业资本规划两大方向。

联系我们:

邮箱：huangguan@gzgzh.com.cn

电话：020-88832319

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（中信证券华南股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。