

# 优克联 (NASDAQ:UCL)

## 全年业绩扭亏为盈，新业务布局推动公司长期稳定发展

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万美元)	71.46	85.58	103.14	126.86	159.08
增长率 yoy (%)	-3.20%	19.75%	20.52%	23.00%	25.40%
归母净利润 (百万美元)	-19.85	2.81	5.29	6.70	9.01
增长率 yoy (%)	56.88%	114.16%	88.30%	26.61%	34.44%
ROE (%)	-213.68%	17.51%	24.80%	23.89%	24.31%
EPS 最新摊薄 (美元)	-0.54	0.08	0.14	0.18	0.24
P/E (倍)	-3.24	22.89	12.16	9.60	7.14
P/B (倍)	6.93	4.01	3.01	2.29	1.74

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

**事件。**北京时间3月14日, 公司发布2023年年度报告。2023年全年, 公司实现营业收入8,557.6万美元, 同比增长19.75%; 实现净利润281.1万美元, 同比增长114.16%, 业绩实现大幅提升。

**数据连接业务加快复苏, 全年业绩实现大幅增长。**2023年公司在营收及利润端表现突出, 疫情后全球经济与跨境出行复苏进程加快, 公司国际数据连接业务持续复苏, 尤其是中国及日本地区。2023年公司实现营业收入8557.6万美元, 同比增长19.75%; 实现净利润281.1万美元, 同比增长114.16%; 产生650万美元的经营性现金流, Non GAAP口径下的调整EBITDA为980万美元, 较2022年增长1210万美元, 全年业绩扭亏为正。2023年公司服务业务产生营收5857万美元, 其中国际数据连接服务UCL 1.0实现营收3790万美元, 同比增长34.88%; 本地数据连接服务UCL 2.0实现营收880万美元, 同比增长18.92%; PaaS/SaaS服务实现营收1040万美元, 同比增长6.2%。

**积极进行生活场景应用业务推广销售, 助力公司未来长期发展。**2023年公司在数据连接、IoT等方面不断推出新应用场景产品, 利用现有的研发资源和尖端技术, 探索便携式Wi-Fi终端以外的商机, 并构建一系列全面的数据连接解决方案, 以满足广泛的用户需求。公司移动宽带CPE路由器产品GuardFlex Pro和便携式5G WiFi终端产品Numen Air于2024年2月参展巴塞罗那MWC大会, 除了移动宽带解决方案之外, 公司也将持续促进All SIM解决方案、GlocalMe Life和物联网解决方案三大产品线的发展, 以“**Better Connection Empowers Better Life**”更好的连接赋能更好的生活, 作为发展新愿景, 增强连接为用户带来更丰富的生活体验。通过GlocalMe Life解决方案业务, 公司致力于将技术与日常生活无缝融合, 为客户提供更智能、更便捷的生活应用, 如物品追踪、宠物管理和应急通信等, 引领公司将业务从旅游领域扩展到日常生活的各个方面, 助力公司不断扩大市场占有率。为公司带来长期可持续的增长。基于全球数据连接需求的持续增长, 以及公司新产品市场推广销售不断落地, 公司2024年将继续发力。2024Q1, 优克联预计总收入在1,750~1,850万美元, YoY -2.8%~+2.8%。2024全年公司预计总收入在9500万美元~1.12亿美元, YoY +11.0%~30.8%。

**盈利预测与投资评级:** 我们预测公司2024-2026年归母净利润为529/670/901

买入 (维持评级)	
<b>股票信息</b>	
行业	通信
收盘价 (美元)	1.74
总市值 (百万美元)	64.34
流通市值 (百万美元)	43.10
总股本 (百万股)	36.98
流通股本 (百万股)	13.67
近3月日均成交额 (百万美元)	-



**作者**

分析师 侯宾  
执业证书编号: S1070522080001  
邮箱: houbin@cgws.com

**相关研究**

万美元，对应 2024-2026 年 EPS 分别为 0.14/0.18/0.24 美元，当前股价对应公司 2024-2026 年 PS 估值分别为 0.62/0.51/0.40 倍（每份 ADS 代表发行人的 **10 股 A 类普通股**）。随着公司积极拓展新业务领域，持续发力 SaaS/PaaS 平台建设，我们看好公司未来业绩发展，维持“买入”评级。

**风险提示：**行业竞争激烈风险；移动数据监管政策变化对公司经营影响风险；不满足纳斯达克持续上市风险；业务运行面临中断与限制风险。

## 财务报表和主要财务比率

## 资产负债表 (百万美元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	3.62	2.18	4.67	5.72	7.20
应收账款	0.90	2.95	2.24	2.76	3.46
预付账款	41.35	49.02	72.24	98.98	133.69
存货	1.71	1.96	2.10	2.27	2.48
其他流动资产	1.18	2.43	2.05	1.67	1.29
<b>流动资产合计</b>	<b>0.80</b>	<b>0.65</b>	<b>0.54</b>	<b>0.43</b>	<b>0.33</b>
股权投资和长期投资	0.89	2.55	2.55	2.55	2.55
固定资产	4.59	7.59	7.24	6.92	6.64
无形资产	45.93	56.61	79.48	105.90	140.33
其他非流动资产	2.88	5.30	10.55	20.44	31.93
<b>非流动资产合计</b>	<b>6.83</b>	<b>5.31</b>	<b>9.78</b>	<b>11.98</b>	<b>15.09</b>
<b>资产总计</b>	<b>26.73</b>	<b>28.51</b>	<b>34.23</b>	<b>41.86</b>	<b>52.68</b>
短期借款	36.44	39.12	54.56	74.28	99.71
应付账款	0.00	0.00	2.14	2.14	2.14
其他流动负债	0.20	1.43	1.43	1.43	1.43
<b>流动负债</b>	<b>0.20</b>	<b>1.43</b>	<b>3.57</b>	<b>3.57</b>	<b>3.57</b>
长期借款	36.64	40.55	58.13	77.85	103.27
其他非流动负债	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
<b>非流动负债合计</b>	<b>236.77</b>	<b>240.14</b>	<b>240.14</b>	<b>240.14</b>	<b>240.14</b>
<b>负债合计</b>	<b>-227.50</b>	<b>-224.10</b>	<b>-218.81</b>	<b>-212.11</b>	<b>-203.10</b>
普通股	9.29	16.05	21.35	28.05	37.06
资本公积	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
留存收益	9.29	16.05	21.35	28.05	37.06
归属母公司股东权益	45.93	56.61	79.48	105.90	140.33
少数股东权益	3.62	2.18	4.67	5.72	7.20
<b>股东权益合计</b>	<b>0.90</b>	<b>2.95</b>	<b>2.24</b>	<b>2.76</b>	<b>3.46</b>
<b>负债和股东权益</b>	<b>41.35</b>	<b>49.02</b>	<b>72.24</b>	<b>98.98</b>	<b>133.69</b>

## 现金流量表 (百万美元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>税后经营利润</b>	<b>-19.78</b>	<b>2.46</b>	<b>5.04</b>	<b>6.38</b>	<b>8.63</b>
折旧与摊销	0.84	0.00	0.49	0.49	0.49
财务费用	0.42	0.06	0.263	0.58	0.97
其他经营资金	22.92	3.98	1.36	3.68	5.51
<b>经营性现金净流量</b>	<b>4.40</b>	<b>6.51</b>	<b>7.15</b>	<b>11.13</b>	<b>15.60</b>
投资性现金净流量	-0.16	-0.24	0.12	0.16	0.17
筹资性现金净流量	3.54	2.51	7.13	9.30	10.53
<b>现金流量净额</b>	<b>7.78</b>	<b>8.78</b>	<b>14.40</b>	<b>20.59</b>	<b>26.30</b>

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

## 利润表 (百万美元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	<b>71.46</b>	<b>85.58</b>	<b>103.14</b>	<b>126.86</b>	<b>159.08</b>
营业成本	38.93	43.61	53.63	65.67	82.74
其他收益	-14.27	-1.50	0.04	1.64	2.10
销售和管理费用	29.03	31.42	36.53	43.22	53.24
研发费用	8.43	6.46	7.51	9.21	11.18
财务费用	0.42	0.06	0.263	0.58	0.97
其他经营损益	-	-	-	-	-
投资收益	0.07	0.36	0.14	0.17	0.21
<b>营业利润</b>	<b>-19.54</b>	<b>2.88</b>	<b>5.30</b>	<b>6.70</b>	<b>9.06</b>
其他非经营损益	-0.15	0.00	0.12	0.16	0.17
<b>税前利润</b>	<b>-19.69</b>	<b>2.88</b>	<b>5.42</b>	<b>6.86</b>	<b>9.23</b>
所得税	0.16	0.07	0.13	0.16	0.22
<b>净利润</b>	<b>-19.85</b>	<b>2.81</b>	<b>5.29</b>	<b>6.70</b>	<b>9.01</b>
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>归属母公司净利润</b>	<b>-19.85</b>	<b>2.81</b>	<b>5.29</b>	<b>6.70</b>	<b>9.01</b>
EBITDA	-18.43	2.94	6.17	7.94	10.69
EPS (美元/股)	-0.54	0.08	0.14	0.18	0.24

## 主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入 (%)	-3.20%	19.75%	20.52%	23.00%	25.40%
EBITDA 增长率 (%)	57.73%	115.97%	109.74%	28.53%	34.63%
净利润增长率 (%)	56.88%	114.16%	88.30%	26.61%	34.44%
<b>获利能力</b>					
毛利率 (%)	45.53%	49.04%	48.00%	48.23%	47.99%
净利率 (%)	-27.78%	3.28%	5.13%	5.28%	5.66%
ROE (%)	-213.68%	17.51%	24.80%	23.89%	24.31%
ROIC (%)	-82.85%	23.61%	25.45%	20.90%	24.18%
<b>估值倍数</b>					
P/E	-3.24	22.89	12.16	9.60	7.14
P/S	0.90	0.75	0.62	0.51	0.40
P/B	6.93	4.01	3.01	2.29	1.74
股息率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EV/EBIT	-0.15	1.81	2.24	1.67	1.16
EV/EBITDA	-0.16	1.81	2.06	1.57	1.11
EV/NOPLAT	-0.15	1.86	2.34	1.75	1.21

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，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接收到任何形式的报酬。

### 投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

### 长城证券产业金融研究院

#### 深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层  
邮编：518033

传真：86-755-83516207

#### 上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层  
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

#### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层  
邮编：100044

传真：86-10-88366686