

优克联（NASDAQ:UCL）

2024Q1 收入保持稳定，拓展生活场景应用促进公司业务发展

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 5 月 15 日，公司发布 2024 年第一季度业绩报告。2024 年一季度，公司实现营业收入 1,812.8 万美元，同比增长 0.7%；实现净利润 43 万美元，同比下降 79%；剔除非经常性损益的经调整 EBITDA 173.9 万美元（Non-GAAP），低于去年同期的经调整 EBITDA 207.8 万美元，主要是由于 24Q1 公司为提前布局新产品和推广，适当增加了新业务市场的投入所致。

数据连接及 PaaS/SaaS 服务业务稳步恢复，24Q1 公司营收稳定。2024 年一季度，全球数据连接市场较 2023 年恢复力度逐步增强。2024 年 Q1，公司国际数据连接服务持续发力，Roamingman 品牌服务强劲反弹，助力公司营收稳健发展¹。2024 年第一季度服务收入为 1,350 万美元，较 2023 年同期的 1,290 万美元增长 4.8%；服务收入占总收入的百分比为 74.7%，同比提高 3 pct；服务毛利率从 2023 年同期的 60.5% 上升至 65.0%。24Q1 公司总收入为 1,812.8 万美元，同比增长 0.7%；在 2024 年第一季度实现 43 万美元的净利润，并产生了 190 万美元的经营现金净流入。2024 年 Q1 公司毛利上升至 1,000 万美元，同比增长 16.3%；毛利率从 2023 年同期的 47.8% 提升至 55.2%，盈利能力稳步提升。根据全球移动通信系统协会（GSMA）的《2024 年移动经济》报告，到 2030 年，全球 5G 连接数预计将从 2023 年底的 16 亿增加到 55 亿²。未来随着公司数据链接服务覆盖范围逐步扩大，全速 5G 漫游网络解决方案将进一步推动公司巩固市场领先地位，不断扩大市场份额，带动业绩长期稳定发展。

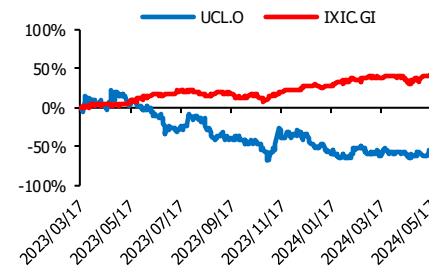
推陈出新，加大生活场景应用的产品及业务推广，助力公司未来长期发展。公司持续探索数据连接及 WiFi 终端之外的发展机会，将自身业务方向从单一随身 WiFi 发展至全流量经营模式，推动公司营收不断提升。公司坚持以“**Better Connection Empowers Better Life**”更好的连接赋能更好的生活，作为**发展新愿景**，通过 GlocalMe Life 解决方案业务，致力于将技术与日常生活无缝融合，为客户提供更智能、更便捷的生活应用。2024 年 Q1，公司首次推出 GlocalMe Life 新产品—智能追踪器，为用户提供免费的全球紧急互联网接入，以获得安全帮助。与市场上其他仅支持单个网络或蓝牙等技术来跟踪物品的类似产品不同，优克联的智能追踪器能够智能地选择并在多个网络和六种不同的

买入（维持评级）

股票信息

行业	通信
2024 年 5 月 22 日收盘价（美元）	1.55
总市值（百万美元）	58.11
流通市值（百万美元）	18.37
总股本（百万股）	37.49
流通股本（百万股）	11.85
近 3 月日均成交额（百万美元）	-

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

相关研究

《全年业绩扭亏为盈，新业务布局推动公司长期稳定发展》2024-03-21

《Q3 单季度业绩显著提升，拓展多种生活应用场景助力公司发展》2023-11-24

《Q2 营收稳步增长，持续创新助力公司长期发展》2023-08-21

《Q1 业绩扭亏为盈，看好公司业务稳健增长，业绩持续高增》2023-05-25

《全球通信解决方案领军者，技术赋能连接共享增长》2023-04-14

¹ 资料来源：公司 2024 年一季度财务简报² 资料来源：公司 2024 年一季度业绩管理层发言

定位技术之间自动切换，以此达到更准确与可靠的追踪。同时，GlocalMe Life 正在开发的“Easy Life”X系列产品将改善智能设备用户的日常生活，带来更智能、更便捷的生活体验。公司于5月23日在巴黎举行的Viva Technology 2024上推出三款GlocalMe Life产品和升级的GlocalMe应用程序。智能追踪器和“Easy Life”X系列产品预计将在未来产生收入，进一步扩大公司市场占有率，实现收入的多样化及可持续增长³。公司2024年将继续发力，**2024Q2 公司预计总收入在 2,200~2,400 万美元，YoY +0.1~9.2%。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%⁴。**

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0.56/0.46/0.37倍（**每份ADS代表发行人的10股A类普通股**）。随着公司积极拓展生活场景应用领域，不断推出新产婆，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。

³ 资料来源：公司2024年一季度业绩管理层发言

⁴ 资料来源：公司2024年一季度业绩管理层发言

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	26.61	30.98	45.38	65.97	92.27
应收账款	5.96	6.49	12.42	15.28	19.16
预付账款	4.26	6.42	7.52	9.25	11.60
存货	3.62	2.18	4.67	5.72	7.20
其他流动资产	0.90	2.95	2.24	2.76	3.46
流动资产合计	41.35	49.02	72.24	98.98	133.69
股权投资和长期投资	1.71	1.96	2.10	2.27	2.48
固定资产	1.18	2.43	2.05	1.67	1.29
无形资产	0.80	0.65	0.54	0.43	0.33
其他非流动资产	0.89	2.55	2.55	2.55	2.55
非流动资产合计	4.59	7.59	7.24	6.92	6.64
资产总计	45.93	56.61	79.48	105.90	140.33
短期借款	2.88	5.30	10.55	20.44	31.94
应付账款	6.83	5.31	9.78	11.98	15.09
其他流动负债	26.73	28.51	34.23	41.86	52.68
流动负债	36.44	39.12	54.56	74.28	99.71
长期借款	0.00	0.00	2.14	2.14	2.14
其他非流动负债	0.20	1.43	1.43	1.43	1.43
非流动负债合计	0.20	1.43	3.57	3.57	3.57
负债合计	36.64	40.55	58.13	77.85	103.28
普通股	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
资本公积	236.77	240.14	240.14	240.14	240.14
留存收益	-227.50	-224.10	-218.81	-212.11	-203.11
归属母公司股东权益	9.29	16.05	21.34	28.04	37.05
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益合计	9.29	16.05	21.34	28.04	37.05
负债和股东权益	45.93	56.61	79.48	105.90	140.33

现金流量表 (百万美元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
税后经营利润	-19.78	2.45	5.04	6.38	8.63
折旧与摊销	0.98	1.12	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	22.78	2.87	1.36	3.68	5.51
经营性现金净流量	4.40	6.51	7.15	11.13	15.60
投资性现金净流量	-0.16	-0.24	0.11	0.15	0.16
筹资性现金净流量	3.54	2.51	7.13	9.31	10.54
现金流量净额	7.78	8.78	14.40	20.59	26.30

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
营业收入	71.46	85.58	103.14	126.86	159.08
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
营业利润	-19.54	2.88	5.30	6.70	9.06
其他非经营损益	-0.15	0.00	0.12	0.16	0.17
税前利润	-19.69	2.88	5.42	6.86	9.23
所得税	0.16	0.09	0.13	0.16	0.22
净利润	-19.85	2.79	5.29	6.70	9.01
少数股东损益	-	-	-	-	-
归属母公司净利润	-19.85	2.79	5.29	6.70	9.01
EBITDA	-18.29	4.07	6.17	7.94	10.69
EPS (美元/股)	-0.53	0.07	0.14	0.18	0.24

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入 (%)	-3.20%	19.75%	20.52%	23.00%	25.40%
EBITDA 增长率 (%)	58.05%	122.23%	51.90%	28.53%	34.63%
净利润增长率 (%)	56.88%	114.07%	89.37%	26.63%	34.46%
获利能力					
毛利率 (%)	45.53%	49.04%	48.00%	48.23%	47.99%
净利率 (%)	-27.78%	3.26%	5.13%	5.28%	5.66%
ROE (%)	-213.68%	17.40%	24.79%	23.89%	24.31%
ROIC (%)	-82.85%	23.47%	25.43%	20.90%	24.17%
估值倍数					
P/E	-2.93	20.80	10.98	8.67	6.45
P/S	0.81	0.68	0.56	0.46	0.37
P/B	6.25	3.62	2.72	2.07	1.57
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	1.31	2.06	1.57	1.11
EV/NOPLAT	-0.15	1.87	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