

亿联网络 (300628) 动态点评

## 24H1业绩预告显著增长, 下游需求延续 边际改善趋势, 各产品线保持稳健

2024 年 07 月 17 日

### 【事项】

- ◆ 近日, 亿联网络发布 2024 年半年度业绩预告, 预计营业收入 26.16 - 27.18 亿, 同比增长 28%-33%, 归属于上市公司股东的净利润 13.38 亿 - 13.90 亿, 同比增长 30%-35%, 扣除非经常性损益后的净利润 12.29 - 12.83 亿, 同比增长 36%-42%, 预计非经常性损益对净利润的影响约为 1.08 亿。上半年, 公司实现了较为显著的业绩增长, 公司不断完善企业通信解决方案, 全力拓展销售渠道, 持续锻造长期竞争优势, 同时下游需求延续边际改善趋势, 各产品线均保持稳健的推进节奏, 业务持续性向好的积极态势进一步巩固和加强。
- ◆ 北京 InfoComm 展上, 亿联网络联合钉钉会议, 面向客户推出了“云端一体 智慧会议”的终端解决方案, 支持双人分屏投屏、推荐附近投屏码、线下会议闪记、会中智能字幕等功能, 大大提升会议效率和体验。自 2022 年起, 亿联携手钉钉 Rooms 开启合作, 助力企业降本增效, 目前亿联 MeetingBoard、MeetingEye 500 系列和 MeetingBar A10/20/30 等终端产品已深度适配兼容钉钉会议 Rooms, 在钉钉“AI 全明星”战略背景下, 双方携手发展 AI 会议硬件, 以亿联智能视讯一体机 Meetingbar A30 为例, 提供智能感知 (推荐附近投屏码) 一键投屏、AI 创作背景图、AI 分镜、智能翻译+AI 辨声、语音追踪、自动框全景、消噪消混响等多项 AI 技术。亿联网络与索尼共同搭建的模拟会议空间, 亿联网络超高清智能 USB 会议一体机 UVC 40, 内置 2000 万像素镜头、133° 超大广角与智能 AI 追踪功能、8 颗 MEMS 单指向麦克风组成线性麦克风阵列, 提供 4K 超清流畅视频画面、大视野会议室、智能人脸与声音捕捉等高质量会议体验。公司与腾讯会议合作, 在“云端融合”视讯方案中提供包含多人分镜模式、全 4K 投屏及 AI 小助手等亮点功能, 其中多人分镜模式融合了 AI, 通过高精度摄像头捕捉并实时生成多个独立的视频流, 让与会者享有专属的视频画面。新品方面, 亿联 MeetingEye 500 Pro 是亿联新一代视频会议主机, 支持 4Kp30 超高清视频通话及内容分享, 三屏高清显示, 自由选择 and 放大显示的内容, 可搭配 36 倍混合变焦的新一代 4K 超清云台摄像机, 满足中大型会议室各种场景需求。随着新型智慧城市建设的飞速推进, 亿联网络还推出四大交通行业解决方案, 在专网环境部署信创国产服务器, 通过标准协议对接语音系统、第三方会议、监控系统等, 实现应急指挥调度, 具体终端包括桌面话机或一体机、会议室一体或分体终端、音视频会议平板等。



挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

### 东方财富证券研究所

证券分析师: 周旭辉

证书编号: S1160521050001

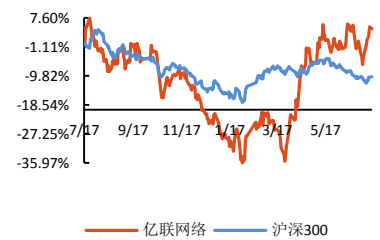
证券分析师: 马行川

证书编号: S1160524040002

联系人: 刘琦

电话: 021-23586475

### 相对指数表现



### 基本数据

总市值 (百万元)	48922.29
流通市值 (百万元)	27987.40
52 周最高/最低 (元)	42.30/22.45
52 周最高/最低 (PE)	24.46/15.08
52 周最高/最低 (PB)	6.55/3.73
52 周涨幅 (%)	5.88
52 周换手率 (%)	202.14

### 相关研究

- 《23 年受海外大环境影响, 全年仍派发约 17 亿现金股利, 24Q1 下游需求恢复增长》  
2024.05.16
- 《疫情影响有限, 远程办公需求带来新增增长点》  
2021.04.26
- 《单季收入创近年新高, 看好公司长期发展》  
2020.10.30

## 【评论】

- ◆ 公司是全球领先的沟通与协作解决方案提供商，面向全球企业用户提供智能、高效的统一通信解决方案，现有的一站式智慧办公解决方案齐聚音视频领域的全球前沿科技和 AI 应用，赋能企业的智能数字化发展。公司目前的客户已遍布全球 140 多个国家和地区，包括位列全球前十大的电信运营商如美国的 Verizon、英国电信、德国电信等。据 Frost & Sullivan 数据显示，2017-2021 年，公司的产品 SIP 话机始终保持着全球市场占有率第一的位置；2018 年公司成为微软全球音视频战略合作伙伴，双方基于微软 Teams 平台共同定义和研发全球领先的产品解决方案；公司与腾讯会议自 2019 年 12 月起建立战略合作关系，合作产品覆盖视频会议、远程协作、个人音视频设备等系列产品；公司与 ZOOM 的合作始于 2016 年并不断深入，双方共同打造多种办公场景下的产品解决方案。公司现有三条产品线，分别为桌面通信终端、会议产品及云办公终端，分别满足了固定桌面办公、会议室办公、远程及移动办公等不同场景的企业通信需求。科技引领增长，亿联网络深耕沟通与协作领域 22 年，具有从底层到应用、从系统平台到终端、从软件到硬件的硬核实力，拥有近百项专利和软件著作权，在多项关键技术达到了全球领先地位，产品实力被行业 TOP 大厂微软、Zoom、腾讯会议、钉钉、飞书、金山共同认证。我们维持预计公司 2024-2026 年收入分别为 54.08/64.71/75.66 亿元，归母净利润分别为 24.33/29.72/35.47 亿元，对应 EPS 分别为 1.93/2.35/2.81 元，2024-2026 年 PE 分别为 19.80/16.21/13.58 倍，维持“增持”评级。

## 盈利预测

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	4348.04	5408.26	6471.10	7566.40
增长率（%）	-9.61%	24.38%	19.65%	16.93%
EBITDA（百万元）	2015.86	2768.38	3357.50	3984.02
归属母公司净利润（百万元）	2010.22	2433.84	2972.55	3547.68
增长率（%）	-7.69%	21.07%	22.13%	19.35%
EPS（元/股）	1.59	1.93	2.35	2.81
市盈率（P/E）	18.58	19.80	16.21	13.58
市净率（P/B）	4.60	5.58	5.22	4.85
EV/EBITDA	18.33	17.15	14.00	11.66

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

## 【风险提示】

海外经济波动风险；  
 经销商库存波动风险；  
 耳麦销量不确定性风险；  
 行业竞争加剧风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。