

优克联（NASDAQ:UCL）

积极进行生活场景产品全球市场布局，助力公司营收稳步增长

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%	88.28%	26.62%	34.44%
ROE（%）	-213.69%	17.51%	24.79%	23.89%	24.31%
EPS 最新摊薄（美元）	-0.53	0.07	0.14	0.18	0.24
P/E（倍）	-3.78	26.67	14.17	11.19	8.32
P/B（倍）	8.07	4.67	3.51	2.67	2.02

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 11 月 25 日，公司发布 2024 年第三季度业绩报告。2024 年三季度，公司实现营业收入 2,519.20 万美元，同比增长 5.57%；实现净利润 339.1 万美元，同比下降 2.7%；剔除非经常性损益的经调整 EBITDA 440.7 万美元（Non-GAAP），同比提升 6.40%。

三大业务线稳步发展，带动公司收入持续增长。2024 年三季度，公司持续推进 GlocalMe SIM、GlocalMe Life 和 GlocalMe IoT 业务线从旅游领域拓展至日常生活领域，不断提升全球影响力，积极拓展业务合作渠道。2024 年 Q3，公司服务业务收入为 1,730 万美元，较 2023 年同期的 1,660 万美元增长 3.9%；服务收入占总收入的百分比为 68.6%；服务毛利率从 2023 年同期的 55.9% 上升至 60.0%，产品业务毛利率或受新产品推广影响有所下降，由去年同期的 40.1% 下降至 23.1%。其中，公司 UCL 1.0 国际数据连接业务保持稳定，产生营收 1,150 万美元，进一步巩固了公司在国际数据漫游市场的领先地位，不断扩大市场份额；公司 PaaS/SaaS 服务维持稳定发展态势，三季度产生收入 300 万美元，同比增长 29.1%。2024Q3 公司产品业务营收 790 万美元，同比增长 9.3%。伴随全球国际旅游的稳定增长以及公司市场影响力的不断提升，公司的 5G 漫游解决方案已经覆盖全球 75 个国家和地区，为公司创造了稳定的收入。根据 GSMA 报告显示，全球 5G 连接数量在 2030 年预计从 2023 年的 16 亿美元增长至 55 亿美元。未来，随着全球 5G 数据连接快速发展，公司全速 5G 漫游解决方案有望在全球范围内得到广泛应用，公司业绩将保持稳定发展¹。

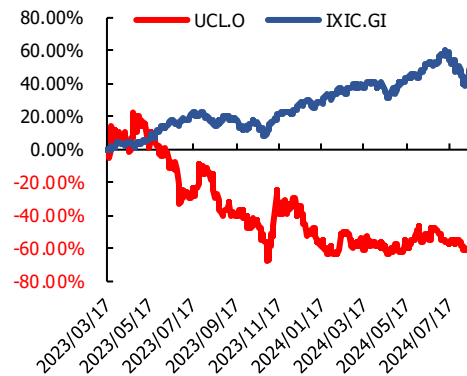
保持研发及技术创新力度，积极布局新产品业务渠道。公司基于自身 HyperConn 及 SIM 技术不断进行产品创新，未来将推出与 HyperConn 解决方案集成的下一代便携式 Mi-Fi 产品。公司 KeyTracker、UniCord 和 RoamPlug 等产品在本季度取得了重大进展，推出了广泛的营销活动，并积极开发新的分销渠道以支持他们的发布，以此积极增加新收入来源。公司今年相继在 Viva Technology、亚洲旅游会议、柏林 IFA 博览会展出 GlocalMe Life 新产品，进一步提高市场曝光率。同时公司与美国最大的机场零售商之一签约，在美国各地的机场提供 Unicord、RoamPlug 和 KeyTracker 等产品。公司将在美国和欧

买入（维持评级）

股票信息

行业	通信
2024 年 12 月 26 日收盘价（美元）	2.00
总市值（百万美元）	74.98
流通市值（百万美元）	29.39
总股本（百万股）	37.49
流通股本（百万股）	14.70
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

- 《2024Q1 收入保持稳定，拓展生活场景应用促进公司业务发展》2024-05-27
- 《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

¹ 资料来源：公司 2024 年三季度业绩 Management Prepared Remarks & Earning Release

洲地区积极开发其他主要渠道合作伙伴，建立战略合作伙伴关系。**2024Q4**公司预计总收入在 **2,500~3,000 万美元，YoY +15.2~38.2%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%³**。

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 0.73/0.59/0.47 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。

² 资料来源：公司 2024 年三季度业绩 Management Prepared Remarks & Earning Release

³ 资料来源：公司 2024 年一季度业绩 Management Prepared Remarks

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	-203.10
归属母公司股东权益	9.29	16.05	21.35	28.05	37.06
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	21.35	28.05	37.06
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	-19.70	2.81	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	22.70	2.51	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	0.12	0.16	0.17
筹资性现金净流量	3.54	2.51	7.13	9.31	10.53
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	0.00	0.00	0.14	0.17	0.21
营业利润	-19.62	2.52	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	-19.76	2.52	5.42	6.86	9.23
所得税	0.16	0.07	0.13	0.16	0.22
净利润	-19.85	2.81	5.29	6.70	9.01
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	-19.85	2.81	5.29	6.70	9.01
EBITDA	-18.36	3.71	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 (%)	58.16%	120.19%	66.53%	28.53%	34.63%
净利润增长率 (%)	56.88%	114.16%	88.28%	26.62%	34.44%
获利能力					
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 (%)	-213.69%	17.51%	24.79%	23.89%	24.31%
ROIC (%)	-82.85%	23.61%	25.44%	20.90%	24.18%
估值倍数					
P/E	-3.78	26.67	14.17	11.19	8.32
P/S	1.05	0.88	0.73	0.59	0.47
P/B	8.07	4.67	3.51	2.67	2.02
股息率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EV/EBIT	-0.15	2.06	2.24	1.67	1.16
EV/EBITDA	-0.16	1.44	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