

2024年12月01日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业务收入持续增长，“AI+”战略坚定推进

—亿道信息（001314.SZ）公司动态研究报告

买入（首次）

投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

联系人：谢孟津 S1050123110012

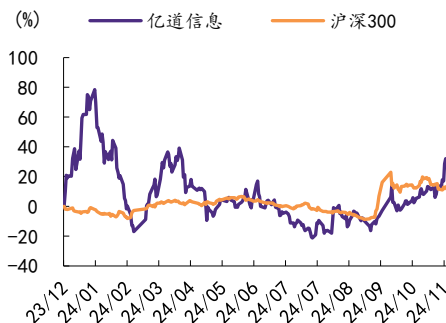
xiemj@cfsc.com.cn

基本数据

2024-11-29

当前股价（元）	51.52
总市值（亿元）	73
总股本（百万股）	141
流通股本（百万股）	52
52周价格范围（元）	31.5-71.93
日均成交额（百万元）	372.08

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

■ 公司基本盘稳固，各项业务收入持续增长

公司主营业务涵盖消费类电脑及平板、加固智能终端、XR及AIoT业务。

加固智能终端方面，2024年上半年公司实现营收1.39亿元，同比增长1.90%。公司基于自由加固计算品牌“ONERugged”发力高端加固智能终端产品线，聚焦工业自动化、智能制造、零售、仓储物流、车载、公共事业等重点领域，同时于海外设立办事处，拓展多元化销售渠道。

AIoT业务方面，公司持续加大研发投入和市场扩展力度，坚定推进“AI+”战略。2024年上半年，公司AIoT板块业务营收同比增长579.67%。对算力需求持续增长，资本开支保持在较高水平，用于支持云和人工智能产品的扩展，预计资本支出将连续增长。

■ 公司坚定推进“AI+”战略，有望打造新成长曲线

AI眼镜方面，公司早在2015年成立子公司亿境虚拟，专注于近眼显示、三维空间显示与空间计算的XR产品的研发与交付服务，是XR类行业中技术成熟且具备批量生产能力的重要产品、方案和技术提供商。AI/AR眼镜作为XR产品的关键分支，市场前景广阔。WellSenn XR的数据显示，到2029年AI智能眼镜的年销量有望达到5500万副，而到2035年预计将激增至14亿副。亿境虚拟作为高通的核心方案合作伙伴之一，基于高通XR1/XR2等主流芯片的产品，公司已与Rokid等多家知名AR、XR客户建立紧密合作。据亿境虚拟现实微信公众号报道，公司搭载高通AR1 Gen1芯片的新一代AI眼镜解决方案已于香港环球资源移动电子展上展出，软件功能方面，该产品对标Meta Rayban 2 AI眼镜；硬件配置方面该产品整机重量45克，具备1080P防抖高清视频录制、5麦克风语音通话和立体音频播放。

AI PC方面，伴随AI大模型技术的不断成熟，AI PC作为AI硬件落地重点场景之一，促进换机需求的同时也对PC硬件提出更高要求。根据Canalys数据，2024年全球AIPC出货量将达到0.51亿台，到2026年和2028年全球AIPC出货量将达到1.54亿台和2.08亿台，2024年至2028年的复合

增长率达到 42%。2024 年上半年公司消费类电脑及平板业务实现营收 8.37 亿元，同比增长 0.98%。公司于 2024 年初成立亿道企业级研究院，联合 IDEA 为代表的高校、研究所等学术和科研机构共同推动相关“AI+”产品的研发与设计工作。目前公司 AIPC 产品已具备量产出货能力，市场反馈积极。

■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 28.5、31.4、34.5 亿元，EPS 分别为 0.92、1.03、1.15 元，当前股价对应 PE 分别为 56.2、49.9、44.7 倍，考虑公司在 AI 眼镜方面的布局，未来有较大的潜在空间，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

AI 眼镜市场需求不及预期；AIPC 新产品销售业绩不及预期；宏观经济波动不及预期。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	2,594	2,853	3,138	3,452
增长率（%）	-5.8%	10.0%	10.0%	10.0%
归母净利润（百万元）	129	130	147	164
增长率（%）	-34.7%	1.0%	12.6%	11.8%
摊薄每股收益（元）	0.91	0.92	1.03	1.15
ROE（%）	6.2%	6.1%	6.7%	7.3%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:				
现金及现金等价物	1,358	1,373	1,457	1,504
应收款	293	345	354	390
存货	526	585	629	692
其他流动资产	109	120	132	145
流动资产合计	2,286	2,424	2,572	2,731
非流动资产:				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	427	401	377	353
在建工程	11	7	5	4
无形资产	46	44	41	39
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	78	78	78	78
非流动资产合计	561	531	501	474
资产总计	2,848	2,954	3,073	3,205
流动负债:				
短期借款	14	14	14	14
应付账款、票据	493	542	596	655
其他流动负债	196	196	196	196
流动负债合计	761	816	877	944
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	15	15	15	15
非流动负债合计	15	15	15	15
负债合计	777	832	892	959
所有者权益				
股本	142	142	142	142
股东权益	2,071	2,123	2,181	2,247
负债和所有者权益	2,848	2,954	3,073	3,205

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	129	130	146	164
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	17	31	29	27
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	7	-68	-5	-45
经营活动现金净流量	153	93	171	146
投资活动现金净流量	-133	28	27	25
筹资活动现金净流量	-4	-78	-88	-98
现金流量净额	15	43	110	73

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2,594	2,853	3,138	3,452
营业成本	2,131	2,339	2,573	2,831
营业税金及附加	3	4	4	5
销售费用	94	100	110	121
管理费用	110	114	126	138
财务费用	-15	-4	-4	-4
研发费用	175	185	204	224
费用合计	366	396	436	479
资产减值损失	-4	-2	-2	-2
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	15	5	7	9
营业利润	119	120	135	151
加: 营业外收入	2	0	0	0
减: 营业外支出	2	0	0	0
利润总额	119	120	135	151
所得税费用	-10	-10	-11	-12
净利润	129	130	146	164
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	129	130	147	164

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	-5.8%	10.0%	10.0%	10.0%
归母净利润增长率	-34.7%	1.0%	12.6%	11.8%
盈利能力				
毛利率	17.8%	18.0%	18.0%	18.0%
四项费用/营收	14.1%	13.9%	13.9%	13.9%
净利率	5.0%	4.6%	4.7%	4.7%
ROE	6.2%	6.1%	6.7%	7.3%
偿债能力				
资产负债率	27.3%	28.1%	29.0%	29.9%
营运能力				
总资产周转率	0.9	1.0	1.0	1.1
应收账款周转率	8.9	8.3	8.9	8.9
存货周转率	4.1	4.0	4.1	4.1
每股数据(元/股)				
EPS	0.91	0.92	1.03	1.15
P/E	56.79	56.21	49.94	44.7
P/S	2.8	2.6	2.3	2.1
P/B	3.5	3.4	3.4	3.3

■ 计算机&AI 小组&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7 年证券从业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。