

易点云 (02416.HK) 动态点评

## 需求回温，春暖花开

2024 年 01 月 23 日

## 【事项】

- ◆ **公司发布 2023 财年业绩预告。**2023 财年，公司预计亏损及全面亏损总额约为 8.7 亿元至 9.1 亿元，较 2022 财年增加约 42.2%至 48.8%；预计经调整净利润 1000 万元至 2000 万元，较 2022 财年同比下降 85.2%至 92.6%。收入端，公司预计 2023 年录得收入 12.4 亿元至 13.2 亿元，同比下降幅度约为 3.8%至 9.6%，亏损增加主要系金融负债增加，以及宏观经济不确定性导致的收入下滑影响。
- ◆ **经营端回暖，服务设备数回升。**公司 2023 年服务设备数量为 120.49 万台，同比增长约 8%，23 年客户留存率为 73.7%，客户留存率同比增长 0.9pct，2023 年末订阅客户数量为 45757 名，同比增长 8.1%。22H1/22H2/23H1 公司服务设备数量分别为 113.97/111.55/114.99 万台，经历了上半年的复苏后，公司 2023 年下半年服务设备数量迅速增长，月均增长近万台，充分验证下游需求的确定性。公司是中国领先的企业 IT 服务专家，为客户提供 IT 设备、托管 IT 服务及相关的办公 IT 服务包，为企业节约 IT 设施成本，提升办公效率，我们判断随着企业降本增效意愿增强，公司作为广大企业重要的 IT 合作伙伴，将依靠自己的产品和服务为企业提供更具有灵活性的一站式办公 IT 解决方案，充分享受数字经济时代红利。
- ◆ **全球 PC 市场回稳，AI PC 带动出货量。**根据 Counterpoint 数据，2023 年第三季度全球 PC 出货量同比下降 9%，但连续第二个季度保持环比增长，逐季增长体现市场的企稳态势，随着疫情后首轮更替周期的到来，PC 市场或将迎来强劲反弹。根据亿欧智库统计，2024/2025 年中国商用 PC 出货量同比增速将达到 4.34%/3.91%，商用 PC 将成为中国 PC 市场增长的主力军。同时，AI PC 作为下一代计算平台的主要载体也将带来新的增长动力，预计到 2026 年，AI PC 的渗透率将达到 50%，成为市场的主导品类，带有 AI 功能的办公产品将成为重要的生产力支撑工具，企业也将迎来更为彻底的一轮 IT 基础设施建设更新。公司是中国商用 PC 市场的主要参与者，作为行业排头兵，将深度受益于行业的复苏回暖以及新技术红利。


**东方财富证券**  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (首次)

## 东方财富证券研究所

证券分析师：方科

证书编号：S1160522040001

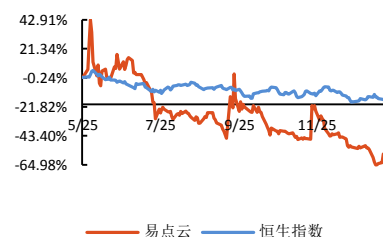
证券分析师：向心韵

证书编号：S1160523100001

联系人：向心韵

电话：021-23586478

## 相对指数表现



## 基本数据

总市值 (百万港元)	2378.55
流通市值 (百万港元)	2378.55
52 周最高/最低 (港元)	15.78/3.28
52 周最高/最低 (PE)	-2.19/-11.84
52 周最高/最低 (PB)	4.32/-3.79
52 周涨幅 (%)	-58.20
52 周换手率 (%)	26.09

## 相关研究

## 【评论】

公司为广大企业提供一站式 IT 解决方案，且自身具备再制造能力和强大的供应链网络，易形成规模效应，是行业领先的办公 IT 行业综合解决方案供应商。数字经济时代，大量中小企业的数字化率将得到提升，公司便捷、弹性、高性价比的 IT 设施租赁、IT 托管等服务将成为企业降本增效的优先选择，伴随行业周期迭代以及技术浪潮的跃进，公司正迈入发展新阶段。我们预计 2023/2024/2025 年公司营业收入分别为 12.85/15.23/20.68 亿元，归母净利润分别为-8.71/0.96/1.93 亿元，2024/2025 年对应 PE 分别为 26.32/13.01 倍，给予“增持”评级。

## 【风险提示】

宏观经济导致需求不足风险；  
市场渗透率提升困难风险。

### 盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	1,372	1,285	1,523	2,068
增长率 (%)	15.89%	-6.30%	18.44%	35.85%
EBITDA (百万元)	-92	-586	352	661
归母净利润 (百万元)	-612	-871	96	193
增长率 (%)	-75.63%	-42.39%	110.98%	102.28%
EPS (元/股)	-5.19	-1.51	0.17	0.34
市盈率 (P/E)	-	-	26.32	13.01
市净率 (P/B)	-	-1.18	-1.24	-1.38
EV/EBITDA	-9.81	-4.72	6.01	2.94

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

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。