

证券代码： 301165

证券简称： 锐捷网络

锐捷网络股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号： 2024-04

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称	Brilliance Asset Mngement Limited 浦银安盛基金管理有限公司 Ikaria Group (HK) Limited 前海开源基金管理有限公司 Manulife Investment Management Hong Kong Limited 仁桥（北京）资产管理有限公司 Power Corporation of Canada 山东福睿德投资集团有限公司 博时基金管理有限公司 山西证券 创金合信基金管理有限公司 上海半夏投资管理中心（有限合伙） 第一创业证券股份有限公司 上海东方证券资产管理有限公司 富安达基金管理有限公司 上海峰岚资产管理有限公司 富荣基金管理有限公司 上海健顺投资管理有限公司 高盛证券 上海盘京投资管理中心有限合伙 广发证券 上海趣时资产管理有限公司 国联证券 上海于翼资产管理合伙企业 国泰基金管理有限公司 太平洋资产管理有限责任公司 国投瑞银基金管理有限公司 西部证券 国信证券 西南证券 海通证券 循远资产管理（上海）有限公司 合肥市微明恒远私募基金管理有限公司 银华基金管理股份有限公司 红杉中国 永赢基金管理有限公司 泓德基金管理有限公司 煜德投资 华创证券 长安基金管理有限公司 华泰证券 长见投资管理有限公司 华夏未来资本管理公司 长江证券上海资产管理有限公司 汇丰晋信基金管理有限公司 长信基金管理有限责任公司 建信保险资产管理有限公司 招商证券 建信基金管理有限责任公司 中金公司 金鹰基金管理有限公司 中泰证券 民生证券 中信建投 南方基金管理股份有限公司 中信证券

	宁银理财有限责任公司 诺安基金管理有限公司	中银国际资管 中邮保险资产管理有限公司
时间	2024 年 10 月 25 日 9: 00-10: 00	
地点	公司会议室	
形式	电话会议	
上市公司接待人员姓名	董事会秘书 姚 斌 会计机构负责人 徐继勇 证券事务代表 梁 姗	
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、董事会秘书姚斌先生介绍公司 2024 年前三季度经营情况。</p> <p>1、整体业绩表现</p> <p>2024 年前三季度，公司抓住 AI 浪潮带来的机遇，持续推动场景化创新，提升产品与解决方案竞争能力，总体经营保持稳健发展。同时，公司继续推进管理改善和效率提升工作，在费用控制层面初见成效。公司前三季度实现营业收入 83.77 亿元，同比增长 5.36%，归属于上市公司股东的净利润 4.12 亿元，同比增长 47.73%。</p> <p>从第三季度财务数据看，公司营业收入 33.33 亿元，同比增长 6.84%，归属于上市公司股东的净利润 2.58 亿元，同比增长 85.57%。</p> <p>分业务板块看，前三季度网络设备收入约 67 亿元，同比增长 16.60%，环比增长 20.30%；云桌面收入约 3.85 亿元，网络安全收入约 3.05 亿元。前三季度综合毛利率 35.5%，其中，第三季度毛利率环比有所提升。</p> <p>2、主要经营成果</p> <p>受益于互联网头部客户数据中心（智算中心）建设持续加速，公司在互联网市场的业务继续保持快速增长，先后以较大份额中标多家头部互联网厂商智算中心建设，包括字节、阿里、腾讯等 Tier 1 客户；企业级市场整体复苏仍较缓慢，第三季度有所好转，尤其是在教育等行业，带动企业级市场收入三季度环比大幅增长，公司先后中标了多个省份高校、北京和上海等公立医疗机构的网络和信息化建设项目；SMB 市场，受益于亚太及中东非英地区订单的增加，海外业务收入继续保持稳健增长；运营商领域，公司先后中标中移动、中国电信网络设备采购，包括中移动 2024 年高端交换机产品集采项目、中移研究院 2024 年协同创新基地实验室用智算中心交换机采购项目、中国电信四川公司 2024 年小微商企项目等。</p> <p>根据 IDC 数据统计，公司在交换机、无线、云桌面等多个产品领域继续位居市场前列。2024 年上半年，公司在中国以太网交换机市场占有率排名第三，在中国数据中心交换机市场占有率排名第三，在中国企业级 WLAN 市场占有率排名第三；公司园区交换机在中国教育行业市场份额排名第一，</p>	

数据中交换机在中国互联网行业市场份额排名第二，无线产品在中国教育、服务行业市场份额排名第一，在中国互联网、通信行业市场份额排名第二。

二、交流纪要

Q1：公司三季报中净利润增长的主要原因是什么？

A：公司第三季度经营业绩（净利润）显著增长，一是由于公司年初制订的一系列控制期间费用、提高运营效率等管理措施，如控制人员规模过快增长，降低综合成本等，效果逐渐显现，二是三季度网络设备产品毛利较高的企业网业务占比有所提升；另外，公司根据会计准则的要求，对符合条件的研发项目相应的研发投入进行了必要的资本化核算。

Q2：介绍下四季度及之后的市场需求展望情况。

A：三季度末以来，国家陆续出台了支持经济振兴发展的系列政策、措施，同时，AI 浪潮带来的产业和技术变革仍在驱动 ICT 行业需求快速增长。运营商市场，加大算力基础设施建设，以满足各行业信息化、智能化升级需求，仍是各运营商资本开支的重点。互联网市场，头部厂商仍将持续加大智算中心网络建设，新兴互联网企业也在加大数据中心建设的投入；政企市场，在宏观政策的支持和经济回暖的背景下，将继续推进数字化转型，需要针对性的解决方案，如高端装备制造业、大型工业园区、新能源产业链的信息化、智能化升级改造等。同时，随着公司在海外业务的布局逐步拓展，海外收入增长预计也会呈现一个比较好的发展势头。

Q3：三季度费用控制情况如何？公司是否会采取措施进一步优化，全年的目标是什么？

A：随着公司降本增效、管理改进的措施逐步落地，管理费用第三季度环比有所下降，前三季度的同比增速较上半年度同比增速下降约 9pp；销售费用前三季度的同比增速较上半年度同比增速下降约 3pp。

四季度，公司将继续通过完善流程机制、控制经营成本、提高运营效率，使各项费用率保持在合理范围内。

Q4：介绍下三季度毛利率环比改善的原因，以及后续对毛利率的预期。

A：第三季度，受益于教育等行业市场需求提升，企业级市场有所好转，公司网络设备产品中高毛利的企业级网络市场收入增长 55%，占网络设备

收入比例由第二季度的 19%提升至 25%，带动公司第三季度综合毛利率环比有所改善。

预计明年，随着宏观经济、产业振兴政策的陆续出台及落地，将推动各行业经济逐步回暖，如果企业级网络市场和海外业务持续增长，将带动公司收入结构变化，毛利率水平持续得以改善，全年综合毛利率有望恢复到往年平均水平。

Q5：公司海外业务的开展情况如何，未来有何战略布局和展望？

A：公司海外业务目前主要面向 SMB 市场以及企业级市场，销售网络设备产品并提供解决方案。近年来，公司坚定推进海外业务布局，目前，业务范围已拓展到亚洲、欧洲、美洲、非洲等 90 多个国家和地区。2021-2023 年，公司海外业务收入复合增长率达 40.91%，2024 年前三季度继续保持增长态势，海外收入约 12.42 亿元，同比增长约 47%，海外收入占公司总营收比例约 15%。

未来，公司将在能力建设和市场开拓两方面继续推进海外战略落地：能力建设方面，继续完善合规体系，以应对国际市场经营风险，支撑海外市场拓展；在制造、交付、运维等环节，持续打造海外业务支撑平台能力，为海外业务拓展和落地提供基础保障。市场开拓方面，通过对外投资设立的十余家境外子公司，进一步加强与当地渠道伙伴的合作力度，聚焦海外用户场景，提供适配度更高的产品和解决方案；以亚太地区为基础，加强在中东非、欧洲等国家的市场布局，通过赋能渠道合作、扩大品牌影响力开拓市场。

Q6：介绍下互联网行业对公司数据中心产品的需求情况，是否有持续性？

A：前三季度，公司数据中心交换机产品的需求持续增长，主要来自于互联网市场，以 400G 交换机产品为主。数据中心交换机产品收入 29.92 亿元，同比增长 47 %。其中，400G 交换机产品占比持续提升、达到 55%，前三季度收入同比增长 761%，第三季度收入环比增长 59%，订单集中在 Tier1 互联网客户智算中心建设领域。目前，公司 800G 交换机产品已有小批量供货，主要面向 Tier1 互联网客户。随着 AIGC 带来的产品迭代加快，预计明年开始，800G 产品会逐步开始批量部署。

AI 建设浪潮推动下，对算力网络性能提出了更高要求，网络设备迭代速度也在加快。400G、800G 交换机主要应用场景在互联网数据中心，尤其大型智算中心的建设将推动 400G 和 800G 产品的快速增长。结合当前互联网行业以及政府智算中心建设的推进情况，预计全年高速交换机的增长情况比较乐观。

Q7：介绍下数据中心白盒产品的发展趋势和市场竞争格局。

A：随着大量互联网智算中心的加速建设，需要高性能网络设备来支持复杂的网络架构和业务需求。白盒交换机通过其可编程性和定制化的特点，可为数据中心提供更好的支持。海外大型企业及云服务提供商，如谷歌、微软、Facebook 等，以及国内的互联网 Tier1 客户，在其大规模的数据中心中已广泛应用白盒交换机。

锐捷是国内较早推出白盒交换机产品的厂商，多次中标阿里、腾讯、字节等头部互联网厂商数据中心建设采购招标项目。近年来，有其他 ODM 厂商陆续介入该领域，公司通过持续的研发创新以及与合作客户的深度合作，不断提升和巩固竞争优势。根据 IDC 数据统计，2024 年上半年度，公司数据中心产品在中国互联网行业市场占有较上年同期较大幅提升，排名位居第二。

Q8：公司对运营商市场需求的判断是什么样？

A：通过已披露的定期报告看，未来通信行业预计仍将维持良好增长趋势，经济转型增长也将在各行各业带来更多信息化、智能化升级的需求，运营商将致力于向全面的数字化供应商转型，最主要的体现是其云网融合的发展战略，对网络建设提出更高要求。行业政策层面，国家未来将逐步放开互联网数据中心等电信增值业务的外资限制，结合公开披露信息，运营商或将加大资本开支以巩固市场地位、提高竞争力，进而带动对网络设备需求的增长。

Q9：公司元网络项目的进展情况如何？对后续研发投入的影响？

A：公司元网络项目主要研发一款以 UNC (Unified Networking Central) 统一网络中心为基础，融合公司交换、路由、无线、安全等软硬件产品，共同形成整体的锐捷元网络系统。该系统能够实现复杂园区网络的统一管控和运维，并满足各类行业客户的关键需求特性。

该项目 2023 年正式启动开发工作，预计于 2025 年 9 月完成。该项

	<p>目按照正常的研发流程立项和结项，公司结合研发项目的阶段性成果，根据会计准则的要求，做相应的会计处理。从未来发展看，公司研发投入规模将与营业收入增长相匹配。</p> <p>Q10：介绍下公司针对 GSE 领域的相关布局。</p> <p>A：GSE 全调度以太网是由中国移动主导，联合产业生态，共同发布的中国 AIGC 智算网络新标准。该标准旨在推动国内智算网络技术体系发展，构建开放且解耦的生态系统。</p> <p>公司作为中国移动技术标准体系的生态合作伙伴，2023 年 9 月率先发布 GSE 样机，2024 年 5 月完成 GSE2.0 多厂家互联互通测试，在 2024 年中国算力大会上，中国移动联合锐捷网络发布 GSE2.0 的纯网侧商用样机。</p> <p>2024 年 10 月，公司作为候选人中标中国移动研究院 2024 年协同创新基地实验室用智算中心交换机采购项目的 2 个标包，涉及 RoCE 交换机和 GSE 盒式交换机。公司将与 GSE 合作伙伴一起打造开放合作的智算网络新生态。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2024 年 10 月 28 日