

威胜信息 (688100.SH)

一季报超预期，电力物联网龙头发展再提速

公司发布 2023 年一季报：23Q1 公司录得营收 4.23 亿，同比增长 12.27%，归母净利润 9117.72 万，同比增长 40.07%。国内、海外营收双增长，国内市场营收 3.36 亿元，占总营收 79.81%，海外录得 8491 万元，占 20.19%，海外营收占比进一步提升。

一季度经营质量持续向好，在手订单充足。受益于产品结构调整，公司 23Q1 毛利率达 38.83%，同比提升 6.36 pct，净利率 21.58%，同比提升 4.29 pct。2023 年是能源物联网全面切换至智能化的时期，公司通过技术预研做足准备。23Q1 新签合同 5.86 亿元，截至 3 月底在手合同共 26.4 亿元，同比增长 43%，充足的在手订单奠定了全年业绩基础。

公司重点拓展海外业务，营收结构有望持续调整改善。23Q1 海外营收占比超两成。公司计划逐步拓展海外市场，主要采取毛利率高的直销模式，公司已经在东南亚、非洲和南美等市场建立了稳定的业务渠道，正在拓展一带一路业务，与沙特丝路公司已经签署沙特威胜信息智能仪表生产项目合作备忘录。伴随海外市场高景气度，公司有望实现营收结构和毛利率的持续改善。

费用管控良好，持续研发投入增强公司竞争力。23Q1 公司销售费用率 4.88% 同比下降 0.29 pct，管理费用率 2.13% 同比降低 0.36 pct，在积极拓展一带一路、东南亚和南美业务的同时保持了稳定的费用率。23Q1 研发费用 4325 万元，研发费用率 10.22%，同比增加 1.27 pct，截至 3 月底，公司获得专利 709 项（其中发明专利 125 项）、软著 847 项，属行业领先水平。公司产品覆盖能源物联网各个层级，从应用层的系统到网络层的数据传输设备，再到感知层各类智能监测产品均有所布局。我们认为，当前正处于能源物联网技术升级和需求爆发进程中，预计未来感知层、网络层和应用层市场规模将快速增长，公司有望在海内外市场充分发挥纵向全贯通的系统建设经验和性价比优势，保持业绩稳健增长。

投资建议：“双碳”背景下，新型电力系统建设将持续提速，电网将加快数字化升级步伐。作为科创板稀缺的能源物联网标的，公司在电网配电、通信以及核心芯片优势明显，在智慧电力、智慧水务、智慧消防等领域有出色布局，同时海外业务进展良好，在数字化智能化趋势下，公司有望实现业绩持续性增长。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 4.92/6.16/7.77 亿元，当前股价对应 PE 分别为 30/24/19 倍，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争加剧，汇率波动风险，海外业务发展不及预期。

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,826	2,004	2,525	3,207	4,102
增长率 yoy (%)	26.0	9.7	26.0	27.0	27.9
归母净利润(百万元)	341	400	492	616	777
增长率 yoy (%)	24.0	17.2	23.0	25.2	26.2
EPS 最新摊薄(元/股)	0.68	0.80	0.98	1.23	1.55
净资产收益率(%)	13.0	14.6	16.0	17.3	18.5
P/E(倍)	42.8	36.6	29.7	23.7	18.8
P/B(倍)	5.6	5.4	4.8	4.1	3.5

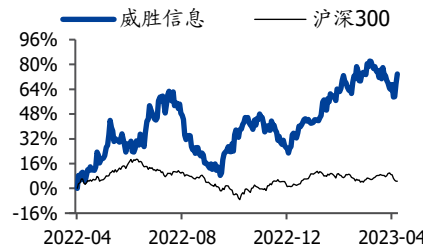
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2023 年 4 月 26 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	通信设备
前次评级	买入
4月26日收盘价(元)	29.26
总市值(百万元)	14,630.00
总股本(百万股)	500.00
其中自由流通股(%)	100.00
30日日均成交量(百万股)	2.19

股价走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjjaji@gszq.com

分析师 黄瀚

执业证书编号：S0680519050002

邮箱：huanghan@gszq.com

分析师 赵丕业

执业证书编号：S0680522050002

邮箱：zhaopiye@gszq.com

相关研究

1、《威胜信息(688100.SH)：持续高质量经营发展，国内海外开启双轮驱动》2023-04-18

2、《威胜信息(688100.SH)：一季报符合预期，经营质量持续向好》2022-04-20



财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	3244	3398	4139	4760	5975
现金	1712	1570	1816	1997	2429
应收票据及应收账款	925	1165	1468	1876	2402
其他应收款	11	13	17	21	28
预付账款	79	30	108	68	157
存货	237	263	373	442	603
其他流动资产	280	357	357	357	357
非流动资产	467	520	578	651	750
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	244	257	324	406	508
无形资产	69	67	63	58	54
其他非流动资产	154	196	191	187	188
资产总计	3711	3918	4717	5410	6725
流动负债	1066	1146	1616	1816	2483
短期借款	0	9	9	9	9
应付票据及应付账款	904	928	1402	1582	2245
其他流动负债	162	210	205	225	229
非流动负债	10	22	22	22	22
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	10	22	22	22	22
负债合计	1077	1168	1638	1838	2505
少数股东权益	32	35	36	38	41
股本	500	500	500	500	500
资本公积	1092	1092	1092	1092	1092
留存收益	1011	1281	1581	1953	2425
归属母公司股东权益	2603	2715	3042	3535	4179
负债和股东权益	3711	3918	4717	5410	6725

现金流量表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	246	257	461	372	659
净利润	342	402	494	618	780
折旧摊销	23	28	24	30	31
财务费用	-27	-40	-25	-25	-25
投资损失	-3	-13	-6	-7	-7
营运资金变动	-136	-179	-22	-240	-116
其他经营现金流	46	59	-4	-4	-4
投资活动现金流	-36	-106	-72	-92	-119
资本支出	38	38	58	73	99
长期投资	0	-26	0	0	0
其他投资现金流	2	-94	-14	-19	-20
筹资活动现金流	-64	-281	-144	-99	-108
短期借款	0	9	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	19	0	0	0	0
其他筹资现金流	-83	-289	-144	-99	-108
现金净增加额	143	-116	245	181	432

利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1826	2004	2525	3207	4102
营业成本	1188	1260	1602	2052	2632
营业税金及附加	17	19	24	30	38
营业费用	87	94	111	140	174
管理费用	34	35	43	55	70
研发费用	177	199	215	257	328
财务费用	-27	-40	-25	-25	-25
资产减值损失	-4	-4	0	0	0
其他收益	58	52	0	0	0
公允价值变动收益	6	-16	4	4	4
投资净收益	3	13	6	7	7
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	396	457	566	709	896
营业外收入	0	0	2	2	1
营业外支出	1	0	1	1	1
利润总额	395	458	567	710	897
所得税	53	55	74	92	117
净利润	342	402	494	618	780
少数股东损益	1	2	1	2	3
归属母公司净利润	341	400	492	616	777
EBITDA	367	439	541	684	862
EPS (元)	0.68	0.80	0.98	1.23	1.55

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	26.0	9.7	26.0	27.0	27.9
营业利润(%)	23.3	15.4	23.7	25.4	26.3
归属于母公司净利润(%)	24.0	17.2	23.0	25.2	26.2
获利能力					
毛利率(%)	34.9	37.1	36.5	36.0	35.8
净利率(%)	18.7	20.0	19.5	19.2	19.0
ROE(%)	13.0	14.6	16.0	17.3	18.5
ROIC(%)	11.4	13.2	14.7	16.0	17.2
偿债能力					
资产负债率(%)	29.0	29.8	34.7	34.0	37.3
净负债比率(%)	-64.8	-56.2	-58.3	-55.3	-57.1
流动比率	3.0	3.0	2.6	2.6	2.4
速动比率	2.5	2.4	2.1	2.2	2.0
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
应收账款周转率	2.2	1.9	1.9	1.9	1.9
应付账款周转率	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.68	0.80	0.98	1.23	1.55
每股经营现金流(最新摊薄)	0.49	0.51	0.92	0.74	1.32
每股净资产(最新摊薄)	5.21	5.43	6.08	7.07	8.36
估值比率					
P/E	42.8	36.6	29.7	23.7	18.8
P/B	5.6	5.4	4.8	4.1	3.5
EV/EBITDA	35.3	29.8	23.7	18.5	14.2

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2023 年 4 月 26 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com