

威胜信息 (688100.SH)

公司快报

业绩超预期订单充裕，数字化场景持续爆发

投资要点

- ◆ **事件：**2023年4月25日，公司发布2023年第一季度报告，报告期间，公司实现营业收入4.23亿元，同比增长12.27%，实现归母净利润0.91亿元，同比增长40.07%。
- ◆ **盈利能力再上台阶，在手订单充沛护航后续成长。**公司2023年第一季度实现营收4.2亿元，同比增长12.27%，实现归母净利润9118万元，同比增长40%。实现毛利率38.8%，同比提升6.4pct，一季度净利润增速显著，盈利能力实现再上台阶。经营性净现金流量0.38亿元，同比提升81%，为后续业务扩张提供充足的资金储备。年初至报告期末新签合同5.86亿元，同比增长2.33%；截至报告期末在手合同26.40亿元，同比增长43.01%，奠定2023年一季度和后续业绩增长基础。
- ◆ **受益“一带一路”，海外业务高速增长。**公司紧抓海外发展机遇，聚焦“一带一路”沿线国家，持续加大对海外市场的研发与销售投入。公司发挥产品、技术和系统应用的综合优势，以物联网AMI整体解决方案为基础，参与海外地区电力物联网建设，以电水气热综合能源解决方案为契机，拓展海外城市物联网市场。报告期内公司非洲市场获智慧效能大单，将为20万用户提供综合能源计量管理的智能产品和解决方案。同时也在重点市场国家启动海外公司建设计划，为2023威胜信息国际年夯实基础。截止期末，公司海外销售网络已经覆盖亚洲、非洲、南美等市场，涉及印尼、埃及等多个国家，在国际市场实现了千万个以上的用户连接数。2023年一季度，公司国际业务实现收入0.85亿元，同比实现了35.60%的高速增长。
- ◆ **加大研发投入，创新驱动能源转型。**2023年一季度，公司延续近年来持续加大研发投入的趋势，报告期内研发投入0.43亿元，占营业收入10.2%，新增专利19项，其中发明专利5项。作为国内为数不多的提供全链条解决方案的能源物联网服务商，公司在应用层布局人工智能、虚拟电厂解决方案与源网荷储一体化技术，在网络层布局边缘计算、第五代HPLC芯片技术，在感知层布局智慧感知、第三代半导体技术。在DistribuTECH 2023全球展会上，公司向世界展示了通信芯片、AMI、虚拟电厂、故障指示器等最新成果与技术。公司始终坚持研发与市场创新，围绕能源和信息流，以“物联网+数字化+芯片”为核心竞争力，不断推进新型能源体系建设和智慧管理。
- ◆ **聚焦“双碳”建设新型电力系统，数字经济助推智慧城市发展。**十四五规划明确提出要加快电网智能化改造，加强“源网荷储”衔接，提升清洁能源消纳和存储能力。2023年3月公司虚拟电厂和源网荷储采集监测两大解决方案亮相，虚拟电厂解决方案凭借感知层智能计量技术获得分布式“源网荷储”运行信息，以自主研发的网络层产品汇聚运行信息并上传到云平台，通过负荷预测调度等系统功能模块进行下发调度指令，致力构建清洁低碳的新型电力系统。数字经济发展趋势下，智慧城市的建设进一步加速。2022年公司产品在智慧水务、智慧消防等领域成功落地，应用市场不断突破。2023年2月公司已中标洋湖智慧环保（一期）项目，充分利用

投资评级

增持-B(首次)

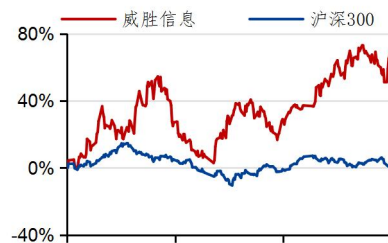
股价(2023-04-28)

29.79元

交易数据

总市值(百万元)	14,895.00
流通市值(百万元)	14,895.00
总股本(百万股)	500.00
流通股本(百万股)	500.00
12个月价格区间	30.23/18.23

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.22	26.27	60.05
绝对收益	-2.81	22.63	63.48

分析师

李宏涛

 SAC 执业证书编号：S0910523030003
 lihongtao1@huajinsec.cn

相关报告



物联网感知、AI 智能监控等创新技术和传统的四层架构模式打造智慧环保系统。

投资建议：我们认为公司作为电力互联网企业，随着能源互联网、数字电网的景气度提升，将保持较高成长性。预测公司 2023-2025 年收入 26.41/ 34.15/ 43.09 亿元，同比增长 31.8%/29.3%/26.2%，公司归母净利润分别为 5.05/ 6.64/8.44 亿元，同比增长 26.1% / 31.7% / 27.0%，对应 EPS 1.01/1.33 / 1.69 元，PE 29.5 / 22.4 / 17.7；首次覆盖，给予“增持-B”评级。

◆ **风险提示：**新产品研发不及预期；市场竞争持续加剧；海外市场拓展不及预期。

财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,826	2,004	2,641	3,415	4,309
YoY(%)	26.0	9.7	31.8	29.3	26.2
净利润(百万元)	341	400	505	664	844
YoY(%)	24.0	17.2	26.1	31.7	27.0
毛利率(%)	34.9	37.1	37.0	37.8	38.0
EPS(摊薄/元)	0.68	0.80	1.01	1.33	1.69
ROE(%)	13.0	14.6	15.5	17.3	18.3
P/E(倍)	43.6	37.2	29.5	22.4	17.7
P/B(倍)	5.7	5.5	4.6	3.9	3.2
净利率(%)	18.7	20.0	19.1	19.5	19.6

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	3244	3398	4413	5048	6463	营业收入	1826	2004	2641	3415	4309
现金	1712	1570	1937	2179	2777	营业成本	1188	1260	1664	2124	2672
应收票据及应收账款	925	1165	1589	1971	2522	营业税金及附加	17	19	25	32	40
预付账款	79	30	114	73	163	营业费用	87	94	131	168	208
存货	237	263	397	446	615	管理费用	34	35	55	66	82
其他流动资产	291	370	375	379	386	研发费用	177	199	241	322	411
非流动资产	467	520	596	681	779	财务费用	-27	-40	-52	-61	-74
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-21	-28	0	0	0
固定资产	244	257	342	436	536	公允价值变动收益	6	-16	-1	-2	-3
无形资产	69	67	63	58	54	投资净收益	3	13	6	7	7
其他非流动资产	154	196	191	187	188	营业利润	396	457	583	770	974
资产总计	3711	3918	5010	5729	7242	营业外收入	0	0	2	2	1
流动负债	1066	1146	1732	1858	2584	营业外支出	1	0	1	1	1
短期借款	0	9	9	9	9	利润总额	395	458	585	771	975
应付票据及应付账款	904	928	1492	1597	2288	所得税	53	55	79	104	128
其他流动负债	162	210	231	253	287	税后利润	342	402	506	667	847
非流动负债	10	22	22	22	22	少数股东损益	1	2	1	2	3
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	341	400	505	664	844
其他非流动负债	10	22	22	22	22	EBITDA	367	439	558	741	934
负债合计	1077	1168	1754	1880	2606	主要财务比率					
少数股东权益	32	35	36	38	41	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
股本	500	500	500	500	500	成长能力					
资本公积	1092	1092	1092	1092	1092	营业收入(%)	26.0	9.7	31.8	29.3	26.2
留存收益	1011	1281	1643	2162	2902	营业利润(%)	23.3	15.4	27.5	31.9	26.6
归属母公司股东权益	2603	2715	3220	3811	4595	归属于母公司净利润(%)	24.0	17.2	26.1	31.7	27.0
负债和股东权益	3711	3918	5010	5729	7242	获利能力					
						毛利率(%)	34.9	37.1	37.0	37.8	38.0
						净利率(%)	18.7	20.0	19.1	19.5	19.6
						ROE(%)	13.0	14.6	15.5	17.3	18.3
						ROIC(%)	11.4	13.2	14.2	16.0	17.0
						偿债能力					
						资产负债率(%)	29.0	29.8	35.0	32.8	36.0
						流动比率	3.0	3.0	2.5	2.7	2.5
						速动比率	2.5	2.4	2.1	2.3	2.1
						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
						估值比率					
						P/E	43.6	37.2	29.5	22.4	17.7
						P/B	5.7	5.5	4.6	3.9	3.2
						EV/EBITDA	36.0	30.4	23.3	17.2	13.0

资料来源: 聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn