

**公司点评**
**威胜信息(688100.SH)**
**通信 | 通信设备**
**海外业务持续高增，在手订单饱满**

2023年04月26日

**评级 买入**

评级变动 维持

**交易数据**

当前价格(元)	29.26
52周价格区间(元)	17.79-31.00
总市值(百万)	14630.00
流通市值(百万)	14333.91
总股本(万股)	50000.00
流通股(万股)	48988.10

**涨跌幅比较**


%	1M	3M	12M
威胜信息	-2.66	20.71	81.40
通信设备	1.70	26.20	51.26

**杨甫 分析师**

 执业证书编号:S0530517110001  
 yangfu@hnchasing.com

1 威胜信息(688100.SH)年报跟踪:海外市场高增长,在手订单饱满 2023-02-28

预测指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入(百万元)	1825.62	2003.61	2590.14	3211.92	3883.71
归母净利润(百万元)	341.44	400.16	513.88	651.47	813.79
每股收益(元)	0.683	0.800	1.028	1.303	1.628
每股净资产(元)	5.205	5.430	6.125	7.006	8.106
P/E	42.85	36.56	28.46	22.45	17.97
P/B	5.62	5.39	4.78	4.18	3.61

资料来源: iFinD, 财信证券

**投资要点:**

- 一季度营收增幅 12.3%，业绩增幅 40.1%。**公司一季度增收增利，实现营收 4.23 亿元 (yoy+12.3%、qoq-18.3%)、实现归属净利润 0.91 亿元 (yoy+40.1%、qoq-21.3%)。公司业绩自去年二季度起，提速增长，2022Q1 至 2023Q1 的各季度业绩增速分别为 22.5%/9.6%/16.1%/24.7%/40.1%。
- 国内市场稳健，海外市场高增。**2023 年一季度，公司国内国外市场均实现增长，其中国内市场收入 3.4 亿元 (yoy+7.7%)，海外市场收入 0.8 亿元 (yoy+41.6%)，延续了 2022 年海外市场高增长的趋势。2023 年一季度，海外市场收入占比达到 20%，较 2022 年提升 5pcts。2022 年埃及、巴勒斯坦、加纳、印尼等东南亚市场需求景气度较高，2022 年末公司与沙特丝路公司签署合作备忘录，持续开拓中东市场等一带一路地区，提振公司海外业务。
- 产品结构优化，提升毛利率表现。**2023 年一季度，公司毛利率达到 38.8%，同比提升 6.4pcts/环比提升 1.4pcts，收入结构的优化是毛利率提升的主要原因。随着电网建设向智能化和数字化方向的深化，相关信息化产品需求增加，公司预研产品准备充分，2023 年新品投放市场进度加快，提升毛利率表现。
- 研发开支增幅 28.2%，多项技术在研。**2023 年一季度，公司研发投入合计达到 0.43 亿元，同比增长 28.2%。研发投入占营收比重达到 10.22%，提升 1.27pcts。据公司年报信息，多模 SOC 通信芯片、电力负荷管理设备、智能水传感器等多项技术及产品在研。
- 存量及增量订单充裕，夯实增长基础。**2023 年一季度，公司新签订单 5.9 亿元，截止一季末公司在手订单达到 26.4 亿元，同比增长 43%，环比增长 5%。充沛的订单量为公司业绩增长夯实基础。
- 在手订单充沛，新签合同高增。**2022 年公司新签合同 31.76 亿元，同比增幅 28.4%，截止 2022 年末，公司在手合同 25.16 亿元，同比增幅 42.2%。产品库存量方面，为满足客户交货备货需求，电检测终端库存量 29.05 万台，同比增幅 95%，通信模块库存量 39.05 万台，同比增幅

467%。因海外市场合同增加，水汽热传感终端库存也有增长。

- **持续进行股份回购，已回购 1.79 亿元。**2022 年 10 月公司通过股份回购议案，拟出资 1.5 亿元至 3 亿元用于股份回购，在未来适宜时机全部用于股权激励，回购价格不超过 30 元/股，截止 2023 年 3 月 31 日已累计回购 779.8 万股（股本占比 1.56%），回购金额 1.79 亿元。
- **盈利预测。**预计 2023-2025 年公司实现营收 25.9 亿、32.1 亿、38.8 亿，实现归属净利润 5.14 亿、6.51 亿、8.14 亿，同比增速 28%、27%、25%，EPS 分别为 1.03 元、1.30 元、1.63 元，对标电力信息类企业估值水平，考虑公司业务成长性，给予 2023 年市盈率区间 30-35 倍，合理区间 30.9 元-36.1 元，维持“买入”评级。
- **风险提示：海外市场开拓不及预期，国内市场需求恢复程度不及预期，公司中标份额下降**

图 1：公司财务指标对比

威胜信息	2021年	2022年	同比	2023Q1	同比	环比
营业总收入	18.26	20.04	9.75%	4.23	12.27%	-18.27%
归属母公司股东的净利润	3.41	4.00	17.20%	0.91	40.07%	-21.33%
毛利率(%)	34.93%	37.12%	2.2pcts	38.83%	6.4pcts	1.4pcts
净利率(%)	18.75%	20.08%	1.3pcts	21.58%	4.3pcts	-1.04pcts
经营活动现金净流量	2.46	2.57	4.5%	0.38	81.0%	-81.09%

资料来源：财信证券，iFinD

图 2：公司营收情况



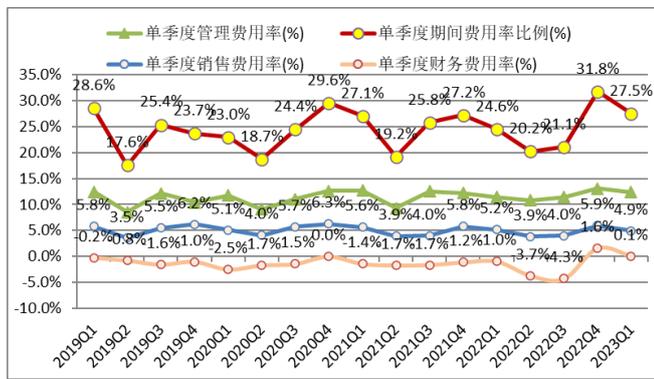
资料来源：财信证券，iFinD

图 3：公司利润情况



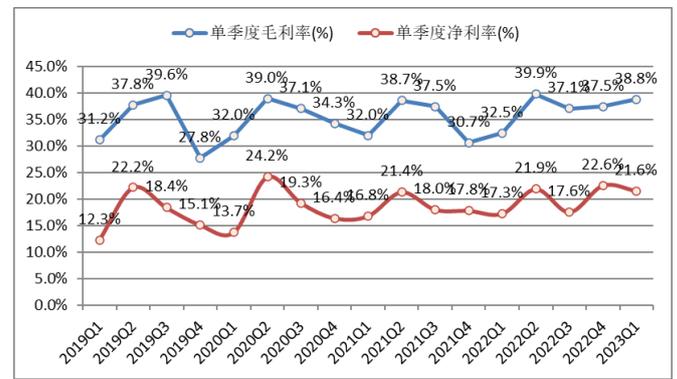
资料来源：财信证券，iFinD

图 4：公司期间费用率情况



资料来源：财信证券，iFinD

图 5：公司利润率情况



资料来源：财信证券，iFinD

图 6：公司存货情况



资料来源：财信证券，iFinD

图 7：公司合同负债情况



资料来源：财信证券，iFinD

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：[stock.hnchasing.com](http://stock.hnchasing.com)

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438