

买入（首次）

## 业绩双位数增长，在手订单持续充盈

威胜信息（688100）2023年一季报点评

2023年4月28日

### 投资要点：

分析师：陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

分析师：罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

分析师：刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

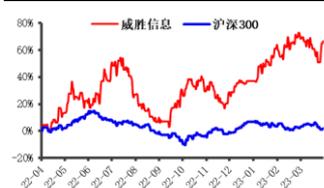
liumenglin@dgzq.com.cn

### 主要数据

2023年4月27日

收盘价(元)	29.53
总市值(亿元)	147.65
总股本(百万股)	5.00
流通股本(百万股)	4.90
ROE(TTM)	16.26%
12月最高价(元)	31.00
12月最低价(元)	17.29

### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

**事件：**公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度，公司实现营业收入4.23亿元，同比增长12.27%；归母净利润0.91亿元，同比增长40.07%；实现扣非归母净利润0.88亿元，同比增长42.65%。

### 点评：

- **业绩双位数增长，海外业务贡献度提升。**2023年第一季度，公司实现营业收入56.46亿元，同比增长37.41%；归母净利润0.91亿元，同比增长40.07%，营收与利润均实现双位数增长。分地区来看，2023年第一季度公司国际市场营收为0.85亿元，占主营业务收入的20.19%，同比增长35.60%，公司积极参与国家“一带一路”沿线经济发展和能源互联网建设，在重点市场国家启动海外公司建设计划，为公司国际化夯实基础。
- **盈利能力增强，持续加大研发投入。**2023年第一季度公司毛利率/净利率分别为38.83%/21.58%，较上年分别+6.36pct/+4.28pct，单季度利润率水平创近五年新高；公司管理/财务/销售费用率分别2.13%/0.07%/4.88%，较上年分别-0.36pct/-0.29%/+1.06pct，销售费用受销售增长需加大投入而略有增加，经营层面费用支出得到有效控制。研发方面，2023年一季度公司研发费用率为10.22%，较上年上升1.27个百分点，公司持续加大研发投入，积极研发多模SOC通信芯片、边缘计算芯片与电力物联网边缘终端设备专用操作系统传感器等项目。
- **在手订单持续充盈，“双碳”背景下能源互联加速发展。**截至2023年第一季度，公司在手合同26.40亿元，同比增长43.01%，公司在手订单持续充盈，为后续业绩发展提供有力支撑。“双碳”背景下，电网需要监测的对象种类和需要采集的数据规模将呈数量级增长态势，国家电网“十四五”期间预计投入3500亿美元推动能源互联网升级，南方电网总体电网建设规划投资约6700亿元，合计相较于“十三五”时期整体增加了3000亿元左右。《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》指出，重点推进在智能电厂、新能源及储能并网等项目深入探索。公司是2022年唯一一家在国家电网、南方电网、蒙西电网三大主流电网公司用电信息采集招标中均有中标的企业，中标金额排名第一，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，有望充分受益于能源物联网、配网信息化领域的长期发展趋势。
- **投资建议：**公司是能源物联网行业领先企业，产品线覆盖应用层、网络层及感知层，有望受益于“两网”配电侧投资以及海外新兴市场能源基础设施建设发展机遇。预计公司2023-2024年的每股收益分别为0.98元、1.24元，当前股价对应PE分别为30倍、24倍，首次对公司给予“买入”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧；汇率波动风险；新型电力系统建设进程不及预期。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业总收入</b>	<b>2,003.61</b>	<b>2,573.76</b>	<b>3,267.83</b>	<b>4,117.68</b>
<b>营业总成本</b>	<b>1,594.80</b>	<b>2,008.82</b>	<b>2,553.81</b>	<b>3,226.58</b>
营业成本	1,259.92	1,582.86	2,026.06	2,552.34
营业税金及附加	18.93	23.16	29.41	37.06
销售费用	93.73	120.97	148.69	187.35
管理费用	35.33	42.47	52.29	61.77
财务费用	(39.96)	(12.87)	(9.80)	0.00
研发费用	198.52	252.23	307.18	387.06
<b>营业利润</b>	<b>457.29</b>	<b>559.79</b>	<b>707.49</b>	<b>882.86</b>
加：营业外收入	0.41	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.03	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>457.67</b>	<b>559.79</b>	<b>707.49</b>	<b>882.86</b>
减：所得税	55.42	67.18	84.90	105.94
<b>净利润</b>	<b>402.25</b>	<b>492.62</b>	<b>622.59</b>	<b>777.92</b>
减：少数股东损益	2.09	2.46	3.11	3.89
<b>归母公司所有者的净利润</b>	<b>400.16</b>	<b>490.15</b>	<b>619.47</b>	<b>774.03</b>
<b>基本每股收益(元)</b>	<b>0.80</b>	<b>0.98</b>	<b>1.24</b>	<b>1.55</b>
<b>PE（倍）</b>	<b>37</b>	<b>30</b>	<b>24</b>	<b>19</b>

数据来源：iFind，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn