

## 威胜信息 (688100)

公司研究/点评报告

# 乘能源物联网东风，核心业务稳健增长

——2021 年三季度报点评

点评报告/通信

2021 年 10 月 20 日

### 一、事件概述

10 月 19 日晚，威胜信息 (688100) 发布 2021 年三季度业绩报告。报告显示，威胜信息 2021 年前三季度实现营业收入约 13.00 亿元，同比增长 24.45%，归属于上市公司股东净利润 2.48 亿元，同比增长 18.85%。

### 二、分析与判断

#### ➤ 公司全系列业务稳健增长，海外市场加速腾飞

前三季度网络层实现收入 8.31 亿元，同比增长 10.69%，其中，通信模块实现收入 3.55 亿元，同比增长 13.03%；感知层实现收入 3.95 亿元，同比增长 65.98%；应用层实现业务收入 0.69 亿元，同比增长 35.53%。按照市场区域划分，国内市场实现收入 11.58 亿元 (占比 89.47%)，同比增长 14.79%；国际市场实现收入 1.36 亿元 (占比 10.53%)，同比增长 3.49 倍，已超过 2020 年全年海外市场的收入。截至 9 月底在手合同金额 17.95 亿元，同比增长 31.52%。充裕的在手订单保证了后续增长的持续性。

#### ➤ 深耕能源物联网，高强度投入研发，联合腾讯云打造标杆案例

公司在国家加速构建以新能源为主体的新型电力系统、全球迎来数智城市建设热潮的大背景下，以创新为驱动力，深耕能源物联网领域。前三季度研发投入占营业收入比例 9.42%，同比增加 1.14 个百分点。公司新增专利 49 项 (其中发明专利 11 项)、软件著作权 58 项。威胜信息联合腾讯云打造的长沙高新区消防安全重点单位预警系统 (智慧消防) 项目荣获“腾讯云.云上好案例”十二强行业标杆案例。

#### ➤ 数字电网方兴未艾，公司核心受益新型电力系统建设

国家“双碳”减排目标明确，政策红利持续释放。以新能源为主体的新型电力系统建设正加速落地，为数字电网发展打开新增长空间。公司作为电力物联网领域的主要供应商，将核心受益新型电力系统建设浪潮，助力国内电网数字化升级。

### 三、投资建议

我们预计公司 21-23 年归母净利润为 3.64/4.63/5.66 亿元，对应 PE 为 31X/25X/20X，选取移远通信、移为通信、广和通为可比公司，21 年平均 PE 估值为 54X (均为我司预测)，我们看好公司所处赛道的高潜力和业绩增长的持续性。维持“推荐”评级。

### 四、风险提示：

行业竞争加剧；数字电网发展不如预期；物联网发展不及预期。

#### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	1,449	1,901	2,396	2,934
增长率 (%)	16.4%	31.2%	26.0%	22.4%
归属母公司股东净利润 (百万元)	275	364	463	566
增长率 (%)	26.7%	32.3%	27.3%	22.2%
每股收益 (元)	0.6	0.7	0.9	1.1
PE (现价)	40.6	31.2	24.5	20.0
PB	4.8	4.4	3.9	3.4

资料来源：公司公告，民生证券研究院

**推荐**

维持评级

当前价格： 22.71 元

交易数据 2021-10-19

近 12 个月最高/最低 (元)	29.05/19.06
总股本 (百万股)	500
流通股本 (百万股)	164
流通股比例 (%)	33
总市值 (亿元)	114
流通市值 (亿元)	37

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：马天诣

执业证号： S0100521100003

电话： 021-80508466

邮箱： matianyi@mszq.com

研究助理：傅鸣非

执业证号： S0100120080041

电话： 021-80508486

邮箱： fumingfei@mszq.com

相关研究

- 【民生通信】威胜信息(688100)2020 年年报及 2021 年一季报点评：能源物联网领航者，小而美的春笋
- 【民生通信】威胜信息 (688100)：内外兼修，行稳致远

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	1,449	1,901	2,396	2,934
营业成本	927	1,213	1,523	1,860
营业税金及附加	13	17	22	27
销售费用	76	99	120	147
管理费用	30	40	50	62
研发费用	130	171	208	252
EBIT	273	361	473	587
财务费用	(19)	(27)	(31)	(36)
资产减值损失	(4)	0	0	0
投资收益	5	5	5	5
营业利润	321	423	539	658
营业外收支	4	1	1	1
利润总额	325	424	540	659
所得税	49	59	76	92
净利润	276	365	465	566
归属于母公司净利润	275	364	463	566
EBITDA	291	377	490	606
<b>资产负债表 (百万元)</b>				
货币资金	1544	1779	2060	2458
应收账款及票据	705	951	1198	1467
预付款项	197	182	228	279
存货	124	179	244	273
其他流动资产	40	40	40	40
流动资产合计	2836	3339	3980	4738
长期股权投资	0	5	10	15
固定资产	216	236	266	296
无形资产	71	78	85	92
非流动资产合计	448	490	517	543
资产合计	3285	3829	4498	5281
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	810	1067	1386	1730
其他流动负债	12	12	12	12
流动负债合计	922	1226	1580	1947
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	8	8	8	8
非流动负债合计	8	8	8	8
负债合计	930	1234	1588	1955
股本	500	500	500	500
少数股东权益	0	1	2	2
股东权益合计	2355	2595	2910	3326
负债和股东权益合计	3285	3829	4498	5281

资料来源: 公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
<b>成长能力</b>				
营业收入增长率	16.4%	31.2%	26.0%	22.4%
EBIT 增长率	26.1%	32.5%	30.9%	24.0%
净利润增长率	26.7%	32.3%	27.3%	22.2%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	36.0%	36.2%	36.5%	36.6%
净利润率	19.0%	19.2%	19.3%	19.3%
总资产收益率 ROA	8.4%	9.5%	10.3%	10.7%
净资产收益率 ROE	11.7%	14.0%	15.9%	17.0%
<b>偿债能力</b>				
流动比率	3.1	2.7	2.5	2.4
速动比率	2.9	2.6	2.4	2.3
现金比率	1.7	1.5	1.3	1.3
资产负债率	0.3	0.3	0.4	0.4
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	166.1	160.0	160.0	160.0
存货周转天数	52.7	45.0	50.0	50.0
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.6	0.7	0.9	1.1
每股净资产	4.7	5.2	5.8	6.6
每股经营现金流	0.4	0.8	0.9	1.2
每股股利	0.2	0.3	0.3	0.3
<b>估值分析</b>				
PE	40.6	31.2	24.5	20.0
PB	4.8	4.4	3.9	3.4
EV/EBITDA	23.3	17.6	13.4	10.4
股息收益率	1.0%	1.1%	1.3%	1.3%

现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	276	365	465	566
折旧和摊销	23	16	17	19
营运资金变动	(115)	10	(7)	8
经营活动现金流	176	385	469	588
资本开支	38	24	39	39
投资	0	0	0	0
投资活动现金流	(32)	(24)	(39)	(39)
股权募资	634	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	508	(125)	(150)	(150)
现金净流量	652	235	280	399

## 分析师与研究助理简介

**马天诣**，民生证券研究院通信行业首席分析师；北京大学数学系硕士，证券从业7年，曾任职于安信证券/国泰君安证券/中关村科技园区管委会/北京股权交易中心；2018-2020年财经国际最佳top3通信分析师。研究领域：前瞻研究改变人类工作/生活/通信方式的伟大科技企业，重点研究符合中国制造业发展方向的硬科技企业。

**傅鸣非**，上海交通大学工学硕士，深耕通信行业12年，曾供职于华为技术有限公司，历任无线通信研发工程师，无线解决方案销售经理，云计算解决方案高级拓展经理，技术功底扎实，思维逻辑缜密。研究特色：擅长深度挖掘通信行业上下游需求与技术发展趋势，结合产业政策、公司治理、竞争形势，最终攫取翻倍牛股。

## 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。