

## 威胜信息 (688100)

### 2022 年中报点评：在手订单持续充盈，引领电网数字化升级转型，业绩符合预期

买入（维持）

2022 年 07 月 28 日

证券分析师 姚久花  
执业证书：S0600522070002  
yaojh@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	1,826	2,417	3,126	4,018
同比	26%	32%	29%	29%
归属母公司净利润（百万元）	341	452	594	740
同比	24%	32%	31%	25%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.68	0.90	1.19	1.48
P/E（现价&最新股本摊薄）	39.00	29.45	22.40	17.99

#### 投资要点

- **事件：**7月27日，威胜信息公布2022年半年度报告，2022年上半年实现营业收入9.48亿元，同比增长11.47%，实现归母净利润1.90亿元，同比增长13.68%，扣非净利润达1.9亿元，同比增长19.25%。业绩符合我们预期。
- **国内业务稳健增长，国际业务高速增长，在手订单持续充盈：**2022年上半年国内业务实现收入8.2亿元，占主营业务收入的86.97%；国际业务实现收入1.23亿元，占主营业务收入的13.03%，同比增长83.63%；上半年新签合同额15.98亿元，同比增长37.57%。截至2022年6月30日公司在手合同额22.41亿元，**在手订单持续充盈，为后续业绩发展提供有力支撑。**分业务来看，公司网络层、感知层、应用层分别实现营收6.26、2.53、0.64亿元，分别占营业收入的66.4%、26.90%、6.70%。
- **国网南网招标项目中标金额名列前茅，引领电网数字化升级转型：**在国家电网2022年营销项目总部第一次含用电信息采集招标采购中，公司总中标金额达2.36亿元；在南方电网2022年计量产品第一批框架项目招标中，公司总中标金额约5719万，其中终端类产品中标金额约3705万，排名名列前茅，产品和技术充分得到市场认可。2022年上半年，公司网络层通信芯片与模块在国家电网下属省公司的招标项目中，累计中标金额排名前列。
- **公司聚焦新型电力系研究，持续加大研发投入，研发实力不断增强：**2022年上半年，公司研发投入8,676.88万元，占营业收入的9.15%，研发占收入比同比2021年H1增长0.51%。2022年上半年，公司新增专利37项，其中发明专利11项；新增软件著作权38项；公司自主研发的**高速电力线载波通信（HPLC）芯片和通信模块**，可满足各省网电力公司的数据传输业务需求，核心技术指标优于行业平均水平，达到国内先进水平。
- **盈利预测与投资评级：**当前公司在新型电力系统建设中的发展机遇，因此我们维持2022-2024年盈利预测，预计归母净利润分别为4.52亿元、5.94亿元以及7.40亿元，EPS分别为0.90元、1.19元和1.48元，对应的PE估值分别为29X/22X/18X，公司在手订单持续充盈，业绩增长稳健，我们维持“买入”评级。
- **风险提示：**宏观经济波动风险；客户订单不及预期风险；新型电力系统建设不及预期风险

#### 股价走势



#### 市场数据

收盘价(元)	26.63
一年最低/最高价	16.46/37.21
市净率(倍)	5.00
流通 A 股市值(百万元)	4,445.95
总市值(百万元)	13,315.00

#### 基础数据

每股净资产(元,LF)	5.33
资产负债率(% ,LF)	27.18
总股本(百万股)	500.00
流通 A 股(百万股)	166.95

#### 相关研究

《威胜信息(688100)：2022 年一季报点评：收入净利润持续双增长，持续受益新型电力系统建设》

2022-04-20

《威胜信息(688100)：威胜信息 2021 年年报点评：业绩稳健增长，芯片业务高速增长》

2022-03-02

威胜信息三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产</b>	<b>3,244</b>	<b>4,088</b>	<b>5,095</b>	<b>6,415</b>	<b>营业总收入</b>	<b>1,826</b>	<b>2,417</b>	<b>3,126</b>	<b>4,018</b>
货币资金及交易性金融资产	1,713	2,004	2,483	3,032	营业成本(含金融类)	1,188	1,555	2,001	2,611
经营性应收款项	1,086	1,547	1,928	2,529	税金及附加	17	22	29	37
存货	237	259	367	457	销售费用	87	121	159	209
合同资产	116	176	214	284	管理费用	34	46	63	80
其他流动资产	92	102	104	114	研发费用	177	227	291	366
<b>非流动资产</b>	<b>467</b>	<b>447</b>	<b>424</b>	<b>399</b>	财务费用	-27	-7	-8	-9
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	58	69	94	118
固定资产及使用权资产	246	249	251	250	投资净收益	3	6	7	10
在建工程	6	6	6	6	公允价值变动	6	0	0	0
无形资产	69	66	64	62	减值损失	-21	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	8	8	8	8	<b>营业利润</b>	<b>396</b>	<b>529</b>	<b>693</b>	<b>852</b>
其他非流动资产	138	117	95	73	营业外净收支	-1	1	0	1
<b>资产总计</b>	<b>3,711</b>	<b>4,535</b>	<b>5,519</b>	<b>6,814</b>	<b>利润总额</b>	<b>395</b>	<b>530</b>	<b>693</b>	<b>853</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,066</b>	<b>1,437</b>	<b>1,826</b>	<b>2,379</b>	减:所得税	53	77	97	111
短期借款及一年内到期的非流动负债	2	2	2	2	<b>净利润</b>	<b>342</b>	<b>453</b>	<b>596</b>	<b>742</b>
经营性应付款项	904	1,242	1,574	2,064	减:少数股东损益	1	1	1	2
合同负债	37	54	67	89	<b>归属母公司净利润</b>	<b>341</b>	<b>452</b>	<b>594</b>	<b>740</b>
其他流动负债	123	139	182	224	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.68	0.90	1.19	1.48
非流动负债	10	10	10	10	EBIT	360	522	684	842
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	385	572	736	896
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.93	35.67	35.99	35.02
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	18.70	18.71	19.01	18.42
其他非流动负债	10	10	10	10	收入增长率(%)	26.03	32.39	29.36	28.51
<b>负债合计</b>	<b>1,077</b>	<b>1,448</b>	<b>1,836</b>	<b>2,389</b>	归母净利润增长率(%)	24.02	32.44	31.46	24.52
归属母公司股东权益	2,603	3,054	3,648	4,388					
少数股东权益	32	33	35	36					
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,635</b>	<b>3,087</b>	<b>3,683</b>	<b>4,425</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>3,711</b>	<b>4,535</b>	<b>5,519</b>	<b>6,814</b>					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	246	313	502	569	每股净资产(元)	5.21	6.11	7.30	8.78
投资活动现金流	-36	-21	-23	-19	最新发行在外股份(百万股)	500	500	500	500
筹资活动现金流	-64	-1	0	0	ROIC(%)	12.47	15.58	17.36	18.06
现金净增加额	143	290	479	550	ROE-摊薄(%)	13.12	14.81	16.29	16.87
折旧和摊销	25	50	53	55	资产负债率(%)	29.01	31.93	33.27	35.06
资本开支	-38	-30	-31	-30	P/E(现价&最新股本摊薄)	39.00	29.45	22.40	17.99
营运资本变动	-136	-189	-181	-249	P/B(现价)	5.12	4.36	3.65	3.03

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

