

2023年07月28日

# 威胜信息 (688100.SH)

## 公司快报

### 营收利润再上新台阶，大力推进电力系统及 数智城市建设

#### 投资要点

- ◆ 事件：2023年7月28日，公司发布2023年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入10.12亿元，同比增长6.75%，实现归母净利润2.15亿元，同比增长12.91%。
- ◆ 经营质量表现优良，盈利能力再上台阶。报告期内，公司收入净利持续双增长，实现营业收入10.12亿元，同比增长6.75%；实现归属于上市公司股东的净利润2.15亿元，同比增长12.91%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.28亿元，同比增长20.31%。盈利能力再上台阶，实现毛利率40.75%，同比提升3.82个百分点；归母净利润率21.22%，同比提升1.16个百分点。经营质量表现优良，实现经营性净现金流量5,011万元，优化4.81倍。截止本报告期末资产负债率30.64%，扣非后平均净资产收益率8.42%，同比增长1.21个百分点。截至2023年6月30日公司在手合同30.02亿元，同比增长34%。
- ◆ 电力AMI建设全面推进，海外业务加速布局。截至2023年6月，中国已经同152个国家和32个国际组织签署200余份共建“一带一路”合作文件。“一带一路”共同发展倡议驱动沿线国家基础设施建设8万亿美元巨大市场，电力AMI建设全面推进。公司的海外销售网络覆盖亚洲、非洲、南美等市场。2023年上半年，公司加强了与中东、孟加拉等亚太地区以及非洲各国的交流，为未来合作打下基础。今年6月先后与沙特投资部签署战略合作备忘录，全面参与沙特智慧能源和智慧城市建设及投资；与沙特NTCC集团就共同推进沙特智慧城市建设。2023年1-6月，境外业务实现收入11,666万元。
- ◆ 能源数字化转型，全力打造数智城市。据GlobalMarketInsights预测，截至2027年，全球智慧能源市场规模将达到1519.55亿美元。另据MarketsandMarkets预测数据，全球智慧城市市场规模自2022年将保持复合年增长率14.9%的高增长，预计将从2022年的5116亿美元增长到2027年的10244亿美元。公司与腾讯云在2021年达成合作，引入腾讯战略投资数智城市，深耕数智城市赛道，推进智慧城市综合能源管理，提供AIoT能源物联网平台的产品与技术，推进城市、企业和园区的供电、水务、燃气、热力、用电、充电等现代城市公共基础设施进行数字化升级，帮助政府、企业、园区拥有进入能源物联网和智慧城市物联网的数据入口，加入碳中和行动，实现低碳、零碳的发展目标。2023年2月公司已中标洋湖智慧环保（一期）项目，充分利用物联网感知、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。
- ◆ 持续加大研发投入，创新行业新品。2023年1-6月，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0.95亿元，占营业收入9.36%，新增专利40项，其中发明专利17项。公司创新行业新品，WTZ30双模通信芯片是一款面向电力物联网新一代智能电表、配网自动化、电力运检等业务需求的专用SoC通信芯片。

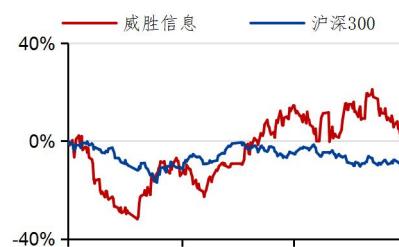
 投资评级 **增持-B(维持)**

 股价(2023-07-28) **27.00 元**

#### 交易数据

总市值 (百万元)	13,500.00
流通市值 (百万元)	13,500.00
总股本 (百万股)	500.00
流通股本 (百万股)	500.00
12个月价格区间	31.90/19.00

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-14.54	-8.68	8.04
绝对收益	-10.71	-8.57	2.54

#### 分析师

李宏涛

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

#### 相关报告

威胜信息：业绩超预期订单充裕，数字化场景持续爆发-威胜信息年报点评 2023.4.29



该芯片具有高整合度、高可靠性和低功耗的特点，可广泛适用于智慧社区、智能家居、智慧路灯、充电站以及能源管理系统等领域，目前公司已拿到国网计量中心出具的双模芯片互联互通检测合格的报告。公司凭借全球领先的感知层智能计量技术获得分布式“源网荷储”运行信息，以自主研发的芯片、通信模组、智能网关等网络层产品汇聚运行信息并上传到云平台，通过AI计算分析、负荷预测调度等系统功能模块进行下发调度指令。

- ◆ **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。维持盈利预测，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EPS1.01/1.33/1.69元，PE26.8/20.3/16.0；维持“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)	39.5	33.7	26.8	20.3	16.0
P/B(倍)	5.2	5.0	4.2	3.5	2.9
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
<b>非流动资产</b>	<b>467</b>	<b>520</b>	<b>596</b>	<b>681</b>	<b>779</b>	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	<b>营业利润</b>	396	457	583	770	974
<b>资产总计</b>	<b>3711</b>	<b>3918</b>	<b>5010</b>	<b>5729</b>	<b>7242</b>	营业外收入	0	0	2	2	1
<b>流动负债</b>	<b>1066</b>	<b>1146</b>	<b>1732</b>	<b>1858</b>	<b>2584</b>	营业外支出	1	0	1	1	1
短期借款	0	9	9	9	9	<b>利润总额</b>	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	<b>税后利润</b>	342	402	506	667	847
<b>非流动负债</b>	<b>10</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	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	<b>EBITDA</b>	367	439	558	741	934
<b>负债合计</b>	<b>1077</b>	<b>1168</b>	<b>1754</b>	<b>1880</b>	<b>2606</b>	<b>主要财务比率</b>					
少数股东权益	32	35	36	38	41	<b>会计年度</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
股本	500	500	500	500	500	<b>成长能力</b>					
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
<b>负债和股东权益</b>	<b>3711</b>	<b>3918</b>	<b>5010</b>	<b>5729</b>	<b>7242</b>	<b>获利能力</b>					
<b>现金流量表(百万元)</b>						毛利率(%)	34.9	37.1	37.0	37.8	38.0
<b>会计年度</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	净利率(%)	18.7	20.0	19.1	19.5	19.6
<b>经营活动现金流</b>	<b>246</b>	<b>257</b>	<b>414</b>	<b>366</b>	<b>710</b>	ROE(%)	13.0	14.6	15.5	17.3	18.3
净利润	342	402	506	667	847	ROIC(%)	11.4	13.2	14.2	16.0	17.0
折旧摊销	23	28	25	31	33	<b>偿债能力</b>					
财务费用	-27	-40	-52	-61	-74	资产负债率(%)	29.0	29.8	35.0	32.8	36.0
投资损失	-3	-13	-6	-7	-7	流动比率	3.0	3.0	2.5	2.7	2.5
营运资金变动	-136	-179	-59	-266	-92	速动比率	2.5	2.4	2.1	2.3	2.1
其他经营现金流	46	59	1	2	3	<b>营运能力</b>					
<b>投资活动现金流</b>	<b>-36</b>	<b>-106</b>	<b>-95</b>	<b>-111</b>	<b>-126</b>	总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
<b>筹资活动现金流</b>	<b>-64</b>	<b>-281</b>	<b>48</b>	<b>-13</b>	<b>14</b>	应收账款周转率	2.2	1.9	1.9	1.9	1.9
<b>每股指标(元)</b>						应付账款周转率	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
每股收益(最新摊薄)	0.68	0.80	1.01	1.33	1.69	<b>估值比率</b>					
每股经营现金流(最新摊薄)	0.49	0.51	0.83	0.73	1.42	P/E	39.5	33.7	26.8	20.3	16.0
每股净资产(最新摊薄)	5.21	5.43	6.44	7.62	9.19	P/B	5.2	5.0	4.2	3.5	2.9
						EV/EBITDA	32.2	27.3	20.8	15.3	11.5

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