

公司点评

威胜信息(688100.SH)

通信 | 通信设备

盈利能力提升，芯片子公司表现亮眼

2023年10月24日

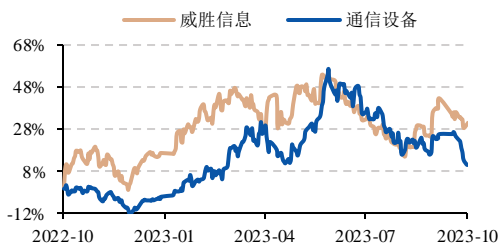
评级 买入

评级变动 维持

交易数据

当前价格(元)	27.07
52周价格区间(元)	20.91-32.41
总市值(百万)	13535.00
流通市值(百万)	13535.00
总股本(万股)	50000.00
流通股(万股)	50000.00

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
威胜信息	-3.90	-1.42	25.27
通信设备	-10.80	-17.75	10.50

杨甫

分析师

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

- 威胜信息(688100.SH)半年报跟踪:海外业务收入阶段波动,在手订单持续增长 2023-08-01
- 威胜信息(688100.SH)公司点评:海外业务持续高增,在手订单饱满 2023-04-27
- 威胜信息(688100.SH)年报跟踪:海外市场高增长,在手订单饱满 2023-03-01

预测指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入(百万元)	1825.62	2003.61	2483.08	3028.04	3623.29
归母净利润(百万元)	341.44	400.16	496.08	620.03	767.46
每股收益(元)	0.683	0.800	0.992	1.240	1.535
每股净资产(元)	5.205	5.430	6.101	6.939	7.977
P/E	39.64	33.82	27.28	21.83	17.64
P/B	5.20	4.98	4.44	3.90	3.39

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- ▶ **前三季度收入增幅 11.85%，业绩增幅 21.88%。**前三季度公司实现营业收入 16.62 亿元 (同比+11.85%)、实现归属净利润 3.46 亿元 (同比+21.88%)，测算 2023Q3 公司营收 6.50 亿元 (同比+20.86%、环比+10.23%)、2023Q3 归属净利润 1.32 亿元 (同比+40.05%、环比+6.40%)。
- ▶ **通讯芯片业务高增，子公司珠海中慧表现亮眼。**公司产品覆盖物联网的感知、网络和应用三大层级，包含终端、模块和系统等设备，上半年公司终端类和模块类产品收入增长。以集成电路设计、物联网监测及通信解决方案为主营的珠海中慧业绩表现亮眼，前三季度实现营业收入 3.27 亿元 (+66%)，实现净利润 0.88 亿元 (+99%)，超过去年全年的业绩表现 (0.67 亿元)。其中第三季度加速增长，2023Q3 实现营业收入 1.35 亿元 (+112%)、实现净利润 0.34 亿元 (+180%)
- ▶ **盈利能力提升，现金流大幅改善。**前三季度公司毛利率达到 40.68%，同比提升 3.7pcts，净利率 20.86%，同比提升 1.7pcts。国网市场的双模产品需求提升对产品毛利率有提振，上半年公司电监测终端产品毛利率同比提升 4.5pcts、通讯模块产品毛利率提升 12.9pcts。前三季度公司经营活动现金净流量 2.26 亿元，同比增长 296%，销售收现比和利润的现金含量均为近 4 年新高，其中 2023Q3 现金流增幅最为明显，预计经营环境的好转及大客户账款支付的改善，提振了现金流表现。
- ▶ **中标两网及海外市场，在手订单饱满。**据公司公告，三季度公司陆续中标多个项目，包括南网芯片采购、国网集采、老挝电能量智能管理、科特迪瓦饮用水管网改造等国内外项目。截止三季度末，公司在手订单达到 29.26 亿元，同比增长 28.54%。
- ▶ **持续高研发投入，培育核心专利和高价值专利技术。**前三季度，公司投入研发费用 1.61 亿元，占营收比重 9.71% (同比+0.3pcts)。前三季度公司新增发明专利 23 项，其中 Q3 新增 6 项，涵盖工频通信、宽带载波通信、配电站智能监测等多个领域。前三季度，公司研发人员占比超过 50%，研发新品 14 款并已推向市场。

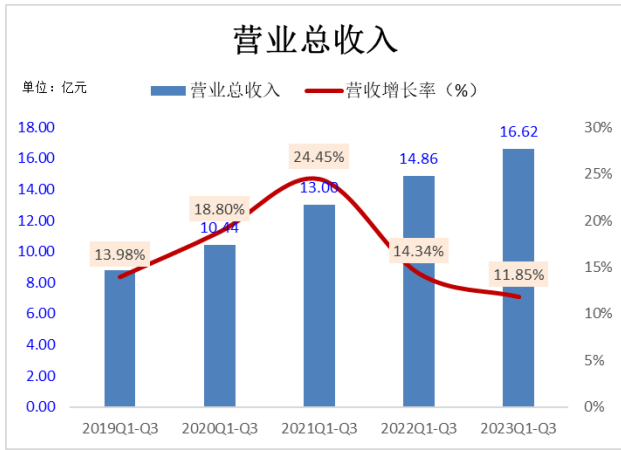
- **股份回购金额达到 2.99 亿元，回购股本占比 2.46%**。2022 年 10 月公司通过股份回购议案，拟出资 1.5 亿元至 3 亿元用于股份回购，回购股份在未来适宜时机全部用于股权激励。截止报告期末已累计回购 1231.4 万股（占股本比例 2.46%），回购金额 2.99 亿元，回购均价为 24.28 元/股，回购最低价格 20.99 元/股，回购最高价格 27.50 元/股。
- **盈利预测**。预计 2023-2025 年公司实现营收 24.8 亿、30.3 亿、36.2 亿，实现归属净利润 4.96 亿、6.20 亿、7.67 亿，同比增速 24%、25%、24%，EPS 分别为 0.99 元、1.24 元、1.54 元，公司在手订单饱满，海外市场开拓潜力充沛，给予 2023 年市盈率区间 30-35 倍，合理区间 29.7 元-34.7 元，维持“买入”评级。
- **风险提示**：海外市场开拓不及预期，汇率风险，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	2022Q1-Q3	2023Q1-Q3	同比	2023Q3	同比	环比
营业总收入	14.86	16.62	11.85%	6.50	20.86%	10.23%
归属母公司股东的净利润	2.84	3.46	21.88%	1.32	40.05%	6.40%
扣非后归属母公司股东的净利润	3.02	3.58	18.65%	1.30	15.85%	-7.14%
毛利率(%)	37.00%	40.68%	3.7pcts	40.57%	3.5pcts	-1.55pcts
净利率(%)	19.19%	20.86%	1.7pcts	20.30%	2.7pcts	-0.67pcts
经营活动现金净流量	0.57	2.26	296.5%	1.76	151.4%	1366.67%

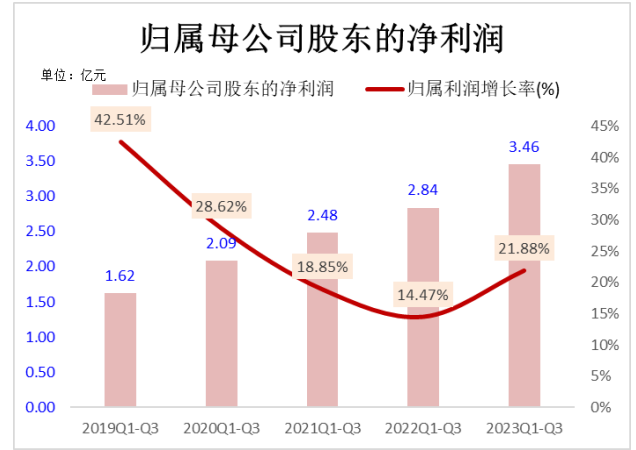
资料来源：财信证券，iFinD

图 2：公司营收情况



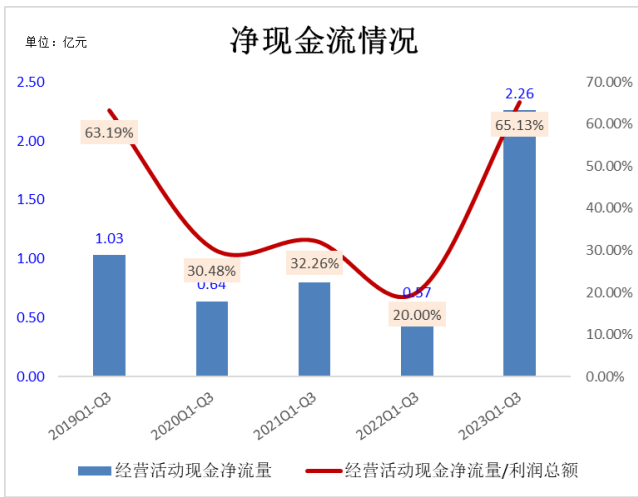
资料来源：财信证券，iFinD

图 3：公司利润情况



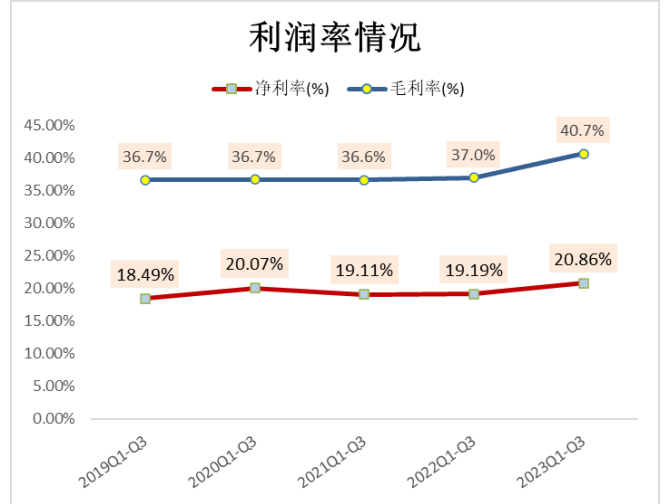
资料来源：财信证券，iFinD

图 4：公司现金流情况



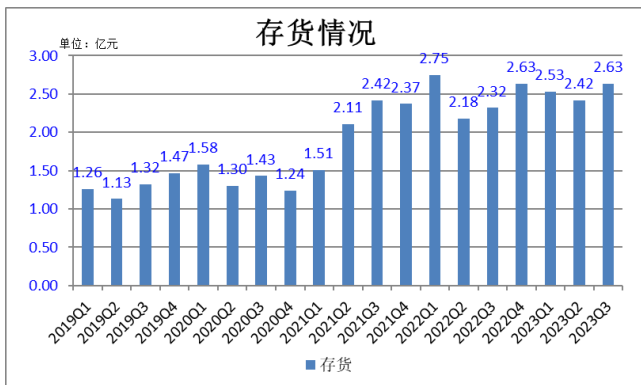
资料来源：财信证券，iFinD

图 5：公司利润率情况



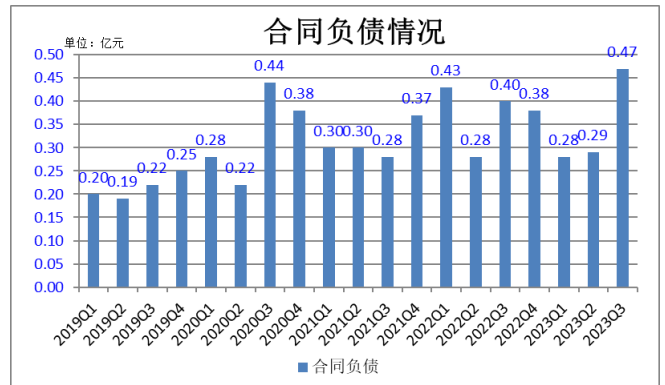
资料来源：财信证券，iFinD

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

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