

威胜信息 (688100.SH)

公司快报

电力数字化拉动快速增长，稳定分红彰显长期价值

计算机 | 专用计算机设备III

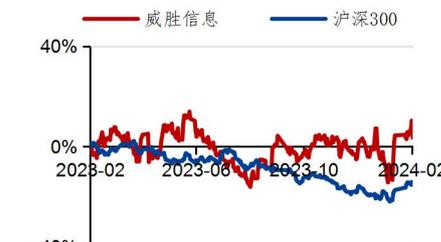
 投资评级 **增持-B(维持)**

 股价(2024-02-29) **33.48 元**

交易数据

总市值(百万元)	14,730.00
流通市值(百万元)	14,730.00
总股本(百万股)	500.00
流通股本(百万股)	500.00
12个月价格区间	31.90/24.79

一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	11.8	0.72	16.02
绝对收益	18.12	-0.37	1.35

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: 国网/南网中标市场领先, 海外布局落地加速-威胜信息快报点评 2023.12.27

威胜信息: 营收利润再上新台阶, 大力推进电力系统及数智城市建设-威胜信息公司业绩快报 2023.7.29

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

投资要点

◆ 事件: 威胜信息发布 2023 年业绩报告, 2023 年公司实现营业收入 22.25 亿元, 较上年同期增长 11.06%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5.25 亿元, 较上年同期增长 31.26%。

收入净利保持双增长, 在手订单充盈。2023 年, 公司实现营业收入 22.25 亿元, 较上年同期增长 11.06%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5.25 亿元, 较上年同期增长 31.26%, 收入净利持续双增长。公司盈利能力持续提升, 毛利率 40.79%, 同比提升 3.67 个百分点; 归母净利润率 23.60%, 同比提升 3.63 个百分点。经营质量表现优良, 实现经营性净现金流量 4.17 亿元, 同比增长 62.21%。自上市以来, 营业收入复合增长率达 15.65%, 净利润复合增长率达 24.68%, 已累计派发现金红利 4.9 亿元, 并完成股份回购占总股本 2.46%。在手订单持续充盈, 截至报告期末, 公司在手合同 34.83 亿元, 同比增长 38.4%。

三大市场布局确立, 拥抱全球数字能源浪潮。公司在数字电网、数智城市以及海外市场形成三大市场布局。考虑到公司的产品领域和应用的商业方案, 为了便于直观了解市场需求增长情况, 我们将三大市场与三层技术产品进行了部分业务大致地对应划分。数字电网领域, 23 年公司通信模块和通信网关分别实现 6.6 亿和 7.2 亿, 同比增长 20.56% 和 3.45%, 在 2023 年国网、南网总部集采招标项目中标 4.48 亿元, 公司面向发输配用各个环节, 以多元化的解决方案为国家电力系统数字化转型持续注入新动能。数智城市领域, 23 年公司智慧公用事业管理系统实现 1.48 亿, 同比增长 22.67%, 公司提供综合能源、智慧消防、智慧园区等领域的综合解决方案, 目前公司成功研发的 AIoT 智慧消防平台已成功应用, 提供的智慧园区管理平台系统已完成验收。海外市场领域, 23 年公司境外收入 2.26 亿, 同比下降 24.5%, 公司已经在东南亚包括老挝、缅甸等国家提供电力 AMI 全套系统解决方案, 在亚洲、非洲和美洲等主流市场建立了稳定的业务渠道, 未来将积极扩展东南亚、一带一路重点市场、同时布局美洲、欧盟的产品认证工作。

聚焦三大领域研发, 芯片战略深化推进。公司以行业发展趋势和客户实际需求为导向, 制定公司技术及产品中、长期研发战略规划, 并依托“自主研发为主、合作研发为辅、创新平台支撑”的模式开展研发工作。2023 年, 公司研发费用 2.27 亿元, 占营业收入的 10.22%, 同比增长 14.57%。2023 年, 公司在芯片领域取得中国电力科学技术奖一等奖, 在 2023 年推出新一代 HPLC+HRF 双模通信芯片模组和模块的基础上, 着力优化 Wi-SUN 本地路由自组网关键技术及通信模组, 珠海中慧微电子有限公司研发的 Wi-SUN 专用 SOC 芯片, 配套模块支持 IEEE802.15.4g/e、6LowPAN 等国际标准, 2023 年珠海中慧实现营收 4.64 亿元, 净利润 1.35 亿元。



现金分红回馈股东，员工持股利益绑定。2024年3月21日，公司将召开年度股东大会，审议2023年度分红派息方案。拟向全体股东每10股派发现金红利4.3元（含税），每股现金分红股息同比增长30%，预计合计派发现金红利2.1亿元。至此，公司自上市以来预计将累计派发现金红利7亿元，并拟计划2024年度利润的现金分红派息率为40%。公司推出首期员工持股计划，第一期总额为400万股，持股计划设制锁定期，分三期解锁，解锁时点分别为标的股票过户至员工持股计划名下之日起满12个月、24个月、36个月，每期解锁标的股票比例分别为40%、30%、30%。公司拟定未来两年持续推出股权长效激励方案，计划2025年实施400万股，2026年实施431.48万股。确保公司管理团队与业务骨干团队的长期激励与约束机制，推动管理层与全体股东的利益一致与收益共享，提升公司的整体价值。

◆ **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。基于23年业绩情况，调整24-25年营收/利润，并新增26年。预测公司2024-2026年收入29.11/36.47/44.57亿元，同比增长30.8%/25.3%/22.2%，公司归母净利润分别为6.63/8.02/9.58亿元，同比增长26.3%/20.9%/19.4%，对应EPS 1.33/1.60/1.92元，PE 25.2/20.9/17.5；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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,004	2,225	2,911	3,647	4,457
YoY(%)	9.7	11.1	30.8	25.3	22.2
净利润(百万元)	400	525	663	802	958
YoY(%)	17.2	31.3	26.3	20.9	19.4
毛利率(%)	37.1	40.8	40.7	40.4	40.0
EPS(摊薄/元)	0.80	1.05	1.33	1.60	1.92
ROE(%)	14.6	17.7	19.4	19.8	19.7
P/E(倍)	41.8	31.9	25.2	20.9	17.5
P/B(倍)	6.2	5.7	4.9	4.2	3.5
净利率(%)	20.0	23.6	22.8	22.0	21.5

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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3398	3718	4637	5391	6732	营业收入	2004	2225	2911	3647	4457
现金	1570	1629	1792	2250	2730	营业成本	1260	1317	1726	2175	2674
应收票据及应收账款	1165	1360	1942	2196	2861	营业税金及附加	19	19	26	33	40
预付账款	30	5	41	17	54	营业费用	94	105	128	169	206
存货	263	310	440	505	657	管理费用	35	39	38	61	72
其他流动资产	370	414	421	423	430	研发费用	199	227	279	346	437
非流动资产	520	539	612	681	757	财务费用	-40	-24	-51	-61	-75
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-28	4	0	0	0
固定资产	257	270	349	426	504	公允价值变动收益	-16	-15	-5	-8	-11
无形资产	67	71	67	64	61	投资净收益	13	8	7	8	9
其他非流动资产	196	199	195	191	192	营业利润	457	602	766	923	1100
资产总计	3918	4258	5249	6072	7489	营业外收入	0	0	2	1	1
流动负债	1146	1265	1806	1980	2604	营业外支出	0	0	1	0	0
短期借款	9	0	0	0	0	利润总额	458	602	767	923	1101
应付票据及应付账款	928	1034	1536	1704	2279	所得税	55	76	102	119	140
其他流动负债	210	230	270	276	325	税后利润	402	526	665	804	961
非流动负债	22	21	21	21	21	少数股东损益	2	1	2	3	3
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	400	525	663	802	958
其他非流动负债	22	21	21	21	21	EBITDA	439	581	741	894	1058
负债合计	1168	1286	1827	2001	2624	主要财务比率					
少数股东权益	35	36	38	40	43	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
股本	500	500	500	500	500	成长能力					
资本公积	1092	1092	1092	1092	1092	营业收入(%)	9.7	11.1	30.8	25.3	22.2
留存收益	1281	1644	2041	2522	3093	营业利润(%)	15.4	31.6	27.3	20.4	19.2
归属母公司股东权益	2715	2936	3384	4030	4822	归属于母公司净利润(%)	17.2	31.3	26.3	20.9	19.4
负债和股东权益	3918	4258	5249	6072	7489	获利能力					
						毛利率(%)	37.1	40.8	40.7	40.4	40.0
						净利率(%)	20.0	23.6	22.8	22.0	21.5
						ROE(%)	14.6	17.7	19.4	19.8	19.7
						ROIC(%)	13.2	16.4	18.3	18.6	18.5
						偿债能力					
						资产负债率(%)	29.8	30.2	34.8	33.0	35.0
						流动比率	3.0	2.9	2.6	2.7	2.6
						速动比率	2.4	2.5	2.1	2.3	2.2
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
						应收账款周转率	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8
						应付账款周转率	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
						估值比率					
						P/E	41.8	31.9	25.2	20.9	17.5
						P/B	6.2	5.7	4.9	4.2	3.5
						EV/EBITDA	34.6	25.9	20.1	16.1	13.2

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