

公司点评

威胜信息(688100.SH)

通信 | 通信设备

产品结构持续升级，需求预期乐观

2024年02月29日

评级 **买入**
评级变动 维持

交易数据

当前价格(元)	29.46
52周价格区间(元)	23.88-32.41
总市值(百万)	14730.00
流通市值(百万)	14730.00
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	9.11	2.61	1.34
通信设备	5.92	-2.35	8.12

杨甫 分析师

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

- 威胜信息(688100.SH)三季报跟踪:盈利能力提升,芯片子公司表现亮眼 2023-10-24
- 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

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(百万元)	2003.61	2225.25	2883.21	3498.26	4170.69
归母净利润(百万元)	400.16	525.26	655.53	781.31	924.41
每股收益(元)	0.800	1.051	1.311	1.563	1.849
每股净资产(元)	5.430	5.872	6.762	7.823	9.078
P/E	41.83	31.87	25.54	21.43	18.11
P/B	6.17	5.70	4.95	4.28	3.69

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **增收增利,现金流充沛,拟分红金额超2亿元。**公司发布2023年报,报告期内实现营收22.25亿(同比+11.06%)、实现归属净利润5.25亿(同比+31.26%)、实现扣非归属净利润4.88亿(+26.12%),2023年公司经营净现金流4.17亿(同比+62.30%),公司2023年业绩表现超出我们预期(预期值4.96亿元)。测算,2023Q4营收5.63亿(同比+8.8%、环比-13.3%)、2023Q4归属净利润1.79亿(同比+54.3%、环比+35.9%)。公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.43元(含税),测算拟合计派发现金红利2.097亿元(含税),占2023年度合并报表归属于上市公司股东净利润的39.92%。
- **三大类业务稳健增长,芯片子公司利润倍增。**2023年公司三大类业务均实现增长,其中:感知层业务(电监测终端产品、水气热传感终端产品)营收6.85亿元,增长9.17%;网络层业务(通信模块、通信网关)营收13.8亿元,增长10.96%;应用层业务(智慧公用管理系统)营收1.48亿元,增长22.67%。业务区域方面,国内业务收入19.88亿元,同比增长17.4%,境外业务收入2.27亿元,同比下降24.5%。公司旗下主要有威铭能源与珠海中慧两家子公司,威铭能源主营传感器及垂直应用解决方案,珠海中慧主营集成电路、通讯芯片等。2023年珠海中慧营收4.64亿(+62%)、利润1.35亿(+102%),外销为主。
- **2024年首批电表招标放量,全年需求乐观预期。**2023年国家电网进行了2批次电表招标(往年为3批次),总量约7100万台(往年为6900万台),总额约230亿元(往年250亿元)。2024年国家电网计划进行3批次电表招标,其中第1批次已公告招标数量达到4200万台(同比+80%)。我国电网电表上一轮招标高峰期为2014-2015年,根据8-10年的更换周期,结合国网首批次招标量表现,乐观预期全年电表需求量。根据公司公告,公司产品在国家电网和南方电网的历年中标统计名列前茅,在行业内位于第一梯队。
- **订单增幅亮眼,积极开拓海外市场。**2023年末公司在手合同达到34.83亿元(同比+38.4%),预计海外订单占比近3成。2023年公司积极开拓海外市场,先后与沙特投资部、沙特NTCC集团签署战略合作备忘录

录, 中标老挝电能量智能管理、科特迪瓦饮水管网改造等海外项目。2024年公司将根据市场的需求, 从单纯的出口模式转型为海外本地化生产销售的模式, 规划多个海外智能化工厂的投资计划, 为下一步海外业务发展夯实基础。

- **盈利能力提升, 现金流状况良好。**2023年公司盈利能力较佳, 毛利率达到 40.8% (+3.7pcts)、净利率 23.7% (+3.6pcts), 其中 2023Q4 的净利率创单季度新高。2023 年公司经营净现金流达到 4.17 亿元 (+62.3%)。公司盈利能力提升主要来自产品结构升级, 通讯模块\通讯网关类产品标准升级至双模模式, 产品毛利率超过40%, 2023年下半年新旧品切换, 且收入占比亦有提升。预计2024年随着海外订单交付及新品继续走量, 毛利率有望维持增势。
- **公告股东回报行动计划, 拟进行员工持股计划。**公司自2020年上市以来, 收入复合增速 15.7%、利润复合增速 24.7%, 2023 年拟派现金红利 2.1 亿元 (+29.6%), 累计派发现金红利预计达到 7 亿元。公司推出“提质增效回报方案”, 计划 2024 年现金分红派息率达到 40%。公司 2023 年已股本回购数量达到 1231.5 万股, 均价 24.28 元/股, 回购金额 2.99 亿元。公司拟推出第一期员工持股计划, 受让公司回购股份不超过 400 万股, 受让价格 19.42 元/股, 筹集金额上限 7768 万元, 存续期 60 个月, 参加持股计划的员工人数不超过 137 人。未来公司已回购的股份将全部用于股权长效激励, 计划 2025 年实施 400 万股, 2026 年实施 431.48 万股。
- **盈利预测。**预计 2024-2026 年公司实现营收 28.8 亿、35.0 亿、41.7 亿, 假设员工持股计划年均摊销约 3000-4000 万元, 预计实现归属净利润 6.56 亿、7.81 亿、9.24 亿, 同比增速 25%、19%、18%, EPS 分别为 1.31 元、1.56 元、1.85 元, 公司在手订单饱满, 海外市场开拓潜力充沛, 给予 2024 年市盈率区间 30-35 倍, 合理区间 39.3 元-45.9 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	2022年	2023年	同比	2023Q4	同比	环比
营业总收入	20.04	22.25	11.06%	5.63	8.79%	-13.33%
归属母公司股东的净利润	4.00	5.25	31.26%	1.79	54.28%	35.88%
扣非后归属母公司股东的净利润	3.87	4.88	26.12%	1.30	51.16%	0.00%
毛利率(%)	37.12%	40.79%	3.7pcts	41.14%	3.7pcts	0.56pcts
净利率(%)	20.08%	23.65%	3.6pcts	31.89%	9.3pcts	11.59pcts
经营活动现金净流量	2.57	4.17	62.3%	1.92	-4.5%	9.09%

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



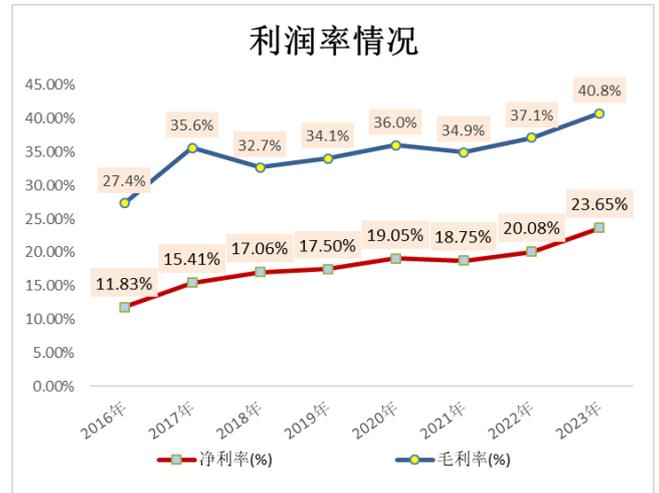
资料来源：财信证券，iFinD

图 4：公司现金流情况



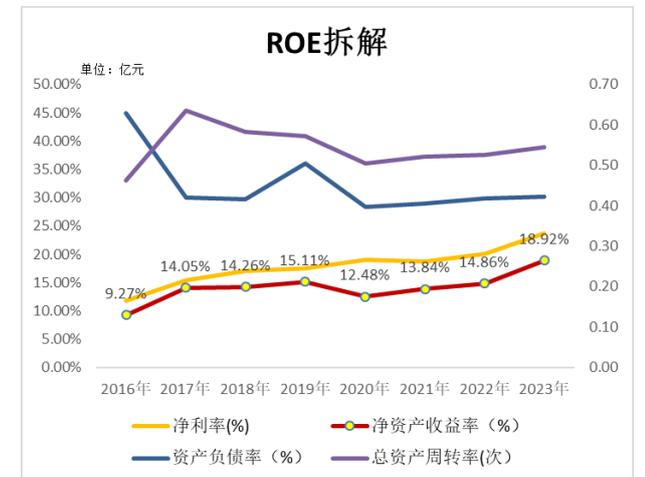
资料来源：财信证券，iFinD

图 5：公司利润率情况



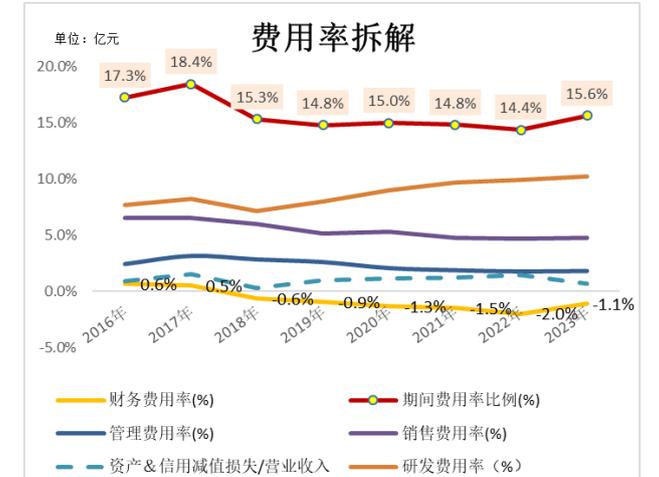
资料来源：财信证券，iFinD

图 6：公司 ROE 拆解



资料来源：财信证券，iFinD

图 7：公司费用率拆解



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