

公司点评

威胜信息(688100.SH)

通信 | 通信设备

海外业务高增长，现金流表现佳

2024年08月15日

评级 **买入**
评级变动 维持

交易数据

当前价格(元)	38.16
52周价格区间(元)	23.88-39.82
总市值(百万)	19080.00
流通市值(百万)	19080.00
总股本(万股)	50000.00
流通股(万股)	50000.00

涨跌幅比较



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	47.68	36.32	29.11	24.42	20.64
P/B	7.03	6.50	5.64	4.88	4.20

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **业绩增幅 26.5%，现金流表现较佳。**公司发布2024年半年报，上半年实现营收 12.23 亿元，yoy+20.76%，实现归属净利润 2.72 亿元，yoy+26.52%，上半年公司经营活动净现金流 1.60 亿元，yoy+220%。2024Q2 单季实现营收 7.75 亿元，yoy+31.42%/qoq+72.9%，实现归属净利润 1.61 亿元，yoy+29.87%/qoq+44.5%。
- **海外业务高增长，通讯芯片产品持续放量。**上半年，公司几类产品保持较好的营收态势，其中：电监测终端产品营收 3.34 亿(yoy+43%)、通信模块产品营收 3.79 亿(yoy+37%)、通信网关产品营收 3.3 亿(yoy-9%)、智慧公用事业管理系统营收 0.95 亿(yoy+70%)、水电热传感终端产品营收 0.85 亿(基本持平)。市场区域呈现亮点，上半年海外市场营收 2.25 亿元(yoy+93.22%)，增幅高于国内市场 9.92 亿(yoy+11.4%)。上半年公司通信芯片业务持续放量，主营通讯芯片的全资子公司珠海中慧实现营收 2.70 亿元(yoy+40.12%)，实现净利润 0.9 亿元(yoy+66.30%)。
- **在手订单饱满，海外市场提供持续增量。**截止半年报，公司合同负债金额 0.31 亿元(yoy+7%)，在手订单金额 35.12 亿元(yoy+17%)。上半年公司新签合同 15 亿元，公司在国家电网第一次计量设备招标、和南方电网数字变电站、数字输电和智能配电系列传感终端以及北斗终端第一批框架招标等 13 个项目中均有中标，公司在东南亚、中东、西非及墨西哥等海外市场进行渠道开通取得不错业务进展。
- **销售回款增长，现金流表现较佳。**上半年公司经营活动净现金流 1.60 亿元(yoy+220%)。现金流不错表现的主要原因是，销售回款的大幅增长，上半年公司销售收到的现金金额达到 10.26 亿元，销售收现比达到 83.89%，两者均为半年报历史新高值。
- **拟注销回购股份，实施员工持股计划。**公司于 2024 年 7 月 9 日公告并已经股东大会审议通过，拟调整存放于回购专用账户中已回购的 831 万股(总股本占比 1.66%)的用途，由“用于员工持股计划或股权激励”调整为“用于注销并相应减少注册资本”。根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》的相关规定“以现金为对价，采用要约方式、集

杨甫 分析师

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

- 威胜信息(688100.SH)年报跟踪:产品结构持续升级,需求预期乐观 2024-03-04
- 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

中竞价方式回购股份并注销的,纳入现金分红金额”,按回购均价计算,本次注销股份金额约2亿元,占2024年半年度归属利润的74.27%。上半年,公司推出首期总量为400万股的员工持股计划,实际参与认购的员工共计134人,足额缴纳认购资金0.78亿元,400万股已非交易过户至“威胜信息技术股份有限公司-第一期员工持股计划”证券账户。

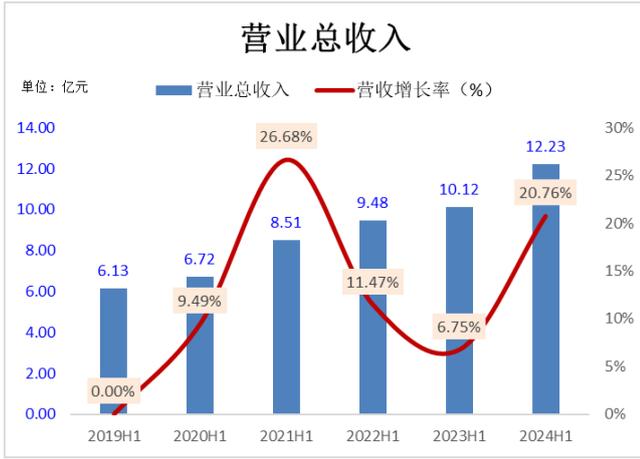
- **盈利预测。**预计2024-2026年公司实现营收28.8亿、35.0亿、41.7亿,假设员工持股计划年均摊销约3000-4000万元,预计实现归属净利润6.56亿、7.81亿、9.24亿,同比增速25%、19%、18%,EPS分别为1.31元、1.56元、1.85元,公司在手订单饱满,海外市场开拓潜力充沛,给予2024年市盈率区间30-35倍,合理区间39.3元-45.9元,维持“买入”评级。
- **风险提示:**海外市场开拓不及预期,汇率风险,国内市场需求恢复程度不及预期,公司中标份额下降

图 1: 公司财务指标对比

威胜信息	2023H1	2024H1	同比	2024Q2	同比	环比
营业总收入	10.12	12.23	20.76%	7.75	31.42%	72.87%
归属母公司股东的净利润	2.15	2.72	26.52%	1.61	29.87%	44.45%
扣非后归属母公司股东的净利润	2.28	2.65	15.86%	1.56	11.45%	44.44%
毛利率(%)	40.75%	38.50%	-2.2pcts	36.53%	-5.6pcts	-5.35pcts
净利率(%)	21.22%	22.25%	1pcts	20.79%	-0.2pcts	-4pcts
经营活动现金净流量	0.50	1.60	220.0%	1.03	758.3%	77.59%

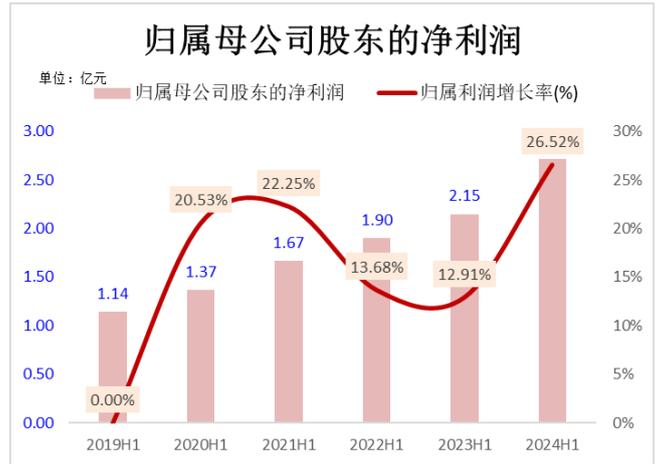
资料来源: 财信证券, iFinD

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



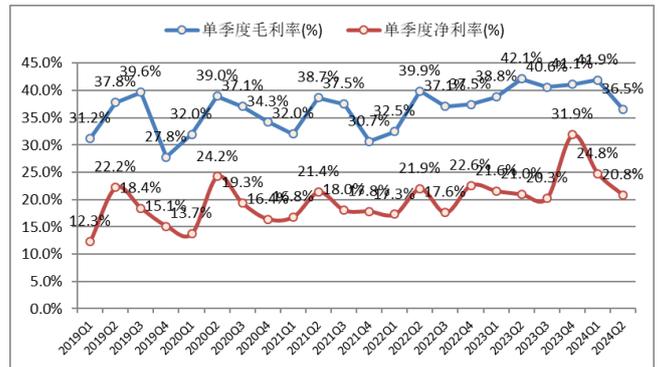
资料来源：财信证券，iFinD

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