

公司点评

威胜信息(688100.SH)

通信 | 通信设备

海外业务提速增长，新产品营收持续放量

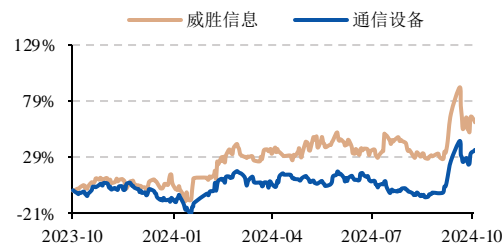
2024年10月22日

评级 **买入**
评级变动 维持

交易数据

当前价格(元)	42.19
52周价格区间(元)	24.39-50.30
总市值(百万)	20744.20
流通市值(百万)	20744.20
总股本(万股)	49168.60
流通股(万股)	49168.60

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
威胜信息	24.09	18.41	60.48
通信设备	39.42	25.94	35.76

杨甫 分析师

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

- 威胜信息(688100.SH)半年报跟踪:海外业务高增长,现金流表现佳 2024-08-16
- 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

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(百万元)	2003.61	2225.25	2779.91	3372.92	4021.10
归母净利润(百万元)	400.16	525.26	642.11	763.22	901.18
每股收益(元)	0.814	1.068	1.306	1.552	1.833
每股净资产(元)	5.522	5.972	6.817	7.871	9.115
P/E	51.84	39.49	32.31	27.18	23.02
P/B	7.64	7.07	6.19	5.36	4.63

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 三季报营收及利润持续增长,现金流表现佳。公司发布2024年三季报,前三季度公司营收19.41亿元,同比增长16.79%,归属净利润4.22亿元,同比增长21.95%,报告期内经营活动现金净流量3.93亿元,同比增长73.9%。测算公司第三季度营收7.19亿元(同比+10.60%、环比-7.23%),归属净利润1.51亿元(同比+14.48%、环比-6.21%)。公司上半年股权支付费用约890万元,估算前三季度股权支付费用约1500万元,预计全年股权支付费用约2000万元,剔除股权支付费用影响后,估算前三季度归属利润增速约26%。
- 新产品持续放量,分布式光伏解决方案获规模应用。前三季度,公司通讯模块产品持续增长,实现营收5.97亿元,同比增长22.27%,营收占比达到30.88%,成为公司首要单品。2024年以来公司推出系列新产品,前三季度新品收入达到9亿元,同比增长47%,营收占比达到32.4%,包括分布式光伏解决方案、电鸿化终端、新一代双模通信芯片、Wi-SUN通信模块、新款智能超声波水表等超30款新产品及解决方案,其中分布式光伏解决方案2024年已承接超10万户改造项目。
- 海外市场保持高增长,三季度有所提速。前三季度,公司实现境内收入16.05亿元,同比增长7.38%;实现境外收入3.29亿元,同比增长105.85%,增幅高于国内市场业务,较半年报披露的海外市场增速(93.22%)也有所提速。
- 研发投入增长9.14%,扩充研发团队。前三季度,公司研发费用1.76亿元,同比增长9.14%,占营业收入比9.07%,新增专利18项(其中发明专利11项)。截至三季末,公司共获得有效专利717项(其中发明专利170项)、软件著作权976项、集成电路布图设计专有权8项。截至三季末,公司研发人员数量达到447人,环比增加25人,研发团队持续扩充。
- 新签合同续增,在手合同饱满。前三季度公司新签合同25.59亿元,同比增长13.61%,估算第三季度新签合同金额达到10亿元。从三季度已披露中标项目统计金额达到4.6亿元,涉及南方电网和国家电网市场的配电智能网关等产品。截至三季末,公司在手合同达到37.66亿

元，同比增长 28.70%，较半年末的在手订单金额增加 2.54 亿元。

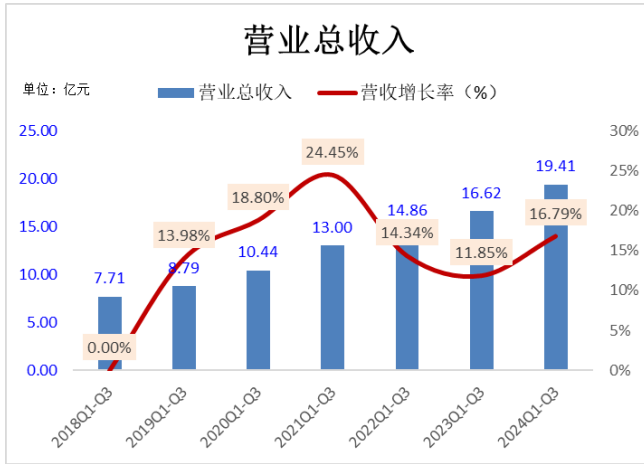
- **注销已回购股份 831.5 万股，提高股东回报。**公司于 2024 年 9 月 10 日完成回购专用账户中已回购股份 831.5 万股的注销手续，占总股本比重约 1.66%，注销完成后将增加每股收益，提高公司股东的投资回报。根据此前公告，按回购均价计算，本次注销股份金额约 2 亿元，占前三季度归属利润比重约 47%。
- **盈利预测。**预计 2024-2026 年公司实现营收 27.8 亿、33.7 亿、40.2 亿，考虑员工持股计划摊销，预计实现归属净利润 6.42 亿、7.63 亿、9.01 亿，同比增速 22%、19%、18%，按照最新股本计算 EPS 分别为 1.31 元、1.55 元、1.83 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	2023Q1-Q3	2024Q1-Q3	同比	2024Q3	同比	环比
营业总收入	16.62	19.41	16.79%	7.19	10.60%	-7.23%
归属母公司股东的净利润	3.46	4.22	21.95%	1.51	14.48%	-6.21%
扣非后归属母公司股东的净利润	3.58	4.11	14.71%	1.46	12.68%	-6.41%
毛利率(%)	40.68%	39.13%	-1.6pcts	40.20%	-0.4pcts	3.67pcts
净利率(%)	20.86%	21.78%	0.9pcts	20.96%	0.7pcts	0.17pcts
经营活动现金净流量	2.26	3.93	73.9%	2.32	31.8%	125.24%

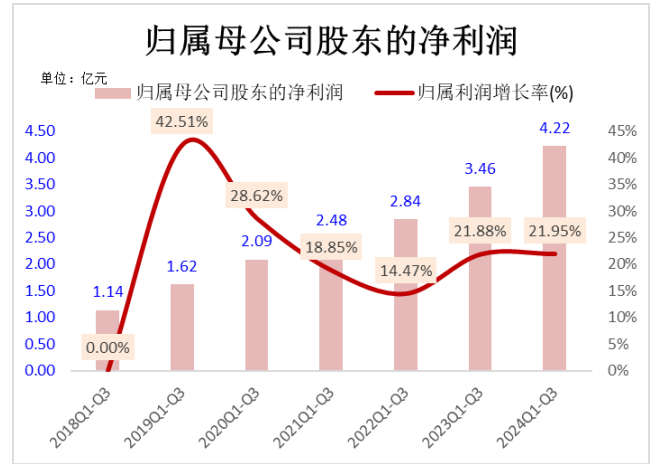
资料来源：财信证券，iFinD

图 2：公司营收情况



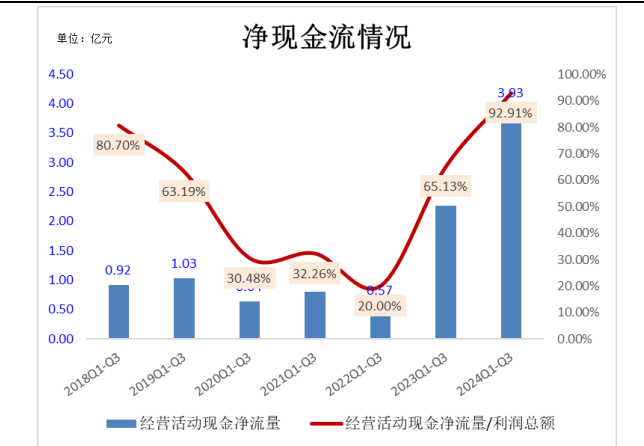
资料来源：财信证券，iFinD

图 3：公司利润情况



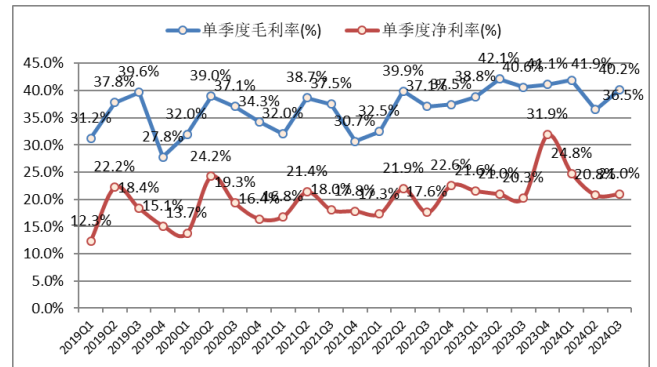
资料来源：财信证券，iFinD

图 4：公司现金流情况



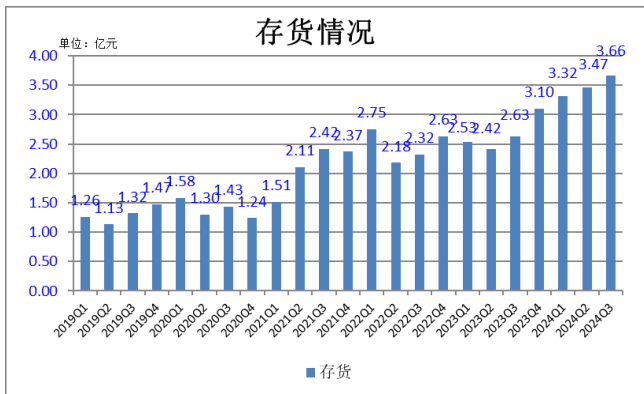
资料来源：财信证券，iFinD

图 5：公司利润率情况



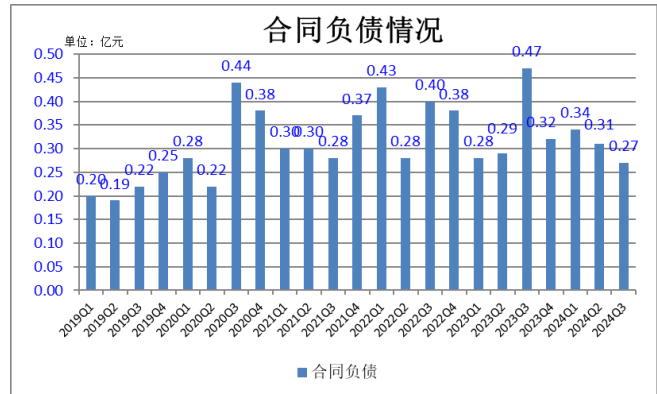
资料来源：财信证券，iFinD

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唯一参考因素，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