

24 年业绩符合预期，海外业务打造第二增长曲线

2025 年 03 月 03 日

► **事件：**2025 年 2 月 27 日，公司发布 2024 年年报，2024 年实现收入 27.45 亿元，同比增加 23.35%；归母净利润 6.31 亿元，同比增加 20.07%；扣非归母净利润 6.1 亿元，同比增加 24.92%。**单季度来看**，24Q4 公司收入 8.04 亿元，同比增加 42.7%，环比增加 11.83%；归母净利润 2.08 亿元，同比增加 16.43%，环比增加 38.2%；扣非归母净利润 2 亿元，同比增加 52.95%，环比增加 36.64%。**盈利能力方面**，24 年毛利率为 39.74%，同比下降 1.05pcts，净利率为 22.99%，同比下降 0.67pcts；24 年期间费用率为 14.34%，同比下降 1.29pcts；财务/管理/研发/销售费用率分别为-0.95%/1.94%/8.78%/4.57%，同比增加 0.14pct/增加 0.17pct/下降 1.44pct/下降 0.16pct。

► **海外业务实现突破，夯实第二增长曲线。**公司加速全球化布局，已设立境外子公司及销售代表处 10 余家，沙特、印尼工厂已在建设中，2024 年海外业务取得较大进展，境外业务实现收入 4.21 亿元，同比增长 85.40%。目前，公司智能超声波水表获得欧盟、英国等全系列最高等级国际认证，多款 Wi-SUN 自研芯片已获得国际认证，与 G3-PLC/BPLC 共同提供了覆盖全球 70%以上国家的电力 AMI 通信方案，在海外市场已取得超数千万元的订单，技术水平达到国际领先，海外收入成为推动公司业绩增长的重要力量。

► **新品持续迭代。**2024 年，公司成功推出近 50 款产品及方案，实现新产品收入 13.38 亿元，占主营业务收入比例达到 49%，其中 AI 产品收入占新产品收入的 30%。**在数智城市领域**，威胜信息研发了 AI 边缘计算网关和智慧安防管理平台，显著提升了边缘计算与安全管理能力，并与由中央批准设立和管理的能源领域国家实验室开展“芯片+人工智能”合作，实施科研成果的产业化工作。公司持续推进电力数字化与智能化，为能源物联网发展注入新质生产力。

► **在手订单充沛，新签订单向好。**公司构建从核心芯片、关键装置和应用系统全面完整的产品体系，持续发挥在数字电网、数智城市等方面充分的技术产品优势，2024 年在国家电网、南方电网用电信息采集类设备集中采购招标中，中标超 7.7 亿元，中标份额行业第一。截至 2024 年 12 月 31 日，公司在手订单 40.17 亿元，同比增长 15.35%；报告期内公司新签合同 37.18 亿元，同比增长 7.71%。

► **投资建议：**公司以“**物联网+芯片+人工智能**”为核心竞争力，**电力物联网、智慧城市、海外三大业务布局持续推进**，我们预计公司 2025-2027 年营收分别为 33.59、41.16、50.78 亿元，增速为 22.4%/22.5%/23.4%；归母净利润分别为 8.19、10.05、12.41 亿元，增速为 29.8%/22.7%/23.5%，以 2 月 28 日收盘价来看，对应 25-27 年 PE 为 22x/18x/15x，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**下游需求不及预期，产能建设不及预期，市场竞争加剧等。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	2,745	3,359	4,116	5,078
增长率 (%)	23.3	22.4	22.5	23.4
归属母公司股东净利润 (百万元)	631	819	1,005	1,241
增长率 (%)	20.1	29.8	22.7	23.5
每股收益 (元)	1.28	1.67	2.04	2.52
PE	29	22	18	15
PB	5.5	4.7	4.0	3.4

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 2 月 28 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

37.45 元



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师 李佳

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia@mszq.com

研究助理 许俊哲

执业证书：S0100123020010

邮箱：xujunzhe@mszq.com

研究助理 郝元斌

执业证书：S0100123060023

邮箱：haoyuanbin@mszq.com

相关研究

- 1.威胜信息 (688100.SH) 事件点评：回购彰显发展信心，海外订单持续斩获-2025/01/17
- 2.威胜信息 (688100.SH) 2024 年三季报点评：盈利能力再上台阶，海外收入保持高增-2024/10/23
- 3.威胜信息 (688100.SH) 2024 年半年报点评：Q2 业绩符合预期，海外市场加速拓展-2024/07/30
- 4.威胜信息 (688100.SH) 2023 年年报点评：23 年业绩亮眼，通信芯片业务高速增长-2024/03/02
- 5.威胜信息 (688100.SH) 2023 年三季报点评：盈利能力持续增强，在手订单支撑后续发展-2023/10/23

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2,745	3,359	4,116	5,078
营业成本	1,654	1,973	2,416	2,983
营业税金及附加	21	30	37	46
销售费用	126	151	181	218
管理费用	53	67	82	102
研发费用	241	312	383	472
EBIT	684	925	1,140	1,409
财务费用	-26	-21	-21	-25
资产减值损失	-9	-10	-12	-14
投资收益	-14	7	8	10
营业利润	726	943	1,157	1,430
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	725	943	1,158	1,430
所得税	94	123	151	186
净利润	631	821	1,007	1,244
归属于母公司净利润	631	819	1,005	1,241
EBITDA	719	964	1,187	1,454

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	1,828	2,011	2,445	3,009
应收账款及票据	1,795	2,138	2,494	2,929
预付款项	16	20	24	30
存货	342	401	492	607
其他流动资产	349	443	504	587
流动资产合计	4,330	5,013	5,959	7,161
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	274	319	365	391
无形资产	111	111	111	111
非流动资产合计	627	698	759	799
资产合计	4,957	5,712	6,718	7,960
短期借款	0	50	90	120
应付账款及票据	1,292	1,464	1,703	1,997
其他流动负债	289	279	329	402
流动负债合计	1,581	1,793	2,122	2,519
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	25	24	24	29
非流动负债合计	25	24	24	29
负债合计	1,606	1,817	2,146	2,548
股本	492	492	492	492
少数股东权益	0	2	4	7
股东权益合计	3,351	3,894	4,572	5,412
负债和股东权益合计	4,957	5,712	6,718	7,960

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	23.35	22.37	22.54	23.37
EBIT 增长率	16.83	35.32	23.20	23.62
净利润增长率	20.07	29.84	22.72	23.54
盈利能力 (%)				
毛利率	39.74	41.25	41.29	41.25
净利率	22.98	24.38	24.42	24.45
总资产收益率 ROA	12.72	14.34	14.96	15.60
净资产收益率 ROE	18.82	21.04	22.00	22.97
偿债能力				
流动比率	2.74	2.80	2.81	2.84
速动比率	2.34	2.37	2.38	2.41
现金比率	1.16	1.12	1.15	1.19
资产负债率 (%)	32.39	31.82	31.94	32.01
经营效率				
应收账款周转天数	236.20	224.39	213.17	202.51
存货周转天数	75.46	75.00	75.00	75.00
总资产周转率	0.60	0.63	0.66	0.69
每股指标 (元)				
每股收益	1.28	1.67	2.04	2.52
每股净资产	6.82	7.92	9.29	10.99
每股经营现金流	0.96	1.06	1.70	2.08
每股股利	0.33	0.67	0.82	1.02
估值分析				
PE	29	22	18	15
PB	5.5	4.7	4.0	3.4
EV/EBITDA	23.10	17.23	14.00	11.42
股息收益率 (%)	0.88	1.79	2.20	2.71

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	631	821	1,007	1,244
折旧和摊销	35	39	47	45
营运资金变动	-198	-343	-224	-277
经营活动现金流	474	521	836	1,021
资本开支	-90	-111	-109	-88
投资	-8	0	0	0
投资活动现金流	-41	-105	-98	-78
股权募资	0	-24	0	0
债务募资	0	50	33	30
筹资活动现金流	-205	-234	-304	-379
现金净流量	228	183	434	564

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048