

通信 | 通信设备

海外业务增速亮眼，新产品持续创收

2025 年 03 月 03 日

评级

买入

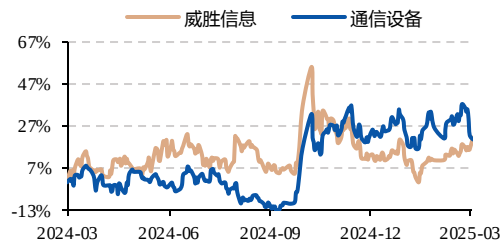
评级变动

维持

交易数据

当前价格（元）	39.32
52 周价格区间（元）	32.33-50.30
总市值（百万）	19333.06
流通市值（百万）	19333.06
总股本（万股）	49168.52
流通股（万股）	49168.52

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
威胜信息	9.96	7.20	21.13
通信设备	-4.46	-3.68	20.42

杨甫

分析师

执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hncs.com

- 威胜信息 (688100.SH) 三季报跟踪: 海外业务提速增长，新产品营收持续放量 2024-10-25
- 威胜信息 (688100.SH) 半年报跟踪: 海外业务高速增长，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

预测指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	2225.25	2744.77	3325.67	4004.18	4799.03
归母净利润（百万元）	525.26	630.67	732.90	907.10	1099.01
每股收益（元）	1.068	1.283	1.491	1.845	2.235
每股净资产（元）	5.972	6.816	7.825	9.074	10.587
P/E	36.81	30.65	26.38	21.31	17.59
P/B	6.58	5.77	5.02	4.33	3.71

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点:

- 年报利润增幅 20%，2024Q4 季度营收及利润居历史高位。**公司发布 2024 年报，2024 年实现营收 27.45 亿元、同比增长 23.35%，实现归属净利润 6.31 亿元、同比增长 20.07%，扣除股份支付后净利润 6.50 亿元、同比增长 23.69%，报告期内经营净现金流 4.74 亿元、同比增长 13.67%。2024Q4 公司营收 8.04 亿元、同比增长 42.70%、环比增长 11.8%，2024Q4 归属净利润 2.08 亿元、同比增长 16.43%、环比增长 38.02%，2024Q4 公司单季度营收及利润达到历史高值水平。公司 2024 年度利润分配拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.2 元（含税），计算合计派发现金红利 2.55 亿元（含税），占 2024 年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 40.48%。
- 电监测终端产品放量，海外市场大幅增长。**公司产品线包括电监测终端、水汽热传感终端、通信模块、通信网关、智慧公用管理系统等，2024 年公司电监测终端营收达到 8.3 亿元、增幅 79.28%，成为收入占比最高的产品，南方电网信息化建设较大力度地提振了新型电监测终端需求量。此外公司通信模块及通信网关的营收分别为 7.8 亿元、7.5 亿元，增速趋于平稳，待国网配电自动化建设的后续推进。2024 年公司实现境外业务收入 4.21 亿元，同比增长 85.40%，创历史新高，境外业务收入占比达到 15.38%。2024 年公司与阿联酋能源部在迪拜签订合作备忘录，拟在智慧建筑、配电网、智能水电管理领域开展深度合作，截至 2024 年末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，进一步推进公司国际化战略。
- 在手订单饱满，相继中标海外内外项目。**2024 年公司新签合同 37.18 亿元，同比增长 7.71%。2024 年公司在南方电网总部集采项目全年累计中标 4.66 亿元，居行业前列，在国网总部集采项目全年累计中标 2.18 亿元。截至 2024 年末公司在手订单 40.17 亿元，同比增长 15.35%。2025 年以来，公司延续了订单增势，1 月新增东南亚、非洲区域订单超过 1 亿元，2 月披露中标世界计算·长沙智谷前期物业（智慧物业）投建运一体化项目，中标金额 1.7659 亿元，这是继智慧消防项目之后，公司在智慧园区建设领域的取得又一突破。

- **持续研发投入，新产品贡献收入主要增量。**2024 年公司研发投入 2.41 亿元，同比增长 5.95%。截至年末公司研发人员 441 名，同比增加 32 人，研发人员数量占比达 51.34%，同比提升 1%。2024 年公司新增专利 66 项，其中发明专利 35 项，新增软件著作权 110 项，集成电路布图设计专有权 2 项。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%。
- **提升公司价值，提升股东回报。**2024 年公司加权平均净资产收益率达到 20.39%，上市以来经营质量持续提升。公司自上市以来，已合计派发现金红利 7.04 亿元，同时回购并注销股份约 2 亿元，现金分红和回购并注销金额已达 9 亿元，超过上市募集资金净额的 6.1 亿元。截至 2025 年 1 月 31 日，公司已累计回购股份金额 3.23 亿元，累计回购股份数 1301.95 万股，其中，回购并注销 831.48 万股（占注销前公司总股本的 1.66%）。
- **盈利预测。**预计 2025-2027 年公司实现营收 33.3 亿、40.0 亿、48.0 亿，实现归属净利润 7.3 亿、9.1 亿、11.0 亿，同比增速 16%、24%、21%，公司在手订单饱满、海外市场开拓潜力充沛、业务范围取得突破、智能化产品持续创新，给予 2025 年市盈率区间 30-35 倍，合理区间 44.7 元-52.2 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，国网自动化建设进度不及预期，公司中标份额下降

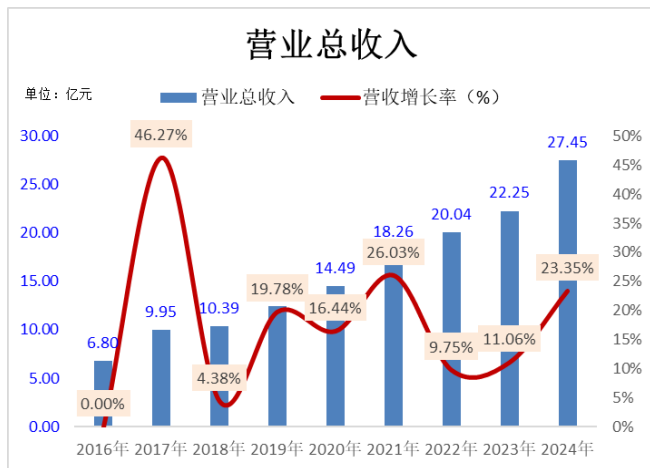
图 1：公司财务指标对比

单位：亿元

威胜信息	2023年	2024年	同比	2024Q4	同比	环比
营业总收入	22.25	27.45	23.35%	8.04	42.70%	11.83%
归属母公司股东的净利润	5.25	6.31	20.07%	2.08	16.43%	38.20%
扣非后归属母公司股东的净利润	4.88	6.10	24.92%	2.00	53.85%	36.99%
毛利率(%)	40.79%	39.74%	-1.1pcts	41.22%	0.1pcts	1.02pcts
净利率(%)	23.65%	22.99%	-0.7pcts	25.91%	-6pcts	4.95pcts
经营活动现金净流量	4.17	4.74	13.7%	0.81	-57.8%	-65.09%

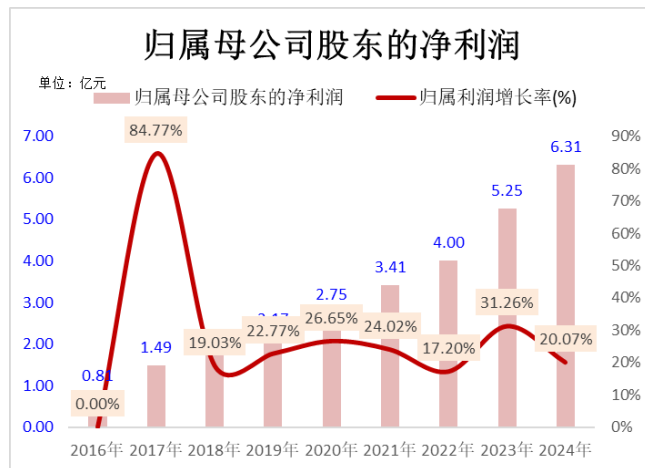
资料来源：财信证券，iFinD

图 2：公司营收情况



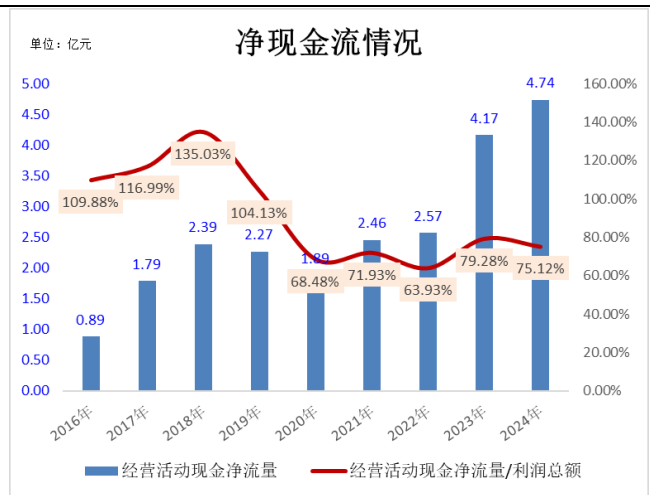
资料来源：财信证券，iFinD

图 3：公司利润情况



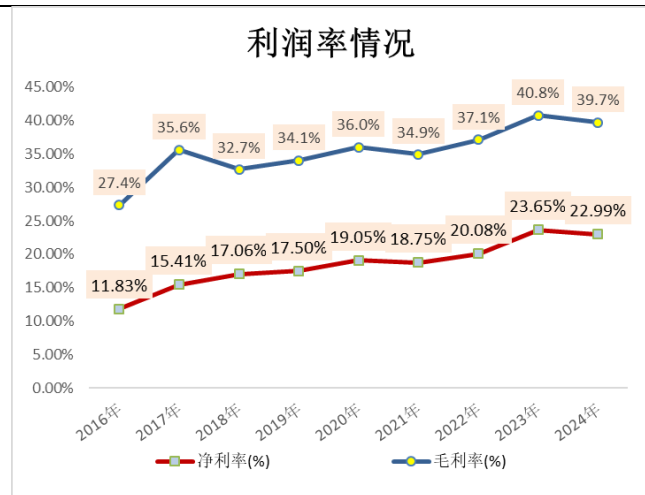
资料来源：财信证券，iFinD

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

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他渠道对外公开发布。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