

威胜信息(688100)

报告日期: 2025年08月07日

在手订单充裕, 海外市场增添动力

——威胜信息 2025 年上半年业绩点评

投资要点

□ 营收及利润持续双增长

2025 年上半年, 公司实现营业收入 13.68 亿元, 同比增长 11.88%, 归母净利润 3.05 亿元, 同比增长 12.24%。盈利能力小幅提升, 2025H1 销售毛利率为 39.02%, 同比提升 0.52pp, 销售净利率 22.30%, 同比提升 0.05pp。

单二季度, 公司实现营业收入 8.13 亿元, 同比增长 4.90%, 环比增长 46.29%; 归母净利润 1.66 亿元, 同比增长 3.18%, 环比增长 18.92%。

□ 国内电网投资规模创新高, 公司在手订单充裕

双碳引领电网发展与智能化升级, 国网及南网持续加码电网投资规模。2025 年, 国家电网投资规模将首次超过 6500 亿元, 南方电网固定资产投资规模提升至 1750 亿元, 两网投资均创历史新高。

新型电力系统转型过程中, 电网智能化与信息化升级是重要方向, 投资重点亦有所倾斜, 配用电侧的数智化建设将逐步落地, 其中配电台区智能终端作为台区侧共建共享的核心基础设施, 伴随着终端标准的全面切换, 需求有望逐步释放。当前应用场景共 800 万个台区, 2025 年上半年因新老标准交替, 电网仅招标采购, 未招标融合终端及传统终端, 招标需求将集中在下半年。随着招标节奏逐步有序推进, 公司有望获取新的业务增量, 塑造重要业绩增长点。

公司深耕能源物联网领域, 持续服务国网及南网新型电力系统的建设需求, 产品份额位列行业第一梯队。公司在手订单持续充盈, 为后续业绩增长筑牢坚实基础, 2025 年上半年新签订单 16.27 亿元, 同比增长 8.31%; 截至 2025 年 6 月 30 日, 在手合同 39.56 亿元, 同比增长 12.63%。

□ “本地化运营” 助力海外市场持续拓展

全球 AMI 2.0 发展趋势显著, 公司锚定海外市场广阔发展机遇, 通过加强海外本地化建设及依托海外展会扩大覆盖, 积极推动国际化战略, 海外收入占比持续提升。2025 年上半年, 公司境外收入达到 2.83 亿元, 同比增长 25.75%, 占主营收入比例约 20.82%。

公司海外产能的本地化部署有序推进。东南亚市场: 2025 年 4 月, 印尼工厂开业并正式投入运营, 后续将逐步承接印尼及周边国家的产品交付, 成为东南亚本地化交付枢纽。中东市场: 沙特工厂正在推进厂房建设和设备安装, 预计下半年投入使用, 未来将与本地合作伙伴的工厂并行运营, 满足中东市场需求。美洲市场: 已在墨西哥完成土地和厂房采购, 正在实施阶段。海外区域本地化产能的逐步落地, 将有利于公司进一步渗透海外市场并增强品牌影响力, 未来海外业务贡献有望持续突破。

□ AI 加持产品迭代, 新品创收动能增强

公司积极构建“物联网+芯片+AI”核心竞争力, 将 AI 深度融入电力系统优化、数智城市管理场景, 基于 AI+能源数字化战略规划, 目前已布局源网荷储预测、智能拓扑识别、配电网接地故障 AI 研判、AI 视觉监测等创新技术。公司已推出 36 款新产品及方案, 2025 年上半年新品创收 6.42 亿元, 占总营收比例 47%。未来随着 AI 能力加持及产品创新迭代, 公司将迎来全新发展机遇。

□ 盈利预测及估值

我们预计公司 25-27 年归母净利润分别为 7.6、9.2 和 11.1 亿元, 对应 25-27 年 PE 倍数分别为 22、19 和 15 倍, 维持“买入”评级。

□ 风险提示

海外市场拓展不及预期, 国内电网投资进度不及预期, 新品迭代不及预期等。

投资评级: 买入(维持)

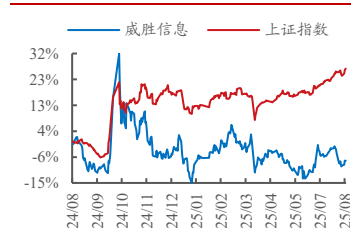
分析师: 张建民
执业证书号: S1230518060001
zhangjianmin1@stocke.com.cn

分析师: 徐菲
执业证书号: S1230524080003
xufei01@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 34.91
总市值(百万元)	17,164.73
总股本(百万股)	491.69

股票走势图



相关报告

1 《电力物联网引领者, 三重逻辑驱动成长》 2025.05.14

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2745	3302	3959	4733
(+/-) (%)	23.35%	20.30%	19.89%	19.56%
归母净利润	631	764	924	1112
(+/-) (%)	20.07%	21.12%	21.02%	20.33%
每股收益(元)	1.28	1.55	1.88	2.26
P/E	27.22	22.47	18.57	15.43

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	4330	5437	6711	8205
现金	1828	2546	3258	4135
交易性金融资产	50	67	79	65
应收账款	1795	2049	2518	3051
其它应收款	5	16	17	17
预付账款	16	25	21	30
存货	342	434	526	612
其他	294	300	291	295
非流动资产	627	601	613	627
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	274	270	263	254
无形资产	111	122	138	159
在建工程	6	6	4	3
其他	236	203	207	211
资产总计	4957	6038	7323	8832
流动负债	1581	1823	2183	2580
短期借款	0	3	1	1
应付款项	1292	1537	1863	2215
预收账款	0	0	0	0
其他	289	283	319	364
非流动负债	25	23	23	24
长期借款	0	0	0	0
其他	25	23	23	24
负债合计	1606	1845	2206	2603
少数股东权益	0	0	1	1
归属母公司股东权益	3351	4193	5116	6228
负债和股东权益	4957	6038	7323	8832

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	474	639	709	843
净利润	631	764	924	1112
折旧摊销	32	26	26	27
财务费用	(26)	(40)	(46)	(59)
投资损失	14	(3)	(2)	(2)
营运资金变动	(112)	(34)	(76)	(123)
其它	(64)	(75)	(117)	(113)
投资活动现金流	(41)	(49)	(42)	(21)
资本支出	(11)	(14)	(9)	(8)
长期投资	2	(2)	1	0
其他	(32)	(33)	(34)	(13)
筹资活动现金流	(205)	127	45	56
短期借款	0	3	(2)	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(205)	125	47	55
现金净增加额	227	718	712	877

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	2745	3302	3959	4733
营业成本	1654	2003	2395	2856
营业税金及附加	21	28	32	38
营业费用	126	154	178	208
管理费用	53	66	76	85
研发费用	241	300	348	416
财务费用	(26)	(40)	(46)	(59)
资产减值损失	27	(17)	(16)	(11)
公允价值变动损益	29	(1)	5	11
投资净收益	(14)	3	2	2
其他经营收益	60	59	61	60
营业利润	726	869	1058	1273
营业外收支	(0)	0	(0)	(0)
利润总额	725	869	1058	1273
所得税	94	105	133	160
净利润	631	764	925	1113
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	631	764	924	1112
EBITDA	729	863	1041	1245
EPS (最新摊薄)	1.28	1.55	1.88	2.26

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	23.35%	20.30%	19.89%	19.56%
营业利润	20.57%	19.83%	21.65%	20.33%
归属母公司净利润	20.07%	21.12%	21.02%	20.33%
获利能力				
毛利率	39.74%	39.35%	39.49%	39.65%
净利率	22.99%	23.14%	23.36%	23.51%
ROE	19.95%	20.25%	19.86%	19.60%
ROIC	17.96%	17.38%	17.20%	16.99%
偿债能力				
资产负债率	32.39%	30.56%	30.12%	29.47%
净负债比率	0.45%	0.43%	0.28%	0.27%
流动比率	2.74	2.98	3.07	3.18
速动比率	2.52	2.75	2.83	2.94
营运能力				
总资产周转率	0.60	0.60	0.59	0.59
应收账款周转率	1.77	1.76	1.79	1.76
应付账款周转率	2.21	2.07	2.15	2.12
每股指标(元)				
每股收益	1.28	1.55	1.88	2.26
每股经营现金	0.96	1.30	1.44	1.71
每股净资产	6.82	8.53	10.41	12.67
估值比率				
P/E	27.22	22.47	18.57	15.43
P/B	5.12	4.09	3.35	2.76
EV/EBITDA	21.87	16.90	13.32	10.44

资料来源：Wind、浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>