

威胜信息（688100.SH）

2025 半年度业绩点评：业绩持续稳定增长，国际化布局加速

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	2,225	2,745	3,367	4,141	5,105
增长率 yoy（%）	11.1	23.3	22.7	23.0	23.3
归母净利润（百万元）	525	631	758	940	1,179
增长率 yoy（%）	31.3	20.1	20.1	24.1	25.4
ROE（%）	17.7	18.8	19.7	20.5	21.2
EPS 最新摊薄（元）	1.07	1.28	1.54	1.91	2.40
P/E（倍）	32.7	27.2	22.7	18.3	14.6
P/B（倍）	5.8	5.1	4.5	3.7	3.1

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：7 月 30 日，威胜信息发布 2025 半年度报告。2025H1，公司实现总收入 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%。

稳定增长业绩及充裕订单支撑公司未来预期保持向好：2025H1 公司整体业绩表现稳定上升，二季度环比数据分析，2025 年二季度公司营收 8.13 亿元，环比增长 46.29%，归母净利润 1.66 亿元，环比增长 18.92%。订单方面，2025 年 H1 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%。在公司业务的整体把控上，公司持续聚焦主业，并且开源节流，进而实现营收利润双增，同时面向电网转型，公司 2025 年 H1 推出 36 款创新产品和解决方案，实现收入 6.42 亿元，占总营收的 47%。总结公司 2025H1 业绩报告，持续稳健增长的业绩、充裕的订单、具有针对性的新产品推出，均使得公司的未来预期保持在较好的区间内。

海外市场进一步渗透，加速全球化布局：海外市场端，全球对清洁能源的迫切需求与技术的不断突破，新能源电气化、全球 AMI2.0 发展趋势愈发显著。面向机遇，公司在印尼的工厂于 2025 年 4 月开业并投入运营，PTWILLFAR 印尼工厂具备全工序先进制造能力，可生产电力 AMI 产品、智慧配电产品、智能水表、通信模块等产品，为东南亚地区能源数字化转型赋能。非洲及中东地区，公司积极参加相关活动会议，深化合作，取得一定成效。2025 年上半年，通过加强海外本地化建设及依托海外展会扩大覆盖，有效强化了海外市场渗透与品牌影响力，为海外发展筑牢根基，长效驱动海外长远发展。上半年实现境外收入 2.83 亿元占主营收入比 20.82%，同比增长 25.75%，海外市场进一步渗透，出海布局进一步加速。

持续回购彰显信心：2025 年 1 月，公司推出第二次回购计划，拟回购 1-1.5 亿元股份，用于员工持股计划或股权激励。截至 2025 年 6 月 30 日，公司已回购 358.64 万股，回购金额 1.28 亿元。通过持续稳定增长的分红和回购相结合方式，切实履行对股东的回报承诺，充分彰显了管理层对公司内在价值的信心和对股东权益的重视。

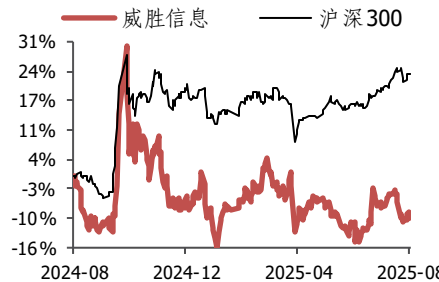
盈利预测与投资评级：公司 2025 年 H1 业绩表现稳健，订单表现也同步向好，

增持（维持评级）

股票信息

行业	计算机
2025 年 8 月 8 日收盘价（元）	34.42
总市值（百万元）	16,923.80
流通市值（百万元）	16,923.80
总股本（百万股）	491.69
流通股本（百万股）	491.69
近 3 月日均成交额（百万元）	65.82

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

分析师 姚久花

执业证书编号：S1070523100001

邮箱：yaojiuhua@cgws.com

分析师 沈彻

执业证书编号：S1070525060001

邮箱：shenche@cgws.com

相关研究

- 《2024 年度业绩点评：优质业绩持续验证，“数字经济”及“AI 浪潮”贡献新动力》2025-03-04
- 《2024 三季度业绩点评：业绩稳健，积极出海引领行业标准》2024-10-25

并且在海外市场持续加深市场渗透，展现一定的市场领导地位。在资本市场端，公司进一步发布回购计划，彰显资本市场态度和信心。我们看好公司的发展，预测公司 2025-2027 年实现营收 33.67 亿元、41.41 亿元、51.05 亿元；归母净利润 7.58 亿元、9.40 亿元、11.79 亿元；EPS 1.54、1.91、2.40，PE 22.7X、18.3X、14.6X，维持“增持”评级。

风险提示：行业竞争加剧；行业景气度不及预期；政策落地不及预期；技术创新进度不及预期。

财务报表和主要财务比率

资产负债表（百万元）

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3718	4330	5134	6375	7680
现金	1629	1828	2243	2758	3400
应收票据及应收账款	1360	1795	2076	2684	3184
其他应收款	14	5	18	10	25
预付账款	5	16	10	22	18
存货	310	342	415	472	576
其他流动资产	400	344	372	428	478
非流动资产	539	627	687	759	852
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	270	274	336	407	493
无形资产	71	111	114	119	126
其他非流动资产	199	242	238	233	233
资产总计	4258	4957	5822	7134	8532
流动负债	1265	1581	1941	2501	2921
短期借款	0	0	290	435	659
应付票据及应付账款	1034	1292	1410	1754	1984
其他流动负债	230	289	242	311	278
非流动负债	21	25	25	25	25
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	21	25	25	25	25
负债合计	1286	1606	1967	2526	2946
少数股东权益	36	0	2	4	6
股本	500	492	492	492	492
资本公积	1092	874	874	874	874
留存收益	1644	2063	2517	3076	3778
归属母公司股东权益	2936	3351	3853	4604	5579
负债和股东权益	4258	4957	5822	7134	8532

现金流量表（百万元）

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	417	474	408	605	680
净利润	526	631	760	943	1182
折旧摊销	28	32	27	33	36
财务费用	-24	-26	-63	-57	-67
投资损失	-8	14	-2	-2	0
营运资金变动	-146	-200	-334	-336	-495
其他经营现金流	41	24	21	26	24
投资活动现金流	-84	-41	-84	-102	-125
资本支出	22	90	87	104	128
长期投资	-8	-8	0	0	0
其他投资现金流	-55	56	3	2	3
筹资活动现金流	-306	-205	-200	-132	-137
短期借款	-9	0	290	145	224
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	-8	0	0	0
资本公积增加	0	-218	0	0	0
其他筹资现金流	-297	21	-490	-277	-362
现金净增加额	25	228	125	371	418

利润表（百万元）

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2225	2745	3367	4141	5105
营业成本	1317	1654	1921	2250	2658
营业税金及附加	19	21	29	35	42
销售费用	105	126	178	240	317
管理费用	39	53	67	91	123
研发费用	227	241	404	538	715
财务费用	-24	-26	-63	-57	-67
资产和信用减值损失	4	-27	-22	-26	-28
其他收益	64	60	59	59	60
公允价值变动收益	-15	29	1	0	4
投资净收益	8	-14	2	2	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	602	726	871	1079	1354
营业外收入	0	1	0	0	0
营业外支出	0	1	1	0	1
利润总额	602	725	871	1079	1354
所得税	76	94	111	136	172
净利润	526	631	760	943	1182
少数股东损益	1	0	2	2	2
归属母公司净利润	525	631	758	940	1179
EBITDA	604	732	847	1059	1332
EPS（元/股）	1.07	1.28	1.54	1.91	2.40

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入（%）	11.1	23.3	22.7	23.0	23.3
营业利润（%）	31.6	20.6	20.1	23.8	25.6
归属母公司净利润（%）	31.3	20.1	20.1	24.1	25.4
获利能力					
毛利率（%）	40.8	39.7	43.0	45.7	47.9
净利率（%）	23.7	23.0	22.6	22.8	23.1
ROE（%）	17.7	18.8	19.7	20.5	21.2
ROIC（%）	17.1	18.1	17.2	17.8	18.1
偿债能力					
资产负债率（%）	30.2	32.4	33.8	35.4	34.5
净负债比率（%）	-54.5	-54.1	-50.5	-50.3	-49.0
流动比率	2.9	2.7	2.6	2.5	2.6
速动比率	2.6	2.4	2.4	2.3	2.4
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7
应收账款周转率	1.8	1.8	2.0	2.0	2.0
应付账款周转率	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2
每股指标（元）					
每股收益（最新摊薄）	1.07	1.28	1.54	1.91	2.40
每股经营现金流（最新摊薄）	0.85	0.96	0.83	1.23	1.38
每股净资产（最新摊薄）	5.97	6.82	7.84	9.36	11.35
估值比率					
P/E	32.7	27.2	22.7	18.3	14.6
P/B	5.8	5.1	4.5	3.7	3.1
EV/EBITDA	25.6	20.9	17.9	14.0	10.8

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681
 网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686