

威胜信息 (688100.SH)

数智底座筑基，AIDC 能源重塑中期估值

事件：公司母公司威胜控股 (3393.HK) 股价表现强势，一方面是国内“十五五”国家电网投资预期乐观 (预计总投资达 4 万亿元)，二是在全球 AIDC 浪潮下，威胜作为能源管理稀缺标的价值重估。作为威胜控股旗下核心的智慧能源公司，威胜信息的中期价值亦有望迎来重新审视。

逻辑重构：从电力物联网向 AIDC 能源数字化重塑。AIDC 不仅耗电，更是对电力质量、算电协同等有极高要求。在 AIDC 中，配电设备是“肌肉”，感知与控制是“大脑”。随着算力需求倒逼能源基础设施升级，公司估值中枢不再仅锚定传统电网投资节奏，有望向科技赛道对标。

集团协同+海外布局+已有能力迁移+新业务拓展，共筑高成长确定性。

- **集团协同：**威胜控股旗下业务覆盖智能计量、能源管理与综合能源服务，其中拟独立上市的能源子公司聚焦园区级能源系统与能效管理。集团层面能力向“能源系统解决方案”延展，为威胜信息在数据、感知与底层平台层面的价值释放提供协同基础。
- **海外市场早有布局：**25 年前三季度公司海外收入占比 19%，印尼与沙特工厂的本地化布局已成规模，境外子公司及销售代表处 10 余家，可有效承接海外 AI 能源相关业务。
- **数智底座能力向 AIDC 能源场景迁移：**感知与连接层，公司具备成熟的终端与通信能力；数据与算法层，公司将 AI 应用于负荷预测等领域，具备向高波动负载场景延展的技术基础；边缘侧能力上，自研 SoC 与边缘智能布局有助于满足能源系统对实时性与稳定性的要求。
- **电源业务拓展的可能性：**公司在低中压配电侧长期积累了对供电架构与控制逻辑的理解，具备软硬件及系统级研发基础。AIDC 供电 (如 HVDC、SST) 对效率与可控性的要求提升，其控制与管理层逻辑与公司现有能力存在共通之处。我们认为，公司有条件在既有配电与能源管理能力基础上，逐步向数据中心房间侧电源及相关控制系统延展，打开新的业务空间。

投资建议：依托电力物联网数智底座，公司在 AIDC 能源系统智能化进程中具备天然卡位优势，成长边界有望持续打开。我们预计公司 25/26/27 年归母净利润分别为 7.2/8.7/10.5 亿元，当前股价对应 PE 分别为 28/24/20 倍，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争加剧；汇率波动风险；海外业务推进不及预期。

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	2,225	2,745	3,101	3,718	4,582
增长率 yoy (%)	11.1	23.3	13.0	19.9	23.2
归母净利润 (百万元)	525	631	724	865	1,046
增长率 yoy (%)	31.3	20.1	14.8	19.6	20.8
EPS 最新摊薄 (元/股)	1.07	1.28	1.47	1.76	2.13
净资产收益率 (%)	17.9	18.8	19.0	19.1	19.4
P/E (倍)	38.9	32.4	28.2	23.6	19.5
P/B (倍)	7.0	6.1	5.4	4.5	3.8

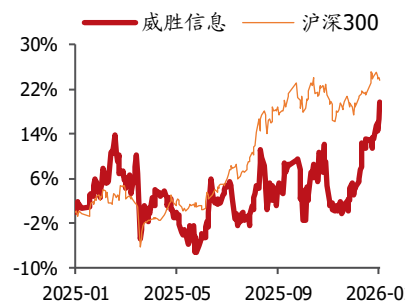
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 01 月 16 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	通信设备
前次评级	买入
01 月 16 日收盘价 (元)	41.56
总市值 (百万元)	20,434.44
总股本 (百万股)	491.69
其中自由流通股 (%)	100.00
30 日日均成交量 (百万股)	3.00

股价走势



作者

- 分析师 宋嘉吉**
执业证书编号：S0680519010002
邮箱：songjiaji@gszq.com
- 分析师 黄瀚**
执业证书编号：S0680519050002
邮箱：huanghan@gszq.com
- 分析师 石瑜捷**
执业证书编号：S0680523070001
邮箱：shiyujie@gszq.com

相关研究

- 《威胜信息 (688100.SH)：订单增长与业务拓展并进，海外市场加速布局》 2025-11-09
- 《威胜信息 (688100.SH)：订单与创新双驱动，国际化布局提速》 2025-08-02
- 《威胜信息 (688100.SH)：海外业务增速高企，在手订单充盈》 2025-03-04

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	4991	6109	7523
现金	1629	1828	2205	2788	3456
应收票据及应收账款	1360	1795	1946	2356	2909
其他应收款	14	5	13	14	16
预付账款	5	16	19	21	28
存货	310	342	411	499	617
其他流动资产	400	344	396	432	496
非流动资产	539	627	607	595	577
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	270	274	273	265	251
无形资产	71	111	107	103	99
其他非流动资产	199	242	227	227	227
资产总计	4258	4957	5597	6704	8099
流动负债	1265	1581	1773	2159	2684
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	1034	1292	1471	1795	2235
其他流动负债	230	289	303	364	449
非流动负债	21	25	20	20	20
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	21	25	20	20	20
负债合计	1286	1606	1793	2179	2703
少数股东权益	36	0	1	2	4
股本	500	492	492	492	492
资本公积	1092	874	874	874	874
留存收益	1644	2063	2663	3382	4252
归属母公司股东权益	2936	3351	3803	4522	5392
负债和股东权益	4258	4957	5597	6704	8099

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	639	721	825
净利润	526	631	725	867	1047
折旧摊销	31	35	26	27	28
财务费用	0	-2	0	0	0
投资损失	-8	14	-17	-23	-29
营运资金变动	-146	-198	-92	-149	-221
其他经营现金流	14	-6	-3	0	0
投资活动现金流	-84	-41	16	8	19
资本支出	-22	-90	-20		-10
长期投资	-8	-8	0	0	0
其他投资现金流	-55	56	36	23	29
筹资活动现金流	-306	-205	-275	-146	-176
短期借款	-9	0	0	0	0
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	-275	-146	-176
现金净增加额	25	228	377	583	668

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2225	2745	3101	3718	4582
营业成本	1317	1654	1898	2305	2873
营业税金及附加	19	21	23	28	32
营业费用	105	126	147	167	208
管理费用	39	53	56	66	74
研发费用	227	241	268	318	389
财务费用	-24	-26	-21	-22	-28
资产减值损失	-6	-9	0	0	0
其他收益	64	60	78	105	130
公允价值变动收益	-15	29	0	0	0
投资净收益	8	-14	17	23	29
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	602	726	825	985	1192
营业外收入	0	1	0	0	0
营业外支出	0	1	0	0	0
利润总额	602	725	825	985	1192
所得税	76	94	100	118	145
净利润	526	631	725	867	1047
少数股东损益	1	0	1	1	1
归属母公司净利润	525	631	724	865	1046
EBITDA	616	719	830	990	1192
EPS (元/股)	1.07	1.28	1.47	1.76	2.13

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	13.0	19.9	23.2
营业利润(%)	31.6	20.6	13.7	19.4	21.1
归属母公司净利润(%)	31.3	20.1	14.8	19.6	20.8
获利能力					
毛利率(%)	40.8	39.7	38.8	38.0	37.3
净利率(%)	23.6	23.0	23.3	23.3	22.8
ROE(%)	17.9	18.8	19.0	19.1	19.4
ROIC(%)	17.2	17.7	18.5	18.7	18.9
偿债能力					
资产负债率(%)	30.2	32.4	32.0	32.5	33.4
净负债比率(%)	-54.7	-54.2	-57.6	-61.4	-63.8
流动比率	2.9	2.7	2.8	2.8	2.8
速动比率	2.5	2.3	2.4	2.4	2.4
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	1.8	1.8	1.7	1.8	1.8
应付账款周转率	2.1	2.2	2.0	2.1	2.1
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.07	1.28	1.47	1.76	2.13
每股经营现金流(最新摊薄)	0.85	0.96	1.30	1.47	1.68
每股净资产(最新摊薄)	5.97	6.82	7.73	9.20	10.97
估值比率					
P/E	38.9	32.4	28.2	23.6	19.5
P/B	7.0	6.1	5.4	4.5	3.8
EV/EBITDA	20.8	22.2	22.0	17.8	14.2

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 01 月 16 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层 邮编：100077 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com