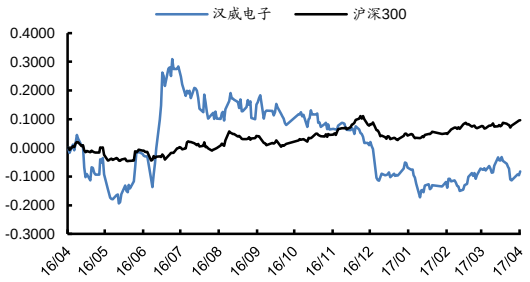
研究所
证券分析师： 谭倩 S0350512090002
0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
联系人 ： 任春阳 S0350116050011
0755-83026892 rency@ghzq.com.cn

一季度业绩预告释放积极信号，全年高增长可期

——汉威电子（300007）事件点评

最近一年走势



相对沪深 300 表现

表现	1M	3M	12M
汉威电子	-1.2	-1.4	-11.7
沪深 300	1.8	5.1	9.6

市场数据	2017-04-07
当前价格（元）	19.57
52 周价格区间（元）	16.88 - 29.34
总市值（百万）	5734.46
流通市值（百万）	4376.74
总股本（万股）	29302.28
流通股（万股）	22364.56
日均成交额（百万）	147.15
近一月换手（%）	43.09

相关报告

《汉威电子（300007）事件点评：业绩符合市场预期，物联网布局稳步推进》——2017-02-28

合规声明

国海证券股份有限公司持有该股票未超过该公司已发行股份的 1%。

事件：

公司 4 月 7 日晚发布一季度业绩预告：2017 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润 1725.37-1917.08 万元，同比增长 35-50%。对此，我们点评如下：

投资要点：

■ **各业务板块多点开花，一季度释放积极信号，全年高增长可期**

公司 2017 年一季度实现归属于上市公司股东的净利 1725.37-1917.08 万元，同比增长 35-50%，超出市场预期。公司凭借“传感器+监测终端+数据采集+GIS+云平台”物联网系统解决方案优势构建了相对完整的物联网生态，形成了传感器、智慧城市、智慧环保、智慧安全、智能家居 5 大应用领域，各业务板块之间的资源整合与业务协同能力增强，获取订单的能力得到提高。其中传感器、智慧城市及智慧环保业务增长明显，使得公司一季度实现高增长。

公司多点业务开花。1）传感器方面：稳居气体传感器龙头，同时压力传感器实现在水泵、净水系统、家庭消费等领域的突破，MEMS 传感器也实现了批量生产和销售；2）智慧城市方面：郑州高新供水的智慧水务管控一体化平台示范效应明显，目前已经取得兴义市和广州总计 1.17 亿元的项目，智慧水务得到成功外延复制，未来有望在全国范围内获取订单。此外，公司将在智慧水务业务的经验成功复制到热力、燃气等行业，目前智慧热力一期工程已经上线，示范项目建成后有望获取订单。智慧城市业务发展后劲充足，有望成为公司重要的业绩支持；3）智慧环保方面：嘉园环保取得了光山县城污水处理厂扩建工程 PPP 项目、上海福助 VOCs 净化等订单。智慧安全与智慧健康方面稳步推进，公司业务多点开花，订单充足，全年高增长可期。

■ **雄安新区建设智慧城市，公司作为物联网龙头有望受益**

4 月 1 日，中共中央、国务院决定设立雄安新区，规划建设起步区、中期发展区和远期控制区面积分别约为 100 平方公里、200 平方公里和 2000 平方公里。雄安新区类比深圳特区和浦东新区，定位“千年大计”，同时规划建设雄安新区的 7 点重要任务中有两条：一是建设国际一流、绿色、现代、智慧城市，四是建设优质公共设施，创建城市管理新样板。

雄安新区定位高起点高标准，有望成为国内智慧城市标杆项目。是目前基础设施比较薄弱，预计未来新区建设将会带动安防、交通、智慧水务、电子政务等智慧城市的需求。公司此前曾中标河北省天然气管网项目，我们认为公司作为物联网龙头，有望凭借技术优势和项目经验获取雄安新区智慧城市项目。

■ **股价具备安全边际，管理层激励到位奠定未来发展信心**

1）员工持股计划：2015 年 6 月，公司第一期员工持股计划购买股票总金额 9000 万元，购买均价 49.05 元/股；2）高管增持：2016 年 12 月公告，公司总经理张潇君，副总经理、董秘肖锋及部分核心员工从二级市场增持公司股票 2800 万元，增持均价 21.57 元/股。目前股价 19.17 元，员工持股及高管增持均倒挂，奠定安全边际。同时近期高管增持一方面激励到位，另一方面也传达出管理层对公司未来发展的信心，公司前景值得期待。

■ **盈利预测和投资评级：**维持公司“增持”评级。我们看好公司的物联网的战略布局，预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.30、0.51、0.70 元，对应当前股价 PE 为 65、38、28 倍，维持公司“增持”评级。

■ **风险提示：**宏观经济下行风险、业绩不及预期风险、物联网下游应用不及预期风险

主要财务指标预测

预测指标	2015	2016E	2017E	2018E
主营收入（百万元）	747	1107	1728	2440
增长率(%)	87%	48%	56%	41%
净利润（百万元）	79	88	151	205
增长率(%)	37%	12%	71%	36%
摊薄每股收益（元）	0.27	0.30	0.51	0.70
ROE(%)	5.24%	5.47%	8.40%	10.03%

资料来源：公司数据、国海证券研究所

表 1：汉威电子盈利预测表

证券代码:	300007.SZ		股价:	19.57	投资评级:	增持		日期:	2017-04-07
财务指标	**2015**	**2016E**	**2017E**	**2018E**	**每股指标与估值**	**2015**	**2016E**	**2017E**	**2018E**
盈利能力					**每股指标**				
ROE	5%	5%	8%	10%	EPS	0.27	0.30	0.51	0.70
毛利率	43%	40%	40%	39%	BVPS	4.16	4.45	4.95	5.62
期间费率	32%	30%	29%	28%	**估值**				
销售净利率	11%	8%	9%	8%	P/E	72.91	65.20	38.05	27.98
成长能力					P/B	4.70	4.40	3.96	3.48
收入增长率	87%	48%	56%	41%	P/S	7.68	5.18	3.32	2.35
利润增长率	37%	12%	71%	36%					
营运能力					**利润表（百万元）**	**2015**	**2016E**	**2017E**	**2018E**
总资产周转率	0.27	0.34	0.45	0.56	**营业收入**	**747**	**1107**	**1728**	**2440**
应收账款周转率	1.86	2.50	3.14	3.44	营业成本	427	660	1036	1482
存货周转率	2.41	2.42	2.42	2.42	营业税金及附加	12	20	28	39
偿债能力					销售费用	61	71	111	156
资产负债率	47%	50%	53%	53%	管理费用	138	199	311	439
流动比	1.77	1.59	1.70	1.74	财务费用	26	41	46	47
速动比	1.52	1.29	1.31	1.30	其他费用/（-收入）	(7)	(18)	(8)	(8)
					营业利润	**76**	**99**	**189**	**269**
资产负债表（百万元）	**2015**	**2016E**	**2017E**	**2018E**	营业外净收支	44	35	35	35
现金及现金等价物	515	508	567	638	**利润总额**	**119**	**134**	**224**	**304**
应收款项	401	443	550	709	所得税费用	20	23	34	46
存货净额	177	281	440	629	**净利润**	99	111	190	258
其他流动资产	148	220	343	485	少数股东损益	21	23	39	53
流动资产合计	**1242**	**1452**	**1900**	**2461**	**归属于母公司净利润**	**79**	**88**	**151**	**205**
固定资产	374	471	534	566					
在建工程	40	50	20	10	**现金流量表（百万元）**	**2015**	**2016E**	**2017E**	**2018E**
无形资产及其他	393	493	604	566	**经营活动现金流**	**149**	**183**	**194**	**240**
长期股权投资	53	53	53	53	净利润	99	111	190	258
资产总计	**2811**	**3229**	**3820**	**4365**	少数股东权益	21	23	39	53
短期借款	285	305	255	245	折旧摊销	57	77	96	114
应付款项	199	410	641	917	公允价值变动	0	0	0	0
预收帐款	66	45	71	100	营运资金变动	(27)	(408)	(646)	(795)
其他流动负债	151	151	151	151	**投资活动现金流**	**(261)**	**(108)**	**(33)**	**(22)**
流动负债合计	**701**	**911**	**1118**	**1413**	资本支出	16	(108)	(33)	(22)
长期借款及应付债券	469	569	769	769	长期投资	(52)	0	0	0
其他长期负债	140	140	140	140	其他	(225)	0	0	0
长期负债合计	**609**	**709**	**909**	**909**	**筹资活动现金流**	**104**	**117**	**144**	**(18)**
负债合计	**1309**	**1620**	**2027**	**2322**	债务融资	542	120	150	(10)
股本	293	293	293	293	权益融资	4	0	0	0
股东权益	1501	1609	1793	2044	其它	(442)	(3)	(6)	(8)
负债和股东权益总计	**2811**	**3229**	**3820**	**4365**	**现金净增加额**	**(7)**	**192**	**305**	**201**

资料来源：公司数据、国海证券研究所

【环保组介绍】

谭倩，6 年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。
水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单 2016 年第三名、2014 年第五名，2013 年第四名。
任春阳，华东师范大学经济学硕士，1 年证券行业经验，2016 年进入国海证券，从事环保行业上市公司研究。
赵越，工程硕士，厦门大学经济学学士，3 年多元化央企战略研究与分析经验，2016 年进入国海证券，从事环保行业及上市公司研究。

【分析师承诺】

谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数;
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数;
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间;
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间;
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。