申万宏源研究 SWS RESEARCH

2017 年 04 月 10 日

汉威电子 (300007)

——业绩符合预期，物联生态逐步兑现

报告原因：有信息公布需要点评

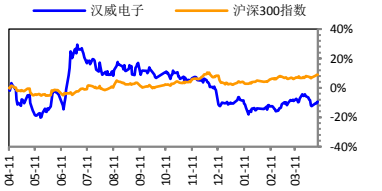
买入（维持）

市场数据：	2017 年 04 月 07 日
收盘价（元）	19.57
一年内最高/最低（元）	29.34/16.88
市净率	4.5
息率（分红/股价）	-
流通 A 股市值（百万元）	4377
上证指数/深证成指	3286.62 /10669.48

注："息率"以最近一年已公布分红计算

基础数据：	2016 年 09 月 30 日
每股净资产（元）	4.31
资产负债率%	50.45
总股本/流通 A 股（百万）	293/224
流通 B 股/H 股（百万）	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《汉威电子（300007）点评：智慧水务再下一单，物联生态大势所趋》 2017/02/20

《汉威电子（300007）点评：子公司资产减值拖累业绩，智慧水务项目持续落地》 2017/01/25

证券分析师
刘晓宁 A0230511120002
liuxn@swsresearch.com
董宜安 A0230516050001
dongya@swsresearch.com
研究支持
王璐 A0230516080007
wanglu@swsresearch.com
联系人
高蕾
(8621)23297818×7411
gaolei@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

事件：

- **公司发布 2017 年一季报预告。**报告期公司预计实现归母净利润 1,725.37 万元-1,917.08 万元，比上年同期上升 35%-50%，符合预期。

投资要点：

- **物联生态优势显现，公司各业务板块间良好协同，业绩快速提升。**报告期内，公司凭借领先的物联网产业生态圈优势，凭借物联网系统解决方案，在智慧城市、智慧环保、智慧安全、居家健康等板块间产生协同效应，提升项目订单获取能力。在各个业务间，传感器、智慧城市及智慧环保业务增速较快，使得公司 2017 年第一季度整体经营业绩较上年同期实现较大幅度的增长。此外，非经常性损益影响归母净利润影响净额约为 500 万元。公司归母净利润同比增速区间 35%-50%，增速中枢（42.5%）与申万宏源全年预测增速 44.06%相近，后续随着下半年订单不断落地，全年实现 44%的目标增速确定性较高。
- **智慧城市及市政业务具备竞争力，订单不断，后续产能不断提升。**公司智慧城市及市政事业群响应国家政策继续发力，构建"传感器+监测终端+数据采集+GIS+云平台"物联网解决方案核心优势，通过 PPP 模式及行业项目订单模式，获取更多燃气、供水、供热行业市场机会。公司先后中标高新第二水厂项目供水能力 20 万吨/天，广州项目日供水能力 30 万吨/日，投产后公司产能成倍增长，公司屡获智慧水务大单，有望凭借经验优势和口碑优势再夺订单。
- **公司高管及核心员工通过信托计划于 16 年 12 月 15 号完成增持股份 2800 万元，均价 21.57 元/股，高于现价提供较强安全边际。**公司总经理张潇君、副总经理肖锋及部分核心员工，通过集合资金信托计划方式，自 16 年 9 月 30 号起，以集合竞价的方式，合计增持公司股票 130 万股，平均价格 21.57 元/股，总计 2800 万元。锁定期 6 个月，存续期 3 年，至 2019 年 9 月 30 号止。目前市价 19.57 元/股，与增持价倒挂。
- **投资评级与估值：**结合一季报预告，我们维持 16、17、18 年归母净利润 0.67、1.46、2.00 亿元不变，对应 16-18 年 EPS 分别为 0.23、0.50、0.68 元/股，对应 17、18 年 PE 为 39 倍和 29 倍。我们认为公司将继续完善物联网平台，横跨智慧市政、工业安全、环保监治、居家健康四大业务板块，接下来智慧燃气、水务、热力订单有望超预期，VOCs 和消防安全有望受益政策驱动加速，外延扩张持续推进，维持"买入"评级。

财务数据及盈利预测

	2015	16Q1-Q3	2016E	2017E	2018E
营业收入（百万元）	747	786	1,060	1,527	2,087
同比增长率（%）	87.00	53.48	41.95	44.06	36.67
净利润（百万元）	79	60	67	146	200
同比增长率（%）	37.16	15.00	-14.81	117.91	36.99
每股收益（元/股）	0.27	0.20	0.23	0.50	0.68
毛利率（%）	42.8	39.1	41.3	41.9	42.5
ROE（%）	6.4	4.7	5.3	10.5	12.9
市盈率	73		85	39	29

注："市盈率"是指目前股价除以各年业绩；"净资产收益率"是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

表 1：公司盈利预测表（单位：百万元）

	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
一、营业收入	302	399	747	1,060	1,527	2,087
二、营业总成本	273	366	676	995	1,340	1,819
其中：营业成本	143	201	427	622	888	1,201
营业税金及附加	3	5	12	17	25	34
销售费用	54	58	61	86	124	169
管理费用	69	89	138	196	283	387
财务费用	(0)	6	26	49	20	27
资产减值损失	4	7	12	24	2	2
加：公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	(1)	(0)	5	2	2	2
三、营业利润	29	33	76	67	189	270
加：营业外收入	26	34	44	35	35	35
减：营业外支出	1	0	0	0	0	0
四、利润总额	55	66	119	102	224	306
减：所得税	7	8	20	18	39	54
五、净利润	48	58	99	84	184	252
少数股东损益	8	1	21	17	38	52
归属于母公司所有者的净利润	40	57	79	67	146	200
六、基本每股收益	0.34	0.47	0.27	0.23	0.50	0.68
全面摊薄每股收益	0.14	0.20	0.27	0.23	0.50	0.68

资料来源：公司公告，申万宏源研究

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告,并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的,还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

上海	陈陶	021-23297221	18930809221	chentao@swsresearch.com
北京	李丹	010-66500610	18930809610	lidan@swsresearch.com
深圳	胡洁云	021-23297247	13916685683	hujy@swsresearch.com
海外	张思然	021-23297213	13636343555	zhangsr@swsresearch.com
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	zhufang@swsresearch.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）　：相对强于市场表现 20%以上；

增持（Outperform）　：相对强于市场表现 5%～20%；

中性（Neutral）　：相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；

减持（Underperform）　：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（Overweight）　：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）　：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（Underweight）　：行业弱于整体市场表现。

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数　：沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“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 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等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人作出邀请。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示,本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。