

2020年10月09日

证券分析师 王平阳

执业证号: S0600519060001

021-60199775

wangpingyang@dwzq.com.cn

传感器稳步增长叠加 IOT 加速落地，业绩延续高增长

买入 (维持)

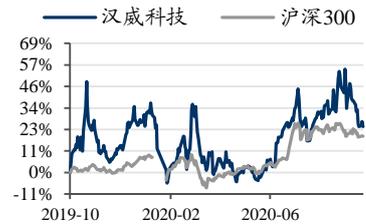
盈利预测与估值	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	1,819	2,131	2,691	3,477
同比 (%)	20.3%	17.1%	26.3%	29.2%
归母净利润 (百万元)	-104	282	353	454
同比 (%)	-268.3%	371.8%	25.3%	28.5%
每股收益 (元/股)	-0.35	0.96	1.21	1.55
P/E (倍)	-45.88	16.88	13.47	10.48

公告: 公司发布 2020 年前三季度业绩预告, 前三季度归母净利润 1.69-1.81 亿元, 同比增长 40%-50%。其中第三季度归母净利润 4762.51-5102.69 万元, 同比增长 40%-50%。

投资要点

- **传感器业务稳步增长叠加物联网业务加速落地，业绩延续高速增长：公司预计 2020 年前三季度归母净利润同比增长 40%-50%。其中，第三季度归母净利润同比增长 40%-50%，业绩延续高速增长。**在宏观经济持续向好和疫情影响基本消除的情形下，公司传感器产品需求基本稳定，该业务保持良好增长势头；物联网平台解决方案在智慧燃气、智慧水务等业务领域持续加快项目落地，取得了较好的利润增长，同时智慧市政、智慧安全和智慧环保等业务同样实现了稳定发展，从而带动公司业绩实现高速增长。
- **气体传感器龙头地位稳固，持续拓展新兴市场：**公司深耕传感器市场多年，具备国内领先的气体传感器研发和生产技术，可以生产半导体类、催化燃烧类、电化学类、红外光学类等主要种类气体传感器，气体传感器的国内市占率约 70%，稳居行业龙头地位。同时，公司积极拓展气体、压力、流量、温度、湿度、加速度等产品市场，包括 MEMS 气体流量传感器、柔性传感器在内的多种新型传感器产品陆续投入商用，在 TWS 耳机、智能云台等应用市场积极拓展。随着传感器市场的持续增长，未来相关产品的快速放量有望持续增厚公司业绩。
- **物联网业务布局完善，公司未来成长可期：**公司依托传感器的核心竞争优势，不断完善物联网产业布局，形成了“传感器+监测终端+数据采集+空间信息技术+云应用”的系统解决方案，业务应用覆盖智慧燃气、智慧水务、智慧市政、智慧安全、智慧环保和居家智能与健康等领域。公司传感器和物联网业务的协同效应显著，同时物联网解决方案的业务延展性和可复制性强，公司稳步推进物联网业务的项目落地和市场拓展，不断扩大核心竞争优势，物联网平台已累计服务上百家企业客户。随着物联网解决方案在多场景的落地，公司未来公司业绩的增长动能充足。
- **盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2020-2022 年营业收入分别为 21.31、26.91、34.77 亿元，增长 17.1%、26.3%、29.2%，2020-2022 年归母净利润分别为 2.82、3.53、4.54 亿元，增长 371.8%、25.3%、28.5%，实现 EPS 为 0.96、1.21、1.55 元，对应 PE 为 17、13、10 倍。汉威科技未来业绩的增长动能充足，维持“买入”评级。
- **风险提示：**市场需求不及预期；新品推出不及预期；客户开拓不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	16.25
一年最低/最高价	11.91/20.84
市净率(倍)	3.26
流通 A 股市值(百万元)	3922.93

基础数据

每股净资产(元)	4.98
资产负债率(%)	59.02
总股本(百万股)	293.02
流通 A 股(百万股)	241.41

相关研究

- 1、《汉威科技 (300007): 传感器爆发叠加 IOT 复苏, Q2 业绩高速增长》2020-06-16
- 2、《汉威科技 (300007): 传感器爆发叠加 IOT 恢复, 加速成长长期到来》2020-06-07
- 3、《汉威科技 (300007): 红外传感需求高涨, 公司重拾增长轨道》2020-04-08

汉威科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	2,372	2,878	3,287	4,241	营业收入	1,819	2,131	2,691	3,477
现金	1,211	1,390	1,509	1,905	减:营业成本	1,248	1,420	1,753	2,196
应收账款	585	651	910	1,106	营业税金及附加	17	22	27	35
存货	416	521	637	813	营业费用	128	162	257	338
其他流动资产	159	315	231	416	管理费用	177	233	290	414
非流动资产	2,432	2,592	2,878	3,280	财务费用	46	54	47	86
长期股权投资	108	128	148	168	资产减值损失	-228	21	27	35
固定资产	888	1,180	1,512	1,912	加:投资净收益	34	39	5	16
在建工程	368	220	169	164	其他收益	0	-1	-0	-0
无形资产	509	506	497	490	营业利润	-1	256	294	389
其他非流动资产	559	559	552	545	加:营业外净收支	-0	0	0	0
资产总计	4,804	5,470	6,165	7,521	利润总额	-2	256	294	389
流动负债	1,529	2,038	2,525	3,577	减:所得税费用	62	36	41	54
短期借款	368	800	1,000	1,700	少数股东损益	40	-62	-100	-120
应付账款	439	498	660	789	归属母公司净利润	-104	282	353	454
其他流动负债	722	740	865	1,087	EBIT	14	267	317	431
非流动负债	1,404	1,347	1,308	1,283	EBITDA	149	394	481	638
长期借款	446	390	350	326					
其他非流动负债	958	958	958	958	重要财务与估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
负债合计	2,933	3,385	3,833	4,860	每股收益(元)	-0.35	0.96	1.21	1.55
少数股东权益	525	463	363	243	每股净资产(元)	4.59	5.53	6.72	8.25
					发行在外股份(百万股)	293	293	293	293
归属母公司股东权益	1,346	1,622	1,969	2,417	ROIC(%)	17.6%	6.0%	6.3%	6.8%
负债和股东权益	4,804	5,470	6,165	7,521	ROE(%)	-3.4%	10.6%	10.8%	12.6%
					毛利率(%)	31.4%	33.4%	34.9%	36.9%
现金流量表(百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E	销售净利率(%)	-5.7%	13.2%	13.1%	13.1%
经营活动现金流	326	219	440	384	资产负债率(%)	61.1%	61.9%	62.2%	64.6%
投资活动现金流	-310	-249	-444	-593	收入增长率(%)	20.3%	17.1%	26.3%	29.2%
筹资活动现金流	-265	210	122	605	净利润增长率(%)	-268.3%	371.8%	25.3%	28.5%
现金净增加额	-248	180	118	397	P/E	-45.88	16.88	13.47	10.48
折旧和摊销	135	127	163	207	P/B	3.54	2.94	2.42	1.97
资本开支	355	141	265	382	EV/EBITDA	40.42	15.32	12.46	9.68
营运资本变动	-39	-144	-18	-227					

数据来源: 贝格数据, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

