

2021年03月05日

证券分析师 王平阳  
 执业证号：S0600519060001  
 021-60199775  
 wangpingyang@dwzq.com.cn

2020年业绩快报&2021年Q1业绩预告点评：传感器+IoT  
 拓展顺利，业绩快速增长  
 买入（维持）

盈利预测与估值	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	1,819	1,937	2,691	3,477
同比（%）	20.3%	6.5%	38.9%	29.2%
归母净利润（百万元）	-104	205	305	410
同比（%）	-268.3%	297.1%	48.9%	34.7%
每股收益（元/股）	-0.35	0.70	1.04	1.40
P/E（倍）	-43.48	22.06	14.82	11.00

事件：公司2020年营业收入19.37亿元，同比+6.46%，归母净利润2.05亿元，同比+297.13%，预计2021年Q1归母净利润3736.43—4184.8万元，同比+25%—40%。

投资要点

- **传感器和IoT拓展顺利，业绩快速增长：**2020年，公司传感器业务稳步发展，在环保传感器、热电堆传感器、柔性压力传感器等领域多点开花，业绩稳中有升，2021年Q1，公司二氧化碳等环境传感器取得较大业绩增长，同时，公司热电堆传感器在家电、监控等领域开拓了新的应用市场，未来将成为可持续的市场方向，此外，公司在安防、消费、汽车等领域的相关传感器产品产销两旺，促进传感器业务板块实现高质量发展。在物联网解决方案方面，2020年，公司智慧城市/环保/市政/安全等业务项目持续落地，物联网板块发展势头良好，2021年Q1，公司积极把握智慧城市、5G新基建等智能升级机遇，在智慧城市/水务/燃气等领域的项目需求持续增长，推动公司业绩整体实现较好增长。
- **气体传感器龙头地位稳固，新应用市场拓展成效凸显：**公司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、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，公司积极拓展传感器长尾市场，在气体、压力、温湿度等产品领域多元布局，相关产品在产能配置、品类数量和市占率等方面具备竞争优势，目前，公司柔性压力传感器在TWS耳机、智能电动车、智慧医疗等方面取得良好的业务拓展，并在重点客户上取得持续性订单。未来，公司有望稳步提升传感器和智能仪器仪表的产能和技术水平，进一步巩固产品竞争优势，为公司占领中高端产品市场奠定基础。
- **物联网业务加速落地，公司未来成长可期：**公司传感器和物联网业务的协同效应显著，依托传感器竞争优势，公司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。物联网解决方案的业务延展性和可复制性强，公司持续提升物联网技术创新能力和行业竞争力，物联网业务的项目落地和市场拓展稳步推进，物联网平台已累计服务上百家企业客户，未来，随着物联网解决方案在多场景的落地，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2020/2021/2022年营业收入19.37/26.91/34.77亿元，YoY+6.5%/38.9%/29.2%，2020/2021/2022年归母净利润2.05/3.05/4.10亿元，YoY+297.1%/48.9%/34.7%，对应2020/2021/2022年EPS为0.70/1.04/1.40元，当前市值对应2020/2021/2022年PE为22/15/11倍，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)	15.40
一年最低/最高价	11.92/20.84
市净率(倍)	2.99
流通A股市值(百万元)	3717.73

基础数据

每股净资产(元)	5.16
资产负债率(%)	59.82
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）：传感器多点开花、IoT加速落地，业绩实现高速增长》2021-01-12
- 2、《汉威科技（300007）：传感器、IoT齐发力，业绩实现高速增长》2020-10-27
- 3、《汉威科技（300007）：传感器稳步增长叠加IOT加速落地，业绩延续高增长》2020-10-11

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
<b>流动资产</b>	<b>2,372</b>	<b>2,760</b>	<b>3,376</b>	<b>3,972</b>	<b>营业收入</b>	<b>1,819</b>	<b>1,937</b>	<b>2,691</b>	<b>3,477</b>
现金	1,211	1,483	1,371	1,841	减:营业成本	1,248	1,310	1,780	2,230
应收账款	585	538	1,023	994	营业税金及附加	17	20	27	35
存货	416	449	727	746	营业费用	128	148	257	338
其他流动资产	159	290	256	391	管理费用	177	244	303	413
<b>非流动资产</b>	<b>2,432</b>	<b>2,461</b>	<b>2,887</b>	<b>3,289</b>	财务费用	46	48	48	90
长期股权投资	108	128	148	168	资产减值损失	-228	19	27	35
固定资产	888	1,067	1,511	1,917	加:投资净收益	34	39	5	16
在建工程	368	202	178	169	其他收益	0	-1	-0	-0
无形资产	509	506	497	490	<b>营业利润</b>	<b>-1</b>	<b>186</b>	<b>253</b>	<b>351</b>
其他非流动资产	559	559	552	545	加:营业外净收支	-0	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>4,804</b>	<b>5,222</b>	<b>6,263</b>	<b>7,262</b>	<b>利润总额</b>	<b>-2</b>	<b>186</b>	<b>253</b>	<b>351</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,529</b>	<b>1,881</b>	<b>2,711</b>	<b>3,438</b>	减:所得税费用	62	26	35	49
短期借款	368	800	1,000	1,700	少数股东损益	40	-45	-87	-108
应付账款	439	425	750	722	<b>归属母公司净利润</b>	<b>-104</b>	<b>205</b>	<b>305</b>	<b>410</b>
其他流动负债	722	655	961	1,016	EBIT	14	194	277	396
<b>非流动负债</b>	<b>1,404</b>	<b>1,317</b>	<b>1,315</b>	<b>1,291</b>	EBITDA	149	317	435	603
长期借款	446	359	358	334					
其他非流动负债	958	958	958	958	<b>重要财务与估值指标</b>	<b>2019A</b>	<b>2020E</b>	<b>2021E</b>	<b>2022E</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,933</b>	<b>3,197</b>	<b>4,026</b>	<b>4,729</b>	每股收益(元)	-0.35	0.70	1.04	1.40
少数股东权益	525	480	394	286	每股净资产(元)	4.59	5.27	6.29	7.67
					发行在外股份(百万股)	293	293	293	293
归属母公司股东权益	1,346	1,544	1,843	2,247	ROIC(%)	17.6%	4.5%	5.6%	6.4%
<b>负债和股东权益</b>	<b>4,804</b>	<b>5,222</b>	<b>6,263</b>	<b>7,262</b>	ROE(%)	-3.4%	7.9%	9.7%	11.9%
					毛利率(%)	31.4%	32.4%	33.9%	35.9%
					销售净利率(%)	-5.7%	10.6%	11.3%	11.8%
<b>现金流量表(百万元)</b>	<b>2019A</b>	<b>2020E</b>	<b>2021E</b>	<b>2022E</b>	资产负债率(%)	61.1%	61.2%	64.3%	65.1%
经营活动现金流	326	208	299	461	收入增长率(%)	20.3%	6.5%	38.9%	29.2%
投资活动现金流	-310	-114	-578	-593	净利润增长率(%)	-268.3%	297.1%	48.9%	34.7%
筹资活动现金流	-265	178	167	602	P/E	-43.48	22.06	14.82	11.00
现金净增加额	-248	272	-112	470	P/B	3.35	2.92	2.45	2.01
折旧和摊销	135	122	158	206	EV/EBITDA	38.74	17.90	13.60	10.02
资本开支	355	10	405	383					
营运资本变动	-39	-84	-120	-121					

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>