

2021年07月16日

证券分析师 王平阳

执业证号: S0600519060001

021-60199775

wangpingyang@dwzq.com.cn

2021年半年度业绩预告点评: IoT业务增长加速, 半年报业绩超预期 买入(维持)

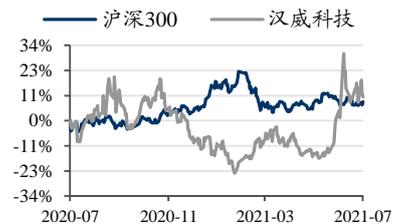
盈利预测与估值	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	1,941	2,691	3,477	4,468
同比(%)	6.7%	38.6%	29.2%	28.5%
归母净利润(百万元)	206	305	410	536
同比(%)	298.1%	48.2%	34.8%	30.6%
每股收益(元/股)	0.70	1.04	1.40	1.83
P/E(倍)	26.50	17.89	13.27	10.16

事件: 公司预计2021年半年度营业收入为10.89亿元-11.8亿元, 同比增长20%-30%, 归母净利润为1.36-1.42亿元, 同比增长10%-15%。

投资要点

- **IoT和传感器业务齐头并进, 行业优势地位巩固:** 公司预计2021H1营收为10.89亿元-11.8亿元, yoy+20%-30%, 2021H1公司热电堆产品销售恢复平稳(2021H1营收为65.63万元), 公司其他传感器和仪表产品销售及物联网业务拓展持续向好。公司预计2021H1归母净利润为1.36-1.42亿元, yoy+10%-15%, 对应2021Q2归母净利润0.94-1亿元, yoy+0.04%-6.55%, QoQ+121.65%-136.27%。公司预计2021H1归属于上市公司股东的净利润对比2020年剔除红外热电堆温度传感器影响后的同比增长为58.12%-65.31%。主要得益于: 公司不断挖掘和开拓市场空间, 保持原有业务快速发展, 电化学传感器及模组、催化类传感器、红外二氧化碳传感器、激光粉尘传感器等产品, 以及智慧安全企业和园区级业务以及智慧城市的智慧燃气、智慧水务业务等较去年同比实现快速增长; 同时, 通过加速研发成果转化, 公司新产品如VOCs传感器、红外激光探测器、双光路烟雾报警器以及新国标燃气报警器等产品持续投放市场, 不断巩固传感器行业龙头地位, 取得了较好的业绩增长。
- **气体传感器龙头地位稳固, 新应用市场拓展成效凸显:** 公司掌握全球主流的气体传感器核心技术, 目前可以生产17大系列、200多个品种的各种传感器, 可检测气体300余种, 年产销各类传感器4000余万支, 气体传感器、气体检测仪表国内市场占有率均位居行业前列, 行业龙头地位显著。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, 目前, 子公司能斯达的柔性压力传感器在TWS耳机、智能电动车、智慧医疗等方面取得良好的业务拓展, 能斯达也已取得小米合格供应商资格。
- **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。目前, 公司物联网业务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, 未来发展空间广阔。
- **盈利预测与投资评级:** 我们维持公司2021/2022/2023年归母净利润3.05/4.10/5.36亿元, YoY+48.2%/34.8%/30.6%, 对应2021/2022/2023年EPS为1.04/1.40/1.83元, 当前市值对应2021/2022/2023年PE为18/13/10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)	18.59
一年最低/最高价	12.77/22.75
市净率(倍)	3.40
流通A股市值(百万元)	4548.04

基础数据

每股净资产(元)	5.46
资产负债率(%)	59.33
总股本(百万股)	293.02
流通A股(百万股)	244.60

相关研究

- 1、《汉威科技(300007): 2020年报点评: 传感器+IoT开花结果, 成长空间广阔》2021-03-16
- 2、《汉威科技(300007): 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》2021-03-06
- 3、《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

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)				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	2,421	3,579	3,417	5,070	营业收入	1,941	2,691	3,477	4,468
现金	1,347	1,566	1,604	2,091	减:营业成本	1,292	1,780	2,230	2,866
应收账款	569	1,031	1,036	1,620	营业税金及附加	18	25	32	41
存货	228	660	452	977	营业费用	130	205	263	332
其他流动资产	277	322	325	382	管理费用	168	302	386	500
非流动资产	2,831	3,309	3,761	4,292	财务费用	41	43	58	88
长期股权投资	127	153	178	204	资产减值损失	2	27	35	45
固定资产	1,025	1,634	2,136	2,669	加:投资净收益	6	15	3	7
在建工程	488	343	276	265	其他收益	0	-1	-0	-0
无形资产	593	590	589	583	营业利润	287	324	476	603
其他非流动资产	598	590	581	570	加:营业外净收支	-1	0	0	0
资产总计	5,252	6,888	7,178	9,362	利润总额	286	324	476	603
流动负债	1,409	2,820	2,777	4,527	减:所得税费用	36	45	67	84
短期借款	335	800	1,000	1,700	少数股东损益	44	-26	-1	-17
应付账款	504	796	832	1,261	归属母公司净利润	206	305	410	536
其他流动负债	569	1,224	945	1,566	EBIT	310	336	503	648
非流动负债	1,737	1,700	1,638	1,568	EBITDA	457	503	734	945
长期借款	677	640	578	508					
其他非流动负债	1,060	1,060	1,060	1,060	重要财务与估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E
负债合计	3,146	4,521	4,415	6,095	每股收益(元)	0.70	1.04	1.40	1.83
少数股东权益	548	522	520	503	每股净资产(元)	5.32	6.30	7.65	9.43
					发行在外股份(百万 股)	293	293	293	293
归属母公司股东权益	1,559	1,846	2,243	2,764	ROIC(%)	7.5%	6.5%	8.6%	9.0%
负债和股东权益	5,252	6,888	7,178	9,362	ROE(%)	11.9%	11.8%	14.8%	15.9%
					毛利率(%)	33.5%	33.9%	35.9%	35.9%
					销售净利率(%)	10.6%	11.3%	11.8%	12.0%
					资产负债率(%)	59.9%	65.6%	61.5%	65.1%
					收入增长率(%)	6.7%	38.6%	29.2%	28.5%
					净利润增长率(%)	298.1%	48.2%	34.8%	30.6%
					P/E	26.50	17.89	13.27	10.16
					P/B	3.49	2.95	2.43	1.97
					EV/EBITDA	14.62	13.95	9.73	7.71

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>