

2022年7月18日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

汉威科技(300007): 业绩受疫情有所拖累, 汽车和消费领域拓展顺利

推荐 (维持)

事件

分析师: 宝幼琛

执业证书编号: S1050521110002

邮箱: baoyc@cfsc.com.cn

分析师: 任春阳

执业证书编号: S1050521110006

邮箱: rency@cfsc.com.cn

公司7月15日发布2022年半年报业绩预告: 报告期内公司预计实现归属净利润13893.38-15282.72万元, 同比增长0-10%, 实现扣非后净利润9384.90-10372.78万元, 同比增长-5-5%。对此, 我们点评如下:

投资要点

业绩增速放缓, 疫情和股份激励费用对业绩有所扰动

预计公司Q2单季度实现归属净利润8742.68-10132.02万元, 同比增长-9.52-4.86%, 预计实现扣非后的归属净利润5931.14-6918.62万元, 同比下滑3.51-17.27%, 业绩增速较Q1有所放缓, 主要是因为: 1) 疫情影响: 公司的供应链及上海沈阳等子公司的业务活动受影响, 部分产品发货及物联网解决方案类项目实施验收存在延后情况, 对当期业绩产生不利影响; 2) 上半年限制性股票股份支付费用1468.77万元影响, 剔除此影响后, 公司上半年扣非前后的净利润同比增长5-15%。随着全国疫情逐步减弱, 预计公司业绩增速将会有所提高。

传感器龙头不断巩固, 汽车和消费类传感器拓展顺利

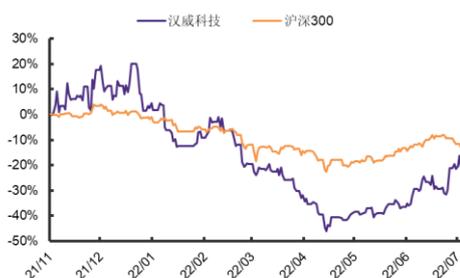
上半年公司继续保持在安防和环境领域传感器的市场龙头地位, 金属氧化物半导体、催化燃烧、电化学及光学传感器等取得显著增长, 家电领域大客户占比逐步提升, 同时持续推进技术研发及拓宽行业应用(汽车和消费)来巩固龙头地位。1) 汽车领域: 在车载空气质量监测领域陆续取得部分车企定点, 在电池热失控监测领域实现批量稳定供货。参股子公司新立电子在理想、小鹏、蔚来等车企获得定点突破; 2) 消费领域: 成功入围格力、美的、华为、小米等多知名企业合格供应商名单, 实现批量供货, 同时子公司能斯达继获得小米湖北长江产业基金1000万元的战略投资后, 目前已经实现为小米科技生态链企业九号公司稳定供货。家电

基本数据

2022-7-15

当前股价(元)	19.92
总市值(亿元)	64.6
总股本(百万股)	324.4
流通股本(百万股)	280.5
52周价格范围(元)	13.06-30.89
日均成交额(百万元)	312.4

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

相关研究

和汽车等消费领域的拓展打开公司的成长空间。

■ 国产替代及新安全生产法实施，智能仪表增长较为迅速

智能仪表板块继续充分把握新《安全生产法》、城市燃气管道老化更新改造等政策实施以及安全刚需化、国产替代进程加速带来的市场机遇，在燃气安全、工业安全、家用燃气报警器等领域实现了较大幅度的业绩增长。2021年公司智能仪表业务实现营收5.61亿元，同比大增59.30%（2021年下半年需求才开始爆发），目前国内燃气安装报警装置的普及率并不高，预计智能仪表业务将在很长一段时间内保持快速增长。

■ 物联网生态持续推进，稳步增长可期

公司凭借传感器的技术优势，构建了“传感器+监测终端+数据采集+空间信息技术+云应用的”的完整物联网生态圈，业务涵盖智慧安全、智慧环保、智慧城市等领域。上半年物联网解决方案业务产品标准化程度、行业认可度持续提升，在智慧城市的燃气、水务领域以及智慧安全的企业、园区等领域取得较快增长。此外，公司不断挖掘在相关领域的行业优势，积极推进城市安全综合感知监测类业务的落地实施。物联网生态持续推进，稳步增长可期。

■ 盈利预测

我们看好公司在气体传感器的龙头地位以及物联网产业布局，预计公司2022-2024净利润分别为3.18、4.22、5.50亿元，EPS分别为0.98、1.30、1.70元，对应当前股价PE为20、15、12倍，维持公司“推荐”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、毛利率下降风险、传感器业务发展低于预期的风险、疫情反复风险。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营业务收入 (百万元)	2,316	3,035	3,907	4,881
增长率 (%)	19.3%	31.1%	28.7%	24.9%
归母净利润 (百万元)	263	318	422	550
增长率 (%)	28.0%	20.8%	32.7%	30.4%
摊薄每股收益 (元)	0.81	0.98	1.30	1.70
ROE (%)	8.8%	9.7%	11.5%	13.1%

资料来源: Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产:					营业收入	2,316	3,035	3,907	4,881
现金及现金等价物	1,415	1,732	2,027	2,551	营业成本	1,541	1,939	2,483	3,089
应收款	964	1,019	1,231	1,391	营业税金及附加	20	26	33	39
存货	345	431	496	549	销售费用	149	185	238	295
其他流动资产	272	211	255	313	管理费用	176	208	266	322
流动资产合计	2,996	3,393	4,009	4,803	财务费用	28	20	21	24
非流动资产:					研发费用	158	200	258	317
金融类资产	35	20	20	20	费用合计	512	613	783	959
固定资产	1,308	1,301	1,301	1,271	资产减值损失	1	0	0	0
在建工程	359	413	425	442	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	531	505	478	453	投资收益	6	6	6	6
长期股权投资	134	136	138	140	营业利润	385	463	614	800
其他非流动资产	618	618	618	618	加: 营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	2,951	2,973	2,961	2,924	减: 营业外支出	3	2	2	2
资产总计	5,947	6,366	6,970	7,727	利润总额	382	462	613	799
流动负债:					所得税费用	57	69	92	120
短期借款	118	205	255	353	净利润	325	393	521	679
应付账款、票据	665	652	758	840	少数股东损益	62	75	99	129
其他流动负债	574	574	574	574	归母净利润	263	318	422	550
流动负债合计	1,359	1,432	1,589	1,769					
非流动负债:					主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
长期借款	527	576	628	691	成长性				
其他非流动负债	1,079	1,079	1,079	1,079	营业收入增长率	19.3%	31.1%	28.7%	24.9%
非流动负债合计	1,606	1,655	1,707	1,770	归母净利润增长率	28.0%	20.8%	32.7%	30.4%
负债合计	2,965	3,087	3,296	3,539	盈利能力				
所有者权益					毛利率	33.5%	36.1%	36.5%	36.7%
股本	324	324	324	324	四项费用/营收	22.1%	20.2%	20.1%	19.6%
股东权益	2,982	3,279	3,673	4,187	净利率	14.0%	12.9%	13.3%	13.9%
负债和所有者权益	5,947	6,366	6,970	7,727	ROE	8.8%	9.7%	11.5%	13.1%
					偿债能力				
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E	资产负债率	49.9%	48.5%	47.3%	45.8%
净利润	325	393	521	679	营运能力				
少数股东权益	62	75	99	129	总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.6
折旧摊销	175	114	112	111	应收账款周转率	2.4	3.0	3.2	3.5
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	4.5	4.6	5.1	5.7
营运资金变动	-348	-109	-214	-188	每股数据 (元/股)				
经营活动现金净流量	214	472	518	730	EPS	0.81	0.98	1.30	1.70
投资活动现金净流量	-295	-34	-14	12	P/E	24.6	20.3	15.3	11.7
筹资活动现金净流量	398	41	-25	-4	P/S	2.8	2.1	1.7	1.3
现金流量净额	317	479	479	738	P/B	2.7	2.4	2.2	1.9

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 计算机与中小盘组简介

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，5年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究。

■ 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，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券

投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。