

疫情影响短期业绩，车载及柔性传感器打开成长空间

汉威科技(300007)

事件

近日，公司发布 2022 年中报业绩预告，预计实现归母净利润 1.39-1.53 亿元，同比增长 0%-10%，预计实现剔除股权激励费用影响的扣非后归母净利润 1.04-1.14 亿元，同比增长 5%-15%。

简评

1、公司积极应对疫情影响，上半年业绩实现稳步增长。

2022 年上半年，公司预计实现归母净利润 1.39-1.53 亿元，同比增长 0%-10%。上半年，公司限制性股票激励计划股份支付费用约为 1468.77 万元，非经常性损益影响金额约为 4770 万元，预计实现剔除股权激励费用影响的扣非后归母净利润 1.04-1.14 亿元，同比增长 5%-15%。公司上半年在去年较高基数以及疫情影响的背景下，仍实现稳健增长，反映了公司的经营韧性。

2022 年第一季度，公司实现营收 5.94 亿元，同比增长 12.27%，归母净利润 0.52 亿元，同比增长 21.73%，扣非归母净利润 0.35 亿元，同比增长 27.48%。2022 年第二季度，预计实现归母净利润 0.87-1.01 亿元，同比增长-9.52%-4.86%。

上半年受到疫情多点散发影响，公司供应链及上海、沈阳等地子公司业务均受波及，部分产品发货及项目实施、验收工作存在延后，公司积极采取措施应对，实现了经营业绩的稳步增长。

2、增资参股新立电子，汽车传感器业务打开市场空间。

公司以传感器业务为核心，与智能仪表、数据采集、云计算等物联网技术紧密结合，形成覆盖工业、汽车、安防、公共事业、智能家居、医疗健康等领域的综合解决方案。

在传感器领域，公司产品覆盖气体、压力、流量、温度、湿度、光电、加速度等门类，发挥多品类传感器技术及组合优势，积极推进技术创新及产品应用领域拓展，不断打开新的市场空间。公司传感器在电池热失控监测领域实现批量稳定供货，在车载空气质量监测领域持续稳步推进，陆续取得部分车企定点，同时受益于参股子公司新立电子在理想、小鹏、蔚来等车企的定点突破，公司传感器业务在汽车领域的发展持续向好。

2022 年 2 月，公司与新立电子签订增资协议，以自有资金向新立电子增资 5000 万元，占增资后股本的 18.16%。新立电子的母公司新立科技深耕汽车行业二十余年，主要客户涵盖了目前的主流

维持

增持

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

SAC 执证编号：S1440518040002

SFC 中央编号：BNS315

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

SAC 执证编号：S1440513090003

SFC 中央编号：BEM208

刘永旭

liuyongxu@csc.com.cn

010-86451440

SAC 执证编号：S1440520070014

孟东晖

mengdonghui@csc.com.cn

010-86451611

SAC 执证编号：S1440521090001

发布日期：2022 年 08 月 01 日

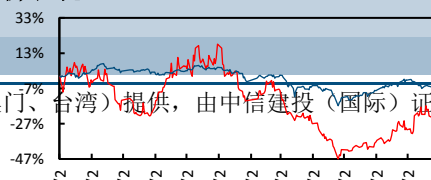
当前股价：23.78 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
34.35/37.57	59.8/53.03	-2.38/1.86
12 月最高/最低价 (元)		30.89/13.06
总股本 (万股)		32,438.72
流通 A 股 (万股)		28,048.86
总市值 (亿元)		77.14
流通市值 (亿元)		66.7
近 3 月日均成交量 (万股)		1,518.05
主要股东		
任红军		16.3%

股价表现



汽车厂商，具有主机厂渠道配套优势，公司具有汽车电子空气类传感器技术和产业链优势，新立电子是本次投资新设公司，未来将成为汽车电子空气类产品的独立运营主体，汉威科技将成为新立电子汽车电子类产品的供应商。新立科技 2022-2027 年定点产品总数量约 3411 余万个，其中 PM2.5 总数达到 1277 余万个，负离子 740 余万个，香氛系统 1278 余万个，AQS 系统 116 余万个，且定点已经陆续转化成订单，开始向车企交付。

3、柔性传感器业务蓄势待发，携手小米科技、九号科技，提供人机交互解决方案，有望应用于机器人领域。

柔性压力传感器是公司传感器的主要产品之一，主要用于压缩力监测，具有灵敏度高、柔韧轻薄、检测功耗低等有限，广泛应用于智能穿戴、医疗健康、智能汽车和家电等领域。公司子公司苏州能斯达与小米科技、九号科技、科大讯飞、雅迪科技等企业开展合作，提供柔性传感器及人机交互解决方案，千万只柔性传感器产线已经投入使用，目前订单饱满，未来将加快实现产量和规模提升。在与小米科技的合作中，公司积极拓展柔性微纳传感技术与消费电子、AIOT 的应用融合，将柔性感知技术与小米科技的智能物联网终端产品相结合，加快推动柔性感知技术在智能终端的规模化应用落地。我们认为，柔性压力传感器未来有望应用于机器人领域。

4、把握新《安全生产法》和国产替代进程加速机遇，公司仪器仪表产品市占率有望进一步提升。

公司仪器仪表业务 2021 年实现营收 5.61 亿，同比增长 59.37%，营收占比为 24.21%，未来有望充分把握新《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。公司家用燃气报警器、工业安全类仪表市场销售情况良好，持续推进气体探测器、燃气报警器、火焰探测器、PID 技术探测器等产品迭代升级，重点围绕化工、钢铁、有色、石油、石化、燃气等行业龙头客户，建立战略合作关系，并在中石油、中石化、中海油以及半导体等高端工业特殊领域进一步实现了市场拓展，既巩固了品牌影响力，也有助于公司在国产替代领域实现市场占有率的进一步提升。

5、盈利预测与投资建议。

我们预计公司 2022-2024 年营业收入分别为 28.07 亿元、34.48 亿元和 44.48 亿元，同比增长分别为 21.20%、22.83% 和 28.99%，归母净利润分别为 3.18 亿元、4.38 亿元和 5.53 亿元，同比增长分别为 20.91%、37.74%和 26.26%，当前股价对应 PE 分别为 24x、18 和 14x，维持“增持”评级。

6、风险提示。

竞争加剧；传感器业务及新拓展方向发展不及预期等；仪器仪表业务发展不及预期；公用事业业务不及预期。

分析师介绍

阎贵成：中信建投证券通信&计算机行业首席分析师，北京大学学士、硕士，专注于云计算、物联网、信息安全、信创与 5G 等领域研究。近 8 年中国移动工作经验，6 年多证券研究经验。系 2019-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

武超则：中信建投证券研究所所长兼国际业务部负责人，董事总经理，TMT 行业首席分析师。新财富白金分析师，2013-2020 年连续八届新财富最佳分析师通信行业第一名；2014-2020 年连续七届水晶球最佳分析师通信行业第一名。专注于 5G、云计算、物联网领域研究。中国证券业协会证券分析师、投资顾问与首席经济学家委员会委员。

刘永旭：通信行业分析师，南开大学学士、硕士，曾从事军工行业研究工作，2020 年加入中信建投通信团队，主要研究云计算 IDC、工业互联网、通信新能源、卫星应用、专网通信等方向。2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

孟东晖：通信行业分析师，清华大学工学博士、工学学士、经济学学士，加州大学伯克利分校访问学者，2019 年加入中信建投通信团队，主要研究物联网、车联网等。2019-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)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,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk