

2022年09月25日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

增资新力传感，期待产品和业务更多协同

—汉威科技（300007.SZ）公司事件点评报告

买入(维持) 事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn
分析师：任春阳 S1050521110006
rency@cfsc.com.cn

基本数据

2022-09-23

当前股价(元)	16.59
总市值(亿元)	54
总股本(百万股)	324
流通股本(百万股)	280
52周价格范围(元)	13.58-30.22
日均成交额(百万元)	296.91

市场表现



相关研究

- 《汉威科技（300007）：业绩符合预期，传感器新应用领域推进顺利》2022-08-27
- 《华鑫证券*公司报告*汉威科技（300007）事件点评报告：业绩受疫情有所拖累，汽车和消费领域拓展顺利*20220718-宝幼琛，任春阳》2022-07-17
- 《华鑫证券*公司报告*汉威科技（300007）事件点评报告：气体传感器龙头，消费领域拓展打开成长空间*20220504*宝幼琛，任春阳》2022-05-03

公司近期公告：汉威科技、汉威传感基金与江西新力传感签署了《江西新力传感科技有限公司增资协议》及《江西新力传感科技有限公司增资补充协议》，汉威科技/汉威传感基金分别出资 1000 /2000 万元增资新力传感，增资后分别占注册资本的 9.09%/18.18%。对此，我们点评如下：

投资要点

■ 新力传感 MEMS 压力传感器优势突出，广泛应用于汽车、家电等领域

新力传感成立于 2016 年，专注于 MEMS 敏感半导体芯片前沿技术开发和智能化高精度的传感器研发制造，拥有完备的 MEMS 压力传感器研发测试设备和行业资源，自主开发了独有的倒装焊技术 MEMS 压力芯片，具有体积小、成本低、可以高频响应等特性。新力传感规划有年产数百万只传感器的生产能力和 MEMS 器件的先进封装能力，目前主要产品有燃油蒸汽传感器、汽车单压/温压一体传感器、工业单压/温压一体传感器、物联网压力传感器等，广泛应用于传统燃油汽车、新能源汽车、家电、物联网等领域。通过增资新力科技，有助于丰富汉威科技在汽车、家电和工业领域的传感器产品线，双方在产品和业务上有较好的协同效应，助于公司开拓新市场和提高市场占有率。

■ 传感器龙头不断巩固，汽车、机器人等新应用领域拓展顺利

上半年公司传感器业务以技术研发和品质提升筑高行业壁垒，以差异化产品定位巩固竞争优势，以多门类产品布局扩充市场空间，继续保持安防和环境领域传感器的市场龙头地位的同时，持续推进新产品研发及拓宽行业应用（汽车、医疗、机器人等）来巩固龙头地位。1) 汽车领域：二氧化碳、粉尘、AQS 等车载传感器应用开发取得进展，陆续取得部分车企定点，新能源车电池热失控监测领域的出货量超过 30 万只，同时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；此次增资新力传感后，汽车用传感器将新

增压力类传感器，产品进一步丰富；2) 医疗领域：柔性微纳传感器在医疗应用方向取得重大突破，相关产品已在三甲医院进行临床实验；3) 机器人领域：子公司能斯达目前拥有柔性压阻、柔性压电、柔性温湿度、柔性电容四大核心技术，及柔性压力传感器、柔性压电传感器、柔性织物、柔性应变传感器、柔性温湿度传感器、柔性热敏传感器、柔性电容传感器七大系列产品，持续不断优化“柔性感知技术+采集系统+人机交互”的解决方案，已在智能机器人领域有应用，并与小米科技、九号科技、科大讯飞、深圳科易机器人等积极开展业务合作。汽车、医疗、机器人等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。2022H1 年公司智能仪表业务实现营收 4.15 亿元，同比大增 61.20%，延续高增长态势，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期内保持快速增长。

■ 盈利预测

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、1.69 元，对应当前股价 PE 为 17、13、10 倍，维持公司“买入”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、与新力传感协同效应低于预期的风险、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%	20.7%	32.8%	30.2%
摊薄每股收益 (元)	0.81	0.98	1.30	1.69
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	1,405	1,703	2,044	营业成本	1,541	2,033	2,576	3,180
应收款	964	1,098	1,360	1,618	营业税金及附加	20	26	33	39
存货	345	508	608	670	销售费用	149	200	256	312
其他流动资产	272	207	254	309	管理费用	176	231	289	356
流动资产合计	2,996	3,217	3,924	4,642	财务费用	28	17	15	17
非流动资产:					研发费用	158	200	258	317
金融类资产	35	16	16	16	费用合计	512	649	819	1,003
固定资产	1,308	1,301	1,301	1,271	资产减值损失	-22	-23	-24	-22
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	7	7	8
长期股权投资	134	194	206	214	营业利润	385	464	615	800
其他非流动资产	618	618	618	618	加:营业外收入	1	1	1	2
非流动资产合计	2,951	3,031	3,029	2,998	减:营业外支出	3	3	3	3
资产总计	5,947	6,248	6,953	7,640	利润总额	382	461	613	798
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	392	521	678
应付账款、票据	665	761	865	917	少数股东损益	62	75	99	129
其他流动负债	345	345	345	345	归母净利润	263	318	422	550
流动负债合计	1,359	1,403	1,744	1,897					
非流动负债:					主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
长期借款	527	487	457	477	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	1,566	1,536	1,556	归母净利润增长率	28.0%	20.7%	32.8%	30.2%
负债合计	2,965	2,970	3,280	3,453	盈利能力				
所有者权益					毛利率	33.5%	33.0%	34.1%	34.8%
股本	324	324	324	324	四项费用/营收	22.1%	21.4%	21.0%	20.6%
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	6,248	6,953	7,640	ROE	8.8%	9.7%	11.5%	13.1%
					偿债能力				
					资产负债率	49.9%	47.5%	47.2%	45.2%
					营运能力				
					总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.6
					应收账款周转率	2.4	2.8	2.9	3.0
					存货周转率	4.5	4.1	4.3	4.8
					每股数据(元/股)				
					EPS	0.81	0.98	1.30	1.69
					P/E	20.4	16.9	12.8	9.8
					P/S	2.3	1.8	1.4	1.1
					P/B	2.2	2.0	1.8	1.6
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E					
净利润	325	392	521	678					
少数股东权益	62	75	99	129					
折旧摊销	175	114	112	111					
公允价值变动	0	0	0	0					
营运资金变动	-348	-293	-119	-321					
经营活动现金净流量	214	287	614	597					
投资活动现金净流量	-295	-88	-24	6					
筹资活动现金净流量	70	-48	-107	-47					
现金流量净额	-11	151	483	556					

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 计算机&中小盘组介绍

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	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 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。