

2022年11月14日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

拟转让汉威公用股权，聚焦主业提升估值

—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	2022-11-14
当前股价(元)	19.38
总市值(亿元)	63
总股本(百万股)	326
流通股本(百万股)	282
52周价格范围(元)	13.58-30.22
日均成交额(百万元)	284.16

市场表现



相关研究

- 《汉威科技（300007）：增资新力传感，期待产品和业务更多协同》2022-09-25
- 《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

公司11月14日公告：公司拟向郑州自来水公司转让控股子公司汉威公用65%股权，本次股权交易价格为48684.49万元，交易完成后，公司将不再持有汉威公用股权，本次交易预计将会对公司损益影响金额约8000-9000万元。对此，我们点评如下：

投资要点

■ 转让汉威公用65%股权，聚焦主业提升估值

为向自来水行业推动其智慧水务解决方案，2015年公司与郑州高新投资集团新设汉威公用，郑州高新投资集团以高新供水100%股权出资占35%股权，汉威以2.95亿元现金出资占65%股权。设立汉威公用后，汉威整合资源打造智慧水务一体化平台，建设“智慧水务”示范标杆项目，示范项目建成后对推动自来水行业进行智能化改造以及公司获取订单起到很大的促进作用，但由于汉威公用主营是自来水业务，公用事业性质，估值不高，并且其历史使命已经完成，同时为配合郑州高新区推进全市“一张网”建设，公司将其转让。此次转让：1) 回笼资金可以集中用于传感器研发等核心业务，聚焦主业增强核心竞争力；2) 科技属性更强，公司估值有望提升；3) 提升公司净利润8000-9000万元。

■ 传感器龙头不断巩固，医疗、汽车、机器人等新应用领域拓展顺利

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，继续保持在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（医疗、汽车、机器人等）来巩固龙头地位；1) 医疗领域：呼吸机用流量传感器性能结构升级，完成了制氧机用超声氧气传感器、EtCO2传感器、碳13检测用硒化铅光电传感器等开发，同时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；2) 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，增资新力传感，车用传感器将新增压力类传感器，产品进一步丰富； 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、九号科技、科大讯飞、深圳科易机器人等开展业务合作。医疗、汽车、机器人等领域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间内保持快速增长。

■ 盈利预测

由于转让汉威公用尚需股东大会审议，我们暂不考虑此次转让的影响，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 20、15、11 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、转让子公司不能顺利完成的的风险。

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%	20.7%	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				
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E	资产负债率	49.9%	47.5%	47.2%	45.2%
净利润	325	392	521	678	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	2.8	2.9	3.0
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	4.5	4.1	4.3	4.8
营运资金变动	-348	-293	-119	-321	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	214	287	614	597	EPS	0.81	0.98	1.30	1.69
投资活动现金净流量	-295	-88	-24	6	P/E	23.9	19.8	14.9	11.4
筹资活动现金净流量	70	-48	-107	-47	P/S	2.7	2.1	1.6	1.3
现金流量净额	-11	151	483	556	P/B	2.6	2.4	2.1	1.9

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，6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

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

■ 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。