

分析师：邹臣  
登记编码：S0730523100001  
zouchen@ccnew.com 021-50581991

## 传感器在多领域实现新突破，物联网综合解决方案持续拓展应用场景

——汉威科技(300007)中报点评

### 证券研究报告-中报点评

增持(维持)

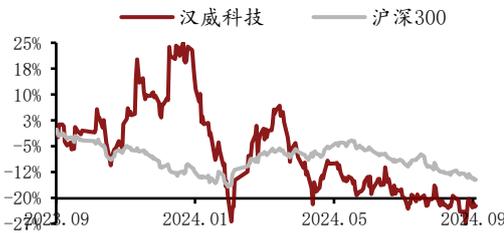
#### 市场数据(2024-09-05)

收盘价(元)	12.93
一年内最高/最低(元)	20.96/12.07
沪深300指数	3,257.76
市净率(倍)	1.49
流通市值(亿元)	36.59

#### 基础数据(2024-06-30)

每股净资产(元)	8.69
每股经营现金流(元)	-0.51
毛利率(%)	27.75
净资产收益率_摊薄(%)	1.81
资产负债率(%)	47.82
总股本/流通股(万股)	32,744.56/28,297.45
B股/H股(万股)	0.00/0.00

#### 个股相对沪深300指数表现



资料来源：中原证券研究所，聚源

#### 相关报告

《汉威科技(300007)中报点评：国内气体传感器龙头深耕主业不断扩展新应用，智能仪表业务持续高成长》 2023-09-14

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

发布日期：2024年09月06日

**事件：**近日公司发布2024年半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入11.14亿元，同比+1.92%；归母净利润0.52亿元，同比-26.20%；扣非归母净利润0.23亿元，同比-36.31%。2024年第二季度单季度实现营业收入5.20亿元，同比+2.37%，环比-12.30%；归母净利润0.37亿元，同比-33.53%，环比+156.26%；扣非归母净利润0.22亿元，同比-37.73%，环比+2406.80%。

#### 投资要点：

- **24H1 公司营收小幅增长，24Q2 毛利率环比显著改善。**2024年上半年，受到复杂的外部市场竞争环境及公司战略布局的新业务未能实现有效业绩产出等因素影响，24H1 公司营收小幅增长。由于智慧安全系统解决方案业务24H1 毛利率同比下降8.41%，使得公司24H1 综合毛利率为27.75%，同比下降1.10%；公司24Q2 毛利率为32.50%，同比下降2.57%，环比提升8.91%；24Q2 净利率为6.26%，同比下降5.62%，环比提升4.52%。公司持续持续强化技术研发创新能力，24H1 公司研发投入为9991.89万元，同比增长19.34%。
- **传感器业务持续优化产品结构，并在多领域实现新突破，推动营收高速增长。**24H1 公司传感器业务继续深耕于传统安防、环保行业，持续提升催化传感器、红外光电传感器等产品性能，部分传感器工艺验证定型投产，产品关键参数指标接近国际先进水平，产品质量进一步提升；公司持续优化传感器业务产品结构，24H1 高毛利产品销售占比提升，使得传感器业务毛利率有所提升。在市场拓展方面，在安防市场，公司在催化、MEMS、工业电化学领域加速抢占市场份额，实现同比较大增长；在家电市场，借助传感器+解决方案的优势，市场布局陆续取得成效，家电类传感器实现大幅增长；在汽车市场，公司规划布局了舒适性、安全性、智能化三大产品线，完成AQS、CO2、PM2.5、氢气泄露监测等产品的升级，产品定点取得了新的突破；在医疗市场，24H1 公司超声波氧气传感器推向了市场，为后续医疗市场打开了新的局面；24H1 传感器业务实现营业收入1.55亿，同比增长44.61%，公司在多领域实现新突破，有望推动传感器业务继续高速增长。
- **智能仪表业务不断丰富产品序列，持续提升在安全类仪表领域的竞争优势。**在燃气仪表领域，24H1 公司不断丰富产品序列，激光版家用可燃气体探测器等新产品陆续推向市场，并通过使用自研传感器降低生产成本和维护成本，延长使用寿命，提高市场竞争力；持

续完善管网地听、末端调压设施压力智能监测、多参数遥测终端等监测产品功能、提升性能、扩大应用场景，增加业务机会。在工业安全仪表领域，公司基于标准化产品，进行安全类仪表的产品气体种类扩展，提升产品的质量、功能和性能，进一步增强产品竞争力；并加强在行业深度运用上的创新和布局，持续新增特殊场景应用产品品类，进一步完善产品线，拓宽业务领域。

- **物联网综合解决方案业务持续拓展应用场景，带动营收稳健增长。**公司的物联网综合解决方案主要有智慧安全系统解决方案、智慧城市系统解决方案、智慧环保系统解决方案等应用场景。在智慧燃气业务上，24H1 公司自研的数据采集终端产品进一步提升了采集精度、温度适应性、功耗等硬件指标，并丰富了智能仪表协议及物联网通讯平台接入软件的指标，扩大了产品的适用范围，提高了市场竞争力。在智慧水务业务上，24H1 公司积极探索供水、排水、水利、农水等行业前沿解决方案，拓展再生水循环利用、水利、智慧农水等业务，扩大公司智慧水务的业务范围。公司智慧园区产品解决方案通过系统互通及数据库的信创改造，引入元宇宙概念，初步实现 AI 数字人的场景应用，拥抱数字经济中的智慧化、数字化转型。公司物联网综合解决方案业务不断拓展应用场景，有望带动营收持续稳健增长。
- **盈利预测与投资建议。**公司为国内气体传感器领先企业，传感器业务持续优化产品结构，在储能、冷媒、汽车、医疗等领域实现新突破，有望推动传感器业务继续高速增长，公司智能仪表业务不断丰富产品序列，持续提升在安全类仪表领域的竞争优势，公司物联网综合解决方案业务不断拓展应用场景，有望带动营收持续稳健增长，我们预计公司 24-26 年营收为 24.84/28.38/32.06 亿元，24-26 年归母净利润为 1.33/1.62/2.01 亿元，对应的 EPS 为 0.41/0.49/0.61 元，对应 PE 为 31.83/26.15/21.05 倍，维持“增持”评级。

**风险提示：**下游需求不及预期；行业竞争加剧；国产替代进展不及预期；新应用场景导入进度不及预期。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	2,395	2,287	2,484	2,838	3,206
增长比率（%）	3.40	-4.50	8.62	14.22	12.98
净利润（百万元）	276	131	133	162	201
增长比率（%）	4.94	-52.64	1.69	21.73	24.19
每股收益(元)	0.84	0.40	0.41	0.49	0.61
市盈率(倍)	15.33	32.37	31.83	26.15	21.05

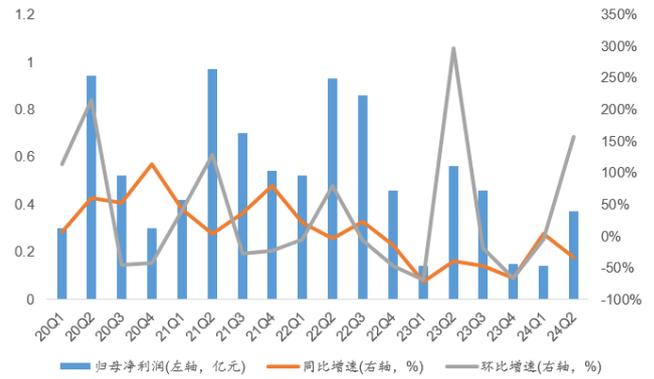
资料来源：中原证券研究所，聚源

图 1：公司单季度营收及增速情况



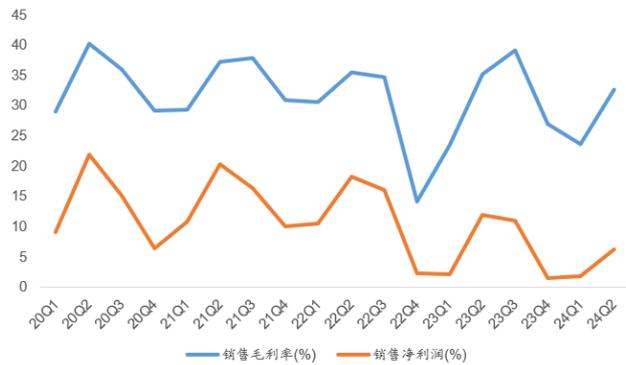
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：公司单季度归母净利润及增速情况



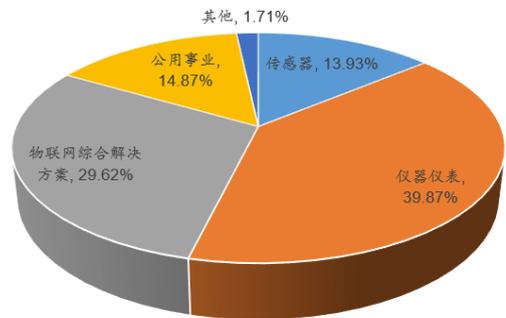
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：公司单季度毛利率和净利率情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 4：公司 24H1 产品结构情况



资料来源：公司公告，中原证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

## 资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	<b>3,388</b>	<b>3,337</b>	<b>3,750</b>	<b>4,171</b>	<b>4,617</b>
现金	1,276	1,193	1,119	1,287	1,445
应收票据及应收账款	1,005	1,281	1,604	1,713	1,891
其他应收款	427	146	207	263	272
预付账款	107	92	105	119	133
存货	456	415	482	535	604
其他流动资产	117	209	232	254	273
<b>非流动资产</b>	<b>2,702</b>	<b>2,858</b>	<b>2,989</b>	<b>3,047</b>	<b>3,111</b>
长期投资	154	170	185	202	217
固定资产	1,221	1,440	1,580	1,705	1,840
无形资产	447	441	428	406	389
其他非流动资产	879	807	795	735	665
<b>资产总计</b>	<b>6,090</b>	<b>6,194</b>	<b>6,739</b>	<b>7,217</b>	<b>7,729</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,840</b>	<b>1,862</b>	<b>2,131</b>	<b>2,329</b>	<b>2,509</b>
短期借款	578	444	494	550	573
应付票据及应付账款	735	745	831	899	975
其他流动负债	527	674	807	879	962
<b>非流动负债</b>	<b>1,131</b>	<b>1,151</b>	<b>1,313</b>	<b>1,427</b>	<b>1,551</b>
长期借款	222	324	523	637	761
其他非流动负债	908	827	790	790	790
<b>负债合计</b>	<b>2,971</b>	<b>3,013</b>	<b>3,444</b>	<b>3,756</b>	<b>4,061</b>
少数股东权益	360	330	336	340	345
股本	326	327	327	327	327
资本公积	1,286	1,285	1,260	1,260	1,260
留存收益	1,147	1,239	1,373	1,535	1,736
归属母公司股东权益	2,759	2,851	2,960	3,122	3,323
<b>负债和股东权益</b>	<b>6,090</b>	<b>6,194</b>	<b>6,739</b>	<b>7,217</b>	<b>7,729</b>

## 现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	<b>94</b>	<b>88</b>	<b>58</b>	<b>377</b>	<b>452</b>
净利润	276	133	138	166	207
折旧摊销	209	190	256	289	333
财务费用	40	28	37	46	53
投资损失	-142	9	-7	-11	-10
营运资金变动	-389	-298	-354	-112	-130
其他经营现金流	100	26	-11	0	0
<b>投资活动现金流</b>	<b>-630</b>	<b>-125</b>	<b>-367</b>	<b>-335</b>	<b>-388</b>
资本支出	-139	-222	-402	-396	-462
长期投资	-105	93	37	50	64
其他投资现金流	-386	5	-1	11	10
<b>筹资活动现金流</b>	<b>392</b>	<b>-51</b>	<b>235</b>	<b>125</b>	<b>94</b>
短期借款	460	-134	50	57	23
长期借款	-304	101	199	114	124
普通股增加	2	1	0	0	0
资本公积增加	83	-1	-25	0	0
其他筹资现金流	152	-18	11	-46	-53
<b>现金净增加额</b>	<b>-142</b>	<b>-87</b>	<b>-74</b>	<b>168</b>	<b>159</b>

资料来源：中原证券研究所，聚源

## 利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	<b>2,395</b>	<b>2,287</b>	<b>2,484</b>	<b>2,838</b>	<b>3,206</b>
营业成本	1,716	1,596	1,754	1,993	2,242
营业税金及附加	23	23	24	28	31
营业费用	171	210	236	270	303
管理费用	209	191	216	244	275
研发费用	180	191	224	255	276
财务费用	16	11	22	32	37
资产减值损失	-12	-13	0	0	0
其他收益	169	150	149	170	195
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	142	-9	7	11	10
资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>328</b>	<b>155</b>	<b>165</b>	<b>197</b>	<b>246</b>
营业外收入	1	6	0	0	0
营业外支出	1	3	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>328</b>	<b>158</b>	<b>165</b>	<b>197</b>	<b>246</b>
所得税	52	25	26	31	39
<b>净利润</b>	<b>276</b>	<b>133</b>	<b>138</b>	<b>166</b>	<b>207</b>
少数股东损益	0	2	5	4	6
<b>归属母公司净利润</b>	<b>276</b>	<b>131</b>	<b>133</b>	<b>162</b>	<b>201</b>
EBITDA	423	377	443	518	616
EPS (元)	0.84	0.40	0.41	0.49	0.61

## 主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入 (%)	3.40	-4.50	8.62	14.22	12.98
营业利润 (%)	-14.74	-52.76	6.08	19.91	24.61
归属母公司净利润 (%)	4.94	-52.64	1.69	21.73	24.19
<b>获利能力</b>					
毛利率 (%)	28.37	30.22	29.41	29.77	30.06
净利率 (%)	11.53	5.72	5.35	5.71	6.27
ROE (%)	10.01	4.59	4.49	5.19	6.05
ROIC (%)	4.55	3.81	3.43	3.93	4.52
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	48.78	48.65	51.10	52.04	52.54
净负债比率 (%)	95.24	94.73	104.51	108.51	110.70
流动比率	1.84	1.79	1.76	1.79	1.84
速动比率	1.49	1.48	1.44	1.46	1.50
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.40	0.37	0.38	0.41	0.43
应收账款周转率	2.61	2.03	1.74	1.73	1.80
应付账款周转率	2.46	2.16	2.23	2.31	2.40
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益 (最新摊薄)	0.84	0.40	0.41	0.49	0.61
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.29	0.27	0.18	1.15	1.38
每股净资产 (最新摊薄)	8.42	8.71	9.04	9.53	10.15
<b>估值比率</b>					
P/E	15.33	32.37	31.83	26.15	21.05
P/B	1.53	1.49	1.43	1.36	1.27
EV/EBITDA	11.99	17.38	9.94	8.50	7.13

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 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分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。