

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

布局具身智能多维产品矩阵, 打开传感器业务未来成长空间

——汉威科技(300007)年报点评

证券研究报告-年报点评

增持(维持)

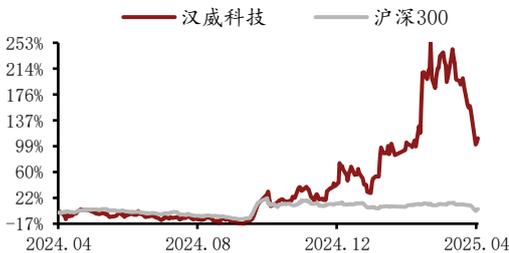
市场数据(2025-04-09)

收盘价(元)	30.41
一年内最高/最低(元)	50.90/12.04
沪深300指数	3,686.79
市净率(倍)	3.51
流通市值(亿元)	86.05

基础数据(2024-12-31)

每股净资产(元)	8.67
每股经营现金流(元)	0.24
毛利率(%)	29.85
净资产收益率_摊薄(%)	2.70
资产负债率(%)	47.81
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: 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》 2024-09-06

联系人: 李智

电话: 0371-65585629

地址: 郑州郑东新区商务外环路10号18楼

地址: 上海浦东新区世纪大道1788号T1座22楼

发布日期: 2025年04月10日

事件: 近日公司发布2024年年度报告, 2024年公司实现营收22.28亿元, 同比-2.61%; 归母净利润0.77亿元, 同比-41.38%; 扣非归母净利润0.06亿元, 同比-89.97%。

投资要点:

- **持续加大研发投入, 新业务布局等因素影响公司业绩。** 受到部分业务外部市场竞争加剧、公司研发投入持续增加, 以及战略布局的MEMS传感器IDM产线、激光器封测产线、超声波仪表等新业务未能实现有效业绩产出等多重因素影响, 2024年公司营收及归母净利润均有所下降, 新布局业务对公司归母净利润的影响金额为-4992.79万元, 如剔除上述影响, 公司2024年实现归母净利润为1.27亿元, 同比下降约3.21%。公司2024年实现毛利率为29.85%, 同比下降0.37%; 2024年净利率为2.41%, 同比下降3.4%。公司不断加强技术研发创新能力, 2024年研发投入为2.11亿元, 同比增长10.36%, 研发投入占营业收入比例为9.48%。
- **公司掌握全流程的传感器核心技术, 建立物联网产业生态圈优势。** 公司经过二十余年的技术积累, 现已打造出包含芯片设计、敏感材料、制造工艺、封测技术等全流程的传感器核心技术平台, 具备国内领先的气体传感器研发和生产技术; 公司掌握厚膜、薄膜、MEMS、陶瓷等核心工艺, 能够生产半导体类、催化燃烧类、电化学类、红外光学类、光致电离类、激光类等主要种类气体传感器, 全产业链自主可控, 稳居气体传感器领域龙头地位。公司建立以传感器为核心、扩展到下游仪器仪表、物联网平台和行业应用的完整物联网生态圈; 生态圈实现了软硬件产品相结合, 各业务品类相互支撑、相互促进, 互相赋能, 并具备内生长、有序扩张能力。
- **布局具身智能多维产品矩阵, 打开传感器业务未来成长空间。** 2024年, 公司继续深耕安防、环保业务, 持续提升燃气传感器、催化传感器、红外光电传感器等产品性能, 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; MEMS氢气、温湿度、流量传感器已实现稳定量产, 并广泛应用于多个场景。在传统市场方面, 在安防领域, 公司成功拓展储能与新能源行业、商业综合体消防、智慧安防及智慧煤矿等核心细分市场, 特别在催化、MEMS、工业电化学等关键技术领域加速市场渗透, 市场份额显著提升; 在家电领域, 公司持续深化与美的、海尔、海信等行业头部客户的合作, 全面展开环境监测类产品在家电领域的应用, 家电类传感器业务实现显著增长; 在汽车领域, 公司与多家知名汽车制造商及零部件供应商建

立战略合作关系，产品定点和订单金额实现稳步增长；在医疗领域，公司流量传感器、医疗氧传感器、超声波氧气传感器、呼吸健康监测等一系列家居健康监测产品得到广泛应用。在具身智能领域，公司拥有柔性触觉传感器、惯性测量单元、MEMS 压力应变片、气味嗅觉传感器等产品，已构建起覆盖“触觉-平衡-力控-嗅觉”的多维产品矩阵，为机器人智能化发展提供了多种感知解决方案；目前公司柔性电子皮肤产品与多家人形机器人本体厂商展开合作，同时已经向部分机器人厂家进行小批量供货。根据《中国机器人产业发展报告》预测，2025 年具身智能机器人市场规模将达到 200 亿至 300 亿元，预计 2030 年市场规模有望突破 1000 亿元；传感器为具身智能机器人的核心零部件，具身智能将打开公司传感器业务未来成长空间。

- **智能仪表业务不断丰富燃气仪表产品序列，巩固安全类仪表行业领先地位。**在燃气仪表领域，公司不断丰富产品序列，以 TDLAS 技术为主的激光甲烷泄漏监测技术取得突破，激光版家用可燃气体探测器、管网地听设备、智能压力监测及 PPB 级激光巡检车全面推向市场，并通过采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，同时重点布局光学领域新产品——非制冷手持式红外气体泄漏检测仪，并加大超声类燃气计量表的产品研发，形成了涵盖高、中、低配不同技术原理和形式的产品体系，实现了气体检测市场的“大兵团作战”布局。在工业安全仪表领域，公司持续推进安全类仪表在产品迭代、品质提升、场景应用开拓等方面的研发工作，进一步巩固行业龙头地位。公司面向企业、园区及政府三大产品线，结合 AI 技术，初步完成 AI 智能预警平台和 AI 风险扩散大模型技术的研发，增强人机交互能力，在园区和企业的智慧化解决方案中取得良好效果，市场占有率显著提升。
- **智慧化综合解决方案业务持续拓展产品化应用，助力千行百业数字化转型。**公司的智慧化综合解决方案主要的应用场景包括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。在智慧安全业务上，公司解决方案通过相关头部企业技术认证，全面信创适配，引入元宇宙及大模型，初步实现 AI 数字人及园区多场景智能体的应用创新；公司积极开拓自然资源领域矿山监管等新兴场景需求，拥抱数字经济中的智慧化、数字化转型。在智慧燃气业务上，2024 年公司成功落地一座数字孪生场站建设项目和若干数智化场站建设项目，成功中标储气库自动化项目，为公司布局长输管线场站自控及 SCADA 系统等项目建设打下坚实基础；并继续保持与华润燃气、新奥燃气、港华燃气、中裕燃气、中油燃气等大型燃气集团及多个大型省会城市燃气集团的良好合作关系，推动智慧燃气相关项目在多地陆续上线。公司智慧化综合解决方案业务持续推进信创适配工作，不断拓展应用场景，助力千行百业数字化转型。
- **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及市场结构，全面提升市场竞争力，布局具身智能多维产品矩阵，打开传感器业务未来成长空间，公司智能仪表业务不断丰富燃气仪表产品序列，巩固安全类仪表行业领先地位，

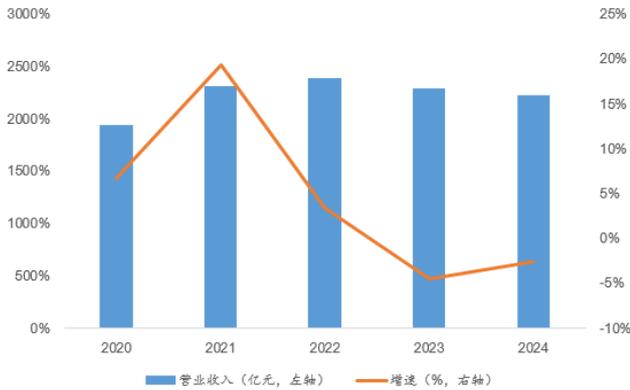
公司智慧化综合解决方案业务持续拓展产品化应用，助力千行百业数字化转型，我们预计公司 25-27 年营收为 25.39/28.51/31.85 亿元，25-27 年归母净利润为 1.14/1.39/1.65 亿元，对应的 EPS 为 0.35/0.42/0.50 元，对应 PE 为 87.19/71.87/60.27 倍，维持“增持”评级。

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。

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	2,287	2,228	2,539	2,851	3,185
增长比率（%）	-4.50	-2.61	13.98	12.28	11.74
净利润（百万元）	131	77	114	139	165
增长比率（%）	-52.64	-41.38	48.93	21.32	19.25
每股收益(元)	0.40	0.23	0.35	0.42	0.50
市盈率(倍)	76.13	129.86	87.19	71.87	60.27

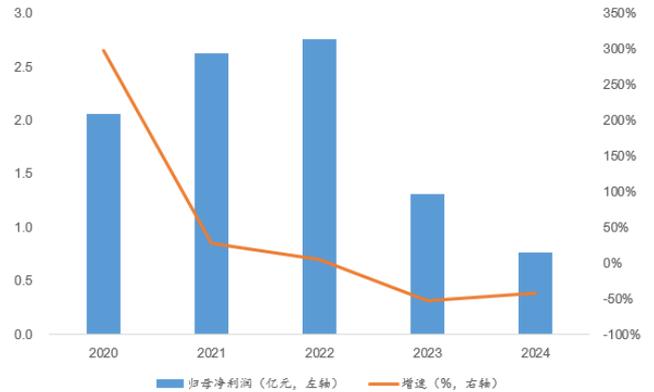
资料来源：中原证券研究所，聚源

图 1：公司 2020-2024 年营业收入情况



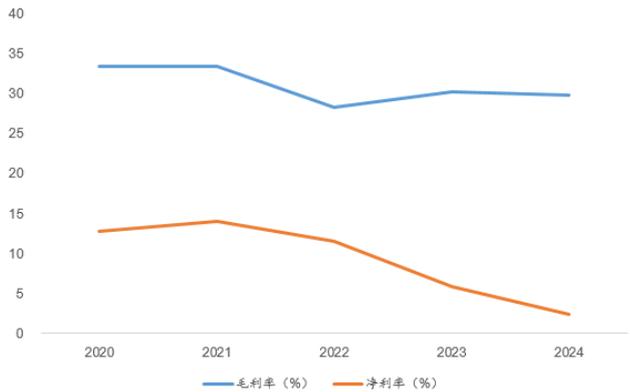
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：公司 2020-2024 年归母净利润情况



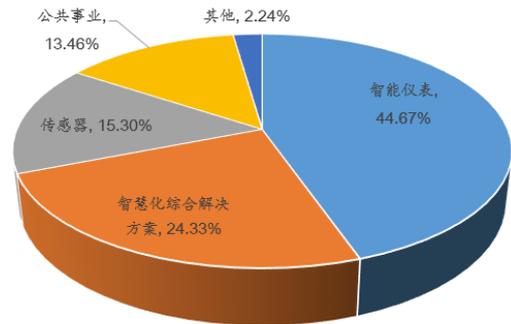
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：公司 2020-2024 年毛利率及净利率情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 4：公司 2024 年产品结构情况



资料来源：Wind，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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,337	2,986	3,307	3,641	4,057
现金	1,193	696	780	872	1,038
应收票据及应收账款	1,281	1,425	1,565	1,694	1,830
其他应收款	146	143	162	183	204
预付账款	92	112	116	131	147
存货	415	470	517	574	630
其他流动资产	209	140	166	186	208
非流动资产	2,858	3,094	3,192	3,286	3,361
长期投资	170	218	236	256	274
固定资产	1,440	1,538	1,648	1,740	1,812
无形资产	441	437	422	409	394
其他非流动资产	807	901	886	882	881
资产总计	6,194	6,080	6,500	6,927	7,418
流动负债	1,862	1,722	1,964	2,201	2,483
短期借款	444	222	325	412	507
应付票据及应付账款	745	808	868	956	1,079
其他流动负债	674	692	771	833	897
非流动负债	1,151	1,184	1,300	1,421	1,548
长期借款	324	432	546	665	791
其他非流动负债	827	753	754	755	757
负债合计	3,013	2,907	3,264	3,622	4,031
少数股东权益	330	336	317	289	255
股本	327	327	327	327	327
资本公积	1,285	1,235	1,235	1,235	1,235
留存收益	1,239	1,275	1,357	1,454	1,570
归属母公司股东权益	2,851	2,837	2,919	3,016	3,132
负债和股东权益	6,194	6,080	6,500	6,927	7,418

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	88	79	266	318	396
净利润	133	54	95	111	131
折旧摊销	190	207	241	262	284
财务费用	28	32	32	41	50
投资损失	9	-3	-4	-4	-5
营运资金变动	-298	-265	-98	-92	-64
其他经营现金流	26	53	0	0	0
投资活动现金流	-125	-297	-336	-351	-354
资本支出	-222	-149	-315	-321	-328
长期投资	93	-155	-5	-15	-12
其他投资现金流	5	6	-15	-15	-15
筹资活动现金流	-51	-281	152	125	123
短期借款	-134	-221	102	88	95
长期借款	101	108	115	119	126
普通股增加	1	0	0	0	0
资本公积增加	-1	-50	0	0	0
其他筹资现金流	-18	-118	-65	-81	-98
现金净增加额	-87	-499	84	92	166

资料来源：中原证券研究所，聚源

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2,287	2,228	2,539	2,851	3,185
营业成本	1,597	1,563	1,774	1,984	2,201
营业税金及附加	23	23	26	29	32
营业费用	210	219	249	279	312
管理费用	191	213	241	268	301
研发费用	191	211	241	269	302
财务费用	11	21	24	32	40
资产减值损失	-13	-8	0	0	0
其他收益	150	138	142	160	178
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-9	3	4	4	5
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	155	66	130	154	180
营业外收入	6	9	0	0	0
营业外支出	3	2	0	0	0
利润总额	158	74	130	154	180
所得税	25	20	36	42	50
净利润	133	54	95	111	131
少数股东损益	2	-23	-20	-27	-34
归属母公司净利润	131	77	114	139	165
EBITDA	377	299	395	447	504
EPS (元)	0.40	0.23	0.35	0.42	0.50

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	-4.50	-2.61	13.98	12.28	11.74
营业利润 (%)	-52.76	-57.17	96.14	17.86	17.49
归属母公司净利润 (%)	-52.64	-41.38	48.93	21.32	19.25
获利能力					
毛利率 (%)	30.18	29.85	30.13	30.42	30.91
净利率 (%)	5.72	3.44	4.50	4.86	5.19
ROE (%)	4.59	2.70	3.91	4.59	5.28
ROIC (%)	3.81	1.63	2.57	2.90	3.23
偿债能力					
资产负债率 (%)	48.65	47.81	50.22	52.28	54.34
净负债比率 (%)	94.73	91.59	100.90	109.57	119.02
流动比率	1.79	1.73	1.68	1.65	1.63
速动比率	1.48	1.32	1.29	1.26	1.25
营运能力					
总资产周转率	0.37	0.36	0.40	0.42	0.44
应收账款周转率	2.03	1.66	1.71	1.76	1.82
应付账款周转率	2.17	2.04	2.16	2.22	2.21
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.40	0.23	0.35	0.42	0.50
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.27	0.24	0.81	0.97	1.21
每股净资产 (最新摊薄)	8.71	8.67	8.91	9.21	9.56
估值比率					
P/E	76.13	129.86	87.19	71.87	60.27
P/B	3.49	3.51	3.41	3.30	3.18
EV/EBITDA	17.38	23.08	26.07	23.31	20.79

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。