2025 年 05 月 04 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

传统主业拐点出现，机器人业务未来可期

—汉威科技（300007.SZ）公司事件点评报告

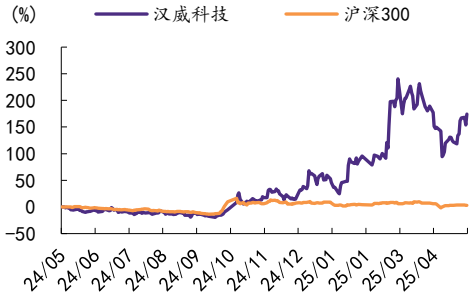
增持(首次)

分析师：任春阳 S1050521110006
rency@cfsc.com.cn

基本数据 2025-04-30

当前股价（元）	41.27
总市值（亿元）	135
总股本（百万股）	327
流通股本（百万股）	283
52 周价格范围（元）	12.04-50.9
日均成交额（百万元）	831.09

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

事件

公司近期发布 2024 年报及 2025 一季报：2024 年公司实现营收 22.28 亿元，同比下降 2.61%，实现归母净利润 7668.03 万元，同比下降 41.38%。2025 一季报公司实现营收 6.03 亿元，同比增长 1.54%，实现归母净利润 1693.60 万元，同比增长 16.91%。对此，我们点评如下：

投资要点

研发投入及新业务短期拖累 2024 年业绩

2024 年受外部市场竞争加剧、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在还未能实现有效业绩产出等多重因素影响，使得公司 2024 年业绩有所下滑，其中新业务对 2024 年净利润的影响约-4992.79 万元，若扣除此影响，公司 2024 年净利润较上年同期下降约 3.21%。分业务来看，传感器实现营收 3.41 亿元，同比增长 28.05%，毛利率 33.81%，同比下降 1.43pct；智能仪表实现营收 9.95 亿元，同比增长 0.42%，毛利率 40.38%，同比提高 0.22pct；智能化综合解决方案实现营收 5.42 亿元，同比下降 19.72%，毛利率 22.92%，同比下降 4.09pct；公用事业实现营收 3.00 亿元，同比下降 0.98%，毛利率 0.81%，同比提高 3.27pct。公司的销售/管理/研发/财务费用率分别为 9.84%/9.58%/9.48%/0.96%，分别同比提高 0.64/1.22/1.11/0.46pct，期间费用率为 29.85%，同比提高 3.43pct。

以传感器为核心，构建完整物联网生态

公司成立于 1998 年，主营业务是以传感器为核心，结合智能仪表、数据采集、地理信息和云计算等物联网技术构建了“传感器+监测终端+数据采集+空间信息技术+云应用+AI”的系统解决方案，业务覆盖传感器、智能仪表、物联网综合解决方案、居家智能与健康及公用事业等行业领域，意在“成为以传感器为核心的物联网解决方案引领者”。公司营收从 2020 年的 19.41 亿元增长到 2022 年的 23.95 亿元，CAGR 为 11.08%，对应的归母净利润也从 2.06 亿元增长到 2.76 亿元，CAGR 为 15.92%。2023 年之后，由于市场竞争加剧以及郑州汉威公用事业出表的影响，公司业绩有所下滑。2025 一季报公司实现营收 6.03 亿元，同比增长 1.54%，实现归母净

利润 1693.60 万元，同比增长 16.91%，业绩拐点已经出现。

传感器龙头不断巩固，智能仪表受益于激光类产品升级及国产替代

公司深耕气体传感器行业二十多年，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。公司在继续巩固传统环保、安防类传感器市场份额的同时，也在不断推进产品研发，丰富传感器产品线，横向拓宽压力、流量、红外、温湿度、加速度、振动、超声等多门类纵向拓宽行业应用（家电、汽车、储能、光电器件）方面持续发力巩固龙头地位。家电领域：基于 NDIR、半导体等多种技术路线，完成制冷剂传感器开发，并获得国内首个冷媒检测传感器 CQC 认证证书，填补了市场空白；汽车领域：AQS 传感器持续获得定点并实现批量应用，H_2 、光线等传感器在性能方面同步取得新突破，提升了汽车电子领域优势；储能领域：采用全新结构和材料的电化学 CO、H_2 传感器，在寿命、可靠性等方面实现显著提升；光电器件领域：完成高性能热释电火焰传感器的开发，并通过材料改进实现更远距离的精准探测。完成 CO、H2，以及基于多传感器融合方案的热失控监测方案。

公司依托传感器核心技术，生产了多样化且种类齐全的智能仪器仪表，主要包括探测器、报警控制器、便携式检测仪、家用检测仪、环保监测仪器等，广泛应用于工业安全、市政监测、环境监测、燃气安全、智能家居与健康等领域，在石油、化工、燃气、冶金、电力行业客户基础广泛，市场竞争力突出。在燃气仪表领域，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，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。工业安全仪表领域，持续推进安全类仪表在产品迭代、品质提升、场景应用开拓及技术平台建设方面的研发工作，进一步巩固行业龙头地位。

机器人业务布局不断完善，有望成为新的业绩增长点

公司围绕机器人业务做了一系列动作：1）产品方面：公司积累了丰富的传感器产品储备，包括柔性触觉传感器、惯性测量单元、MEMS 压力应变片、气味嗅觉传感器（电子鼻）等，目前已构建起覆盖“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。例如柔

性触觉传感器主要用于电子皮肤，可以为机器人执行复杂、精细动作，做好感知基础。惯导类传感器用于感知空间方位和运动姿态。六维力传感器可实现多维力与力矩的精准测量，帮助机器人完成精细、复杂动作；2）客户方面：公司已与比亚迪等近二十家机器人整机厂展开了不同形式的合作，例如送样、个性化方案定制、小批量供货等；3）业务端：机器人业务主要由子公司苏州能斯达（控股 55.34%，小米参股 5%）和宁波韧和科技（参股 26.68%）展开，其中苏州能斯达深耕柔性传感器赛道十余年，掌握了柔性压阻、柔性压电、柔性温湿度、柔性电容四大核心技术，确立了柔性压力传感器、柔性压电传感器等七大产品系列，柔性微纳传感技术水平及产业化程度国内领先，已经开始给多家机器人整机厂商提供电子皮肤及指腹类传感器。机器人业务布局不断完善，未来可期。

盈利预测

我们看好公司传感器的市场地位以及在机器人领域的布局，暂不考虑公用事业剥离对公司业绩的影响，预测公司 2025-2027 年净利润分别为 1.22、1.51、1.85 亿元，EPS 分别为 0.37、0.46、0.57 元，当前股价对应 PE 分别为 110、90、73 倍，首次覆盖，给予“增持”投资评级。

风险提示

下游需求不及预期的风险、机器人行业发展及公司业务推进低于预期的风险、毛利率下降的风险、市场竞争加剧的风险等。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	2,228	2,574	2,939	3,279
增长率（%）	-2.6%	15.5%	14.2%	11.6%
归母净利润（百万元）	77	122	151	185
增长率（%）	-41.4%	59.7%	23.3%	22.6%
摊薄每股收益（元）	0.23	0.37	0.46	0.57
ROE（%）	2.4%	3.8%	4.5%	5.3%

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	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：				
现金及现金等价物	696	769	743	756
应收款	1,568	1,608	1,707	1,788
存货	470	473	496	514
其他流动资产	251	307	340	371
流动资产合计	2,986	3,158	3,286	3,429
非流动资产：				
金融类资产	76	76	76	76
固定资产	1,538	1,480	1,420	1,378
在建工程	78	102	85	51
无形资产	437	425	416	408
长期股权投资	218	237	252	268
其他非流动资产	823	823	823	823
非流动资产合计	3,094	3,067	2,996	2,928
资产总计	6,080	6,225	6,282	6,357
流动负债：				
短期借款	222	232	167	122
应付账款、票据	808	848	904	947
其他流动负债	504	504	504	504
流动负债合计	1,722	1,803	1,808	1,816
非流动负债：				
长期借款	432	408	351	285
其他非流动负债	753	753	753	753
非流动负债合计	1,184	1,160	1,103	1,037
负债合计	2,907	2,963	2,912	2,853
所有者权益				
股本	327	327	327	327
股东权益	3,174	3,262	3,371	3,504
负债和所有者权益	6,080	6,225	6,282	6,357

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	54	125	154	189
少数股东权益	-23	2	3	4
折旧摊销	181	176	169	163
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-133	-28	-85	-76
经营活动现金净流量	79	275	242	279
投资活动现金净流量	-297	15	62	60
筹资活动现金净流量	292	-51	-167	-167
现金流量净额	73	239	136	173

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	**2,228**	**2,574**	**2,939**	**3,279**
营业成本	1,563	1,774	2,008	2,228
营业税金及附加	23	26	28	31
销售费用	219	247	276	302
管理费用	213	219	253	279
财务费用	21	13	9	6
研发费用	211	239	273	298
费用合计	665	718	812	885
资产减值损失	-45	-45	-36	-35
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	3	4	6	7
营业利润	**66**	**145**	**179**	**221**
加:营业外收入	9	8	9	10
减:营业外支出	2	4	5	6
利润总额	74	149	183	225
所得税费用	20	24	29	36
净利润	**54**	**125**	**154**	**189**
少数股东损益	-23	2	3	4
归母净利润	**77**	**122**	**151**	**185**

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	-2.6%	15.5%	14.2%	11.6%
归母净利润增长率	-41.4%	59.7%	23.3%	22.6%
盈利能力				
毛利率	29.9%	31.1%	31.7%	32.1%
四项费用/营收	29.9%	27.9%	27.6%	27.0%
净利率	2.4%	4.9%	5.2%	5.8%
ROE	2.4%	3.8%	4.5%	5.3%
偿债能力				
资产负债率	47.8%	47.6%	46.3%	44.9%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	1.4	1.6	1.7	1.8
存货周转率	3.3	3.8	4.1	4.4
每股数据(元/股)				
EPS	0.23	0.37	0.46	0.57
P/E	176.2	110.4	89.5	73.0
P/S	6.1	5.3	4.6	4.1
P/B	4.8	4.6	4.5	4.3

资料来源：Wind、华鑫证券研究

中小盘&主题&北交所组介绍

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

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

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。