

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

不断丰富具身智能传感器产品矩阵, 持续提升智能仪表产品竞争优势

——汉威科技(300007)季报点评

证券研究报告-季报点评

增持(维持)

市场数据(2025-11-04)

收盘价(元)	52.88
一年内最高/最低(元)	73.00/16.50
沪深 300 指数	4,618.70
市净率(倍)	5.96
流通市值(亿元)	149.81

基础数据(2025-09-30)

每股净资产(元)	8.87
每股经营现金流(元)	-0.48
毛利率(%)	31.08
净资产收益率_摊薄(%)	2.92
资产负债率(%)	46.59
总股本/流通股(万股)	32,744.56/28,329.50
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)年报点评: 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》 2025-04-10

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 11 月 05 日

事件: 近日公司发布 2025 年三季度报告, 2025 年前三季度公司实现营收 17.02 亿元, 同比+8.44%; 归母净利润 0.85 亿元, 同比+6.33%; 扣非归母净利润 0.38 亿元, 同比+56.27%; 2025 年第三季度单季度公司实现营收 5.25 亿元, 同比+15.20%, 环比-8.55%; 归母净利润 0.26 亿元, 同比-8.57%, 环比-38.84%; 扣非归母净利润 0.13 亿元, 同比+1092.47%, 环比-45.30%。

投资要点:

- **营收稳健增长, 持续加大研发投入。** 受益于公司传感器产品市场认可度不断提升, 销量稳步增长, 以及智能仪表产品持续提升市场竞争优势等因素, 公司 2025 年前三季度营收稳健增长。公司 2025 年前三季度实现毛利率为 31.08%, 同比提升 1.33%, 25Q3 毛利率为 32.44%, 同比下降 2.20%, 环比下降 4.78%; 公司 2025 年前三季度实现净利率为 4.99%, 同比提升 0.78%, 25Q3 净利率为 5.06%, 同比下降 0.02%, 环比下降 2.24%。公司持续加大研发投入, 2025 年前三季度研发费用达 1.62 亿元, 同比增长 5.7%。
- **不断丰富具身智能传感器产品矩阵, 电子皮肤已实现小批量供货。** 公司通过控股子公司苏州能斯达布局柔性触觉传感器, 能斯达柔性微纳传感技术水平及产业化程度国内领先。在具身智能领域, 公司不断丰富传感器产品储备, 目前拥有柔性触觉传感器、机器人指尖压力采集模块、触觉感知超薄透气手套、惯性测量单元、MEMS 压力应变片、气味嗅觉传感器(电子鼻)、非制冷红外热成像模组等, 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。2025 年上半年, 凭借在柔性电子领域的技术优势, 公司具身智能机器人相关电子皮肤和触觉传感器等产品已实现小批量供货。
- **智能仪表业务持续扩充产品线, 不断提升产品竞争优势。** 公司智能仪表业务深度融合超声、激光、红外成像等前沿技术, 持续扩充产品线并深化行业应用创新, 不断提升智能仪表产品的市场竞争优势。在燃气仪表领域, 25H1 公司自主研发的激光类产品获得市场认可, 其中采用高精度激光技术的家用燃气报警器、阀井类、智能巡检类产品, 凭借突出的技术优势和政策红利, 实现销量大幅度增长。在工业安全仪表领域, 公司研发推出新型激光有毒有害气体检测产品, 极大提升了该类气体安全检测仪表在工业安全领域应用的使用寿命、稳定性和抗干扰能力, 突破了长期以来工业恶劣场景中

有毒气体检测的可靠性难题。

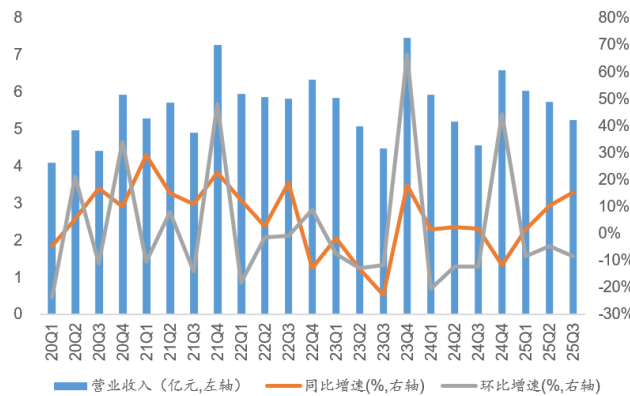
- **盈利预测与投资建议。**公司为国内气体传感器领先企业，传感器业务持续优化产品结构及客户结构，多领域取得新突破，不断丰富具身智能传感器产品矩阵，打开传感器业务未来成长空间，公司智能仪表业务持续扩充产品线，不断提升产品竞争优势，公司智慧化综合解决方案业务持续拓展产品化应用，助力千行百业数字化转型，我们预计公司 25-27 年营收为 25.39/28.51/31.85 亿元，25-27 年归母净利润为 1.14/1.39/1.65 亿元，对应的 EPS 为 0.35/0.42/0.50 元，对应 PE 为 151.76/124.46/105.18 倍，维持“增持”评级。

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	48.79	21.94	18.33
每股收益(元)	0.40	0.23	0.35	0.42	0.50
市盈率(倍)	132.38	225.81	151.76	124.46	105.18

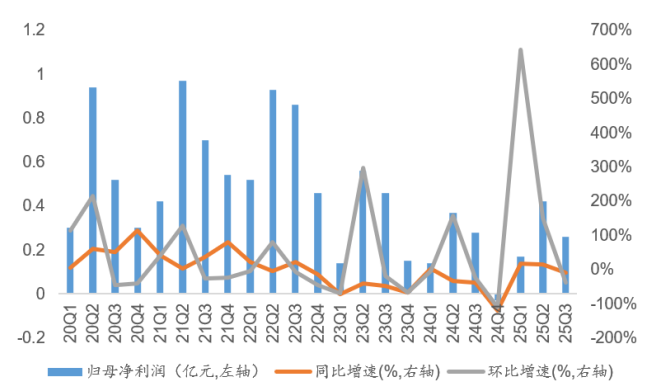
资料来源：中原证券研究所，聚源

图 1：公司单季度营业收入及增速情况



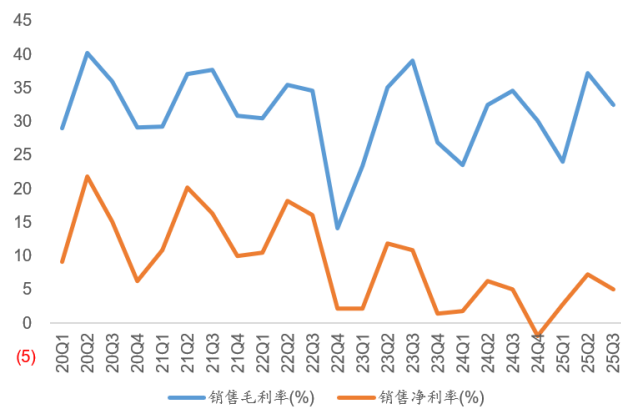
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：公司单季度归母净利润及增速情况



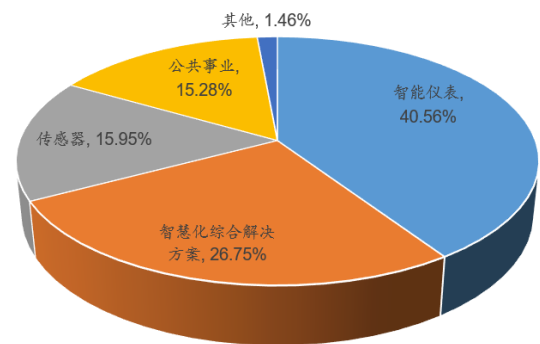
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：公司单季度毛利率及净利率情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 4：公司 25H1 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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,337	2,986	4,206	4,617	5,013
现金	1,193	696	460	649	775
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	567	602	672
其他流动资产	209	140	1,336	1,359	1,385
非流动资产	2,858	3,094	2,302	2,359	2,449
长期投资	170	218	236	256	274
固定资产	1,440	1,538	862	925	1,018
无形资产	441	437	411	398	384
其他非流动资产	807	901	793	780	773
资产总计	6,194	6,080	6,508	6,977	7,462
流动负债	1,862	1,722	3,122	3,400	3,677
短期借款	444	222	525	612	707
应付票据及应付账款	745	808	747	864	983
其他流动负债	674	692	1,851	1,924	1,987
非流动负债	1,151	1,184	815	935	1,062
长期借款	324	432	746	865	991
其他非流动负债	827	753	68	70	72
负债合计	3,013	2,907	3,937	4,335	4,740
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	723	820	936
归属母公司股东权益	2,851	2,837	2,255	2,352	2,468
负债和股东权益	6,194	6,080	6,508	6,977	7,462

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	-152	381	373
净利润	133	54	94	112	130
折旧摊销	190	207	234	249	269
财务费用	28	32	41	58	67
投资损失	9	-3	-4	-4	-5
营运资金变动	-298	-265	-542	-32	-88
其他经营现金流	26	53	25	0	0
投资活动现金流	-125	-297	-117	-301	-354
资本支出	-222	-149	-66	-271	-328
长期投资	93	-155	-5	-15	-12
其他投资现金流	5	6	-45	-15	-15
筹资活动现金流	-51	-281	34	109	107
短期借款	-134	-221	302	88	95
长期借款	101	108	315	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	-583	-98	-114
现金净增加额	-87	-499	-236	189	126

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	296
财务费用	11	21	32	52	59
资产减值损失	-13	-8	0	0	0
其他收益	150	138	148	178	188
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	128	151	176
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	128	151	176
所得税	25	20	33	39	46
净利润	133	54	94	112	130
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	393	452	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	92.13	18.46	16.59
归属母公司净利润 (%)	-52.64	-41.38	48.79	21.94	18.33
获利能力					
毛利率 (%)	30.18	29.85	30.13	30.42	30.91
净利率 (%)	5.72	3.44	4.49	4.88	5.17
ROE (%)	4.59	2.70	5.06	5.91	6.67
ROIC (%)	3.81	1.63	2.75	3.29	3.56
偿债能力					
资产负债率 (%)	48.65	47.81	60.49	62.14	63.51
净负债比率 (%)	94.73	91.59	153.12	164.12	174.08
流动比率	1.79	1.73	1.35	1.36	1.36
速动比率	1.48	1.32	0.71	0.75	0.77
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	2.35	2.57	2.49
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	-0.46	1.16	1.14
每股净资产 (最新摊薄)	8.71	8.67	6.89	7.18	7.54
估值比率					
P/E	132.38	225.81	151.76	124.46	105.18
P/B	6.07	6.10	7.68	7.36	7.02
EV/EBITDA	17.38	23.08	47.23	41.17	37.11

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。本公司资产管理部门、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者其他决定的唯一信赖依据。