

电子元器件制造业

报告原因： 公布 2009 年年报

2010 年 3 月 8 日

市场数据： 2010 年 3 月 5 日

收盘价(元)	46.04
一年内最高/最低(元)	74.80/30.75
市净率(倍)	5.48
2010 年动态市盈率(倍)	42
A 股总市值(亿元)	27.16

基础数据： 2009 年 12 月 31 日

每股净资产(元)	8.40
资产负债率%	7.84
总股本(万股)	5900
实际流通 A 股(万股)	1500

相关研究

分析师

王田

TEL: 010-82190379

E-Mail: wangtian@sxzq.com



联系人

焦春成

TEL: 0351-8686986

E-Mail: jiaochuncheng@sxzq.com

地址：北京市海淀区大柳树路富海大厦 808

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

汉威电子 (300007)

增持

气体传感器龙头，将受益于国家“感知中国”战略 首次评级

公司研究/点评报告

盈利预测：

单位：万元、元、倍

	营业收入	增长率	净利润	增长率	每股收益	销售毛利率	市盈率
2008	9,733	50%	2,965	50%	0.70	59%	-
2009	12,686	30%	4,015	35%	0.84	60%	-
2010E	16,505	30%	6,449	61%	1.09	60%	42
2011E	23,107	40%	8,737	35%	1.48	58%	31

注：“市盈率”是指目前股价除以 2010 年每股收益

投资要点：

● 2009 年公司实现营业收入 12696.29 万元，同比增长 30.44%；归属于上市公司股东的净利润 4014.64 万元，同比增长 35.41%，基本每股收益 0.84 元，扣除非经常性损益后的基本每股收益为 0.67 元；每股经营活动产生的现金流量净额 0.77 元。

● 受益内需市场，国内收入增长迅速。公司收入同比增长 30.44%，其中国内收入同比增长 57.67%，而国外收入同比下降 22.06%。国内收入的增长主要受益于中国经济的快速发展以及国家对安全环保领域的政策支持，特别是面向新农村建设的沼气检测仪以及交通安全检查用酒精检测仪 09 年出现大幅增长。国外收入的下降主要是受全球经济危机的影响。

● 产品毛利率稳中有升。报告期内公司综合毛利率为 60.48%，仍然保持在较高水平，比 08 年提高 1.71 个百分点。公司气体检测仪器仪表产品毛利率工业类产品最高，警用类次之，民用类最低。公司近几年通过技术创新，不断提高产品技术含量，并加大对高毛利率产品的销售，使得公司产品综合毛利率保持了稳中有升的态势。

● 公司费用同比大幅上升。报告期内公司三项费用同比大幅上升，其中销售费用、管理费用和财务费用分别同比增长 51.10%、51.61% 和 46.96%。费用大幅增长的原因是经营规模的扩大、研发折旧等费用的增长以及贷款金额的增加。

● 气体传感器行业的领先企业。公司是国内目前唯一能生产传统半导体类、催化燃烧类气体传感器，以及技术更为先进的电化学类、红外光学类气体传感器的企业。随着全社会安全环保意识的增强以及国家对传感产业的战略性扶持，公司将迎来重大的发展机遇。

● 募投项目将进一步增强公司竞争优势。公司 IPO 募集资金投资的两个项目分别涉及红外气体传感器及气体检测仪器仪表、电化学气体传感器及气体检测仪器仪表。这两种类型的传感器产品具有更优异的性能和更广阔的应用领域，而且技术门槛较高，公司是国内为数不多的能够研发、设计和批量生产这两类产品的企业，随着未来募投项目的逐步投产，公司将在气体传感器领域建立起更为强大的竞争优势。

● 盈利预测与评级：我们预测公司 2010、2011 年的每股收益为 1.09 元和 1.48 元，对应的动态市盈率为 42 倍和 31 倍。我们认为公司作为气体传感器行业的龙头企业，将在国家大力发展传感网，实施“感知中国”战略的历史性机遇中实现快速发展，因此我们看好公司长期的发展潜力。首次给予公司“增持”评级。



盈利预测 (单位: 万元)

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>一、营业总收入</b>	<b>6,488.47</b>	<b>9,733.14</b>	<b>12,696.29</b>	<b>16,505.18</b>	<b>23,107.25</b>
营业收入	6,488.47	9,733.14	12,696.29	16,505.18	23,107.25
<b>二、营业总成本</b>	<b>4,156.69</b>	<b>6,682.44</b>	<b>9,001.46</b>	<b>9,300.67</b>	<b>13,240.45</b>
营业成本	2,793.83	3,988.11	5,040.30	6,602.07	9,705.04
营业税金及附加	57.86	95.65	110.81	148.55	207.97
销售费用	648.39	1,055.60	1,594.99	412.63	577.68
管理费用	605.72	1,392.20	2,110.75	1,980.62	2,541.80
财务费用	18.93	83.74	123.06	156.80	207.97
资产减值损失	31.97	67.13	21.56	0.00	0.00
<b>三、其他经营收益</b>					
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
汇兑净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>四、营业利润</b>	<b>2,331.78</b>	<b>3,050.71</b>	<b>3,694.83</b>	<b>7,204.51</b>	<b>9,866.79</b>
加: 营业外收入	10.29	409.94	970.05	300.00	300.00
减: 营业外支出	10.83	14.95	0.61	0.00	0.00
<b>五、利润总额</b>	<b>2,331.24</b>	<b>3,445.70</b>	<b>4,664.27</b>	<b>7,504.51</b>	<b>10,166.79</b>
减: 所得税	352.31	476.84	649.62	1,050.63	1,423.35
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>六、净利润</b>	<b>1,978.93</b>	<b>2,968.86</b>	<b>4,014.64</b>	<b>6,453.88</b>	<b>8,743.44</b>
减: 少数股东损益	3.36	4.03	0.00	4.65	6.62
归属于母公司所有者的净利润	<b>1,975.57</b>	<b>2,964.84</b>	<b>4,014.64</b>	<b>6,449.23</b>	<b>8,736.82</b>
<b>七、每股收益:</b>					
(一) 基本每股收益(元)	1.23	0.70	0.84	1.09	1.48
(二) 稀释每股收益(元)	1.23	0.70	0.84	1.09	1.48

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。