

# 基康仪器 (830879)

## 2023Q1 业绩点评：智能监测终端销售增长稳健，业绩符合预期 买入（维持）

2023年04月26日

证券分析师 刘博

执业证书：S0600518070002

liub@dwzq.com.cn

证券分析师 唐亚辉

执业证书：S0600520070005

tangyh@dwzq.com.cn

研究助理 米宇

执业证书：S0600122090066

miy@dwzq.com

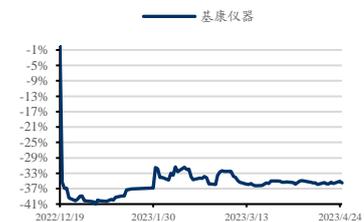
盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入（百万元）	299	328	357	385
同比	15%	10%	9%	8%
归属母公司净利润（百万元）	61	72	78	85
同比	20%	18%	9%	9%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.43	0.51	0.56	0.61
P/E（现价&最新股本摊薄）	14.10	11.92	10.94	10.04

关键词：#业绩符合预期

### 投资要点

- **事件：**2023Q1 公司实现营收 0.58 亿元，同比增长 30.98%；归母净利润 0.13 亿元，同比增长 27.65%，业绩符合预期。
- **营收：**公司智能监测终端销售增长稳健，业绩符合预期。2023Q1 公司实现营收 0.58 亿元，同比增长 30.98%；归母净利润 0.13 亿元，同比增长 27.65%，业绩符合预期。公司营收增长由于主营产品智能监测终端收入增长稳健，伴随新产品研发、公司加强营销体系建设销售额持续增长。2023Q1 公司成本同比增长 38%对毛利率有所影响，但整体维持较高水平，2023Q1 公司毛利率 55.3% (yoy-2.17pct)，环比 2022Q1 提升 6.8pct。
- **业绩：**公司费用率控制良好，加权 ROE 较同期持平。公司费用率控制良好，2022 年均呈下降趋势。2023Q1 销售费用率/管理费用率/研发费用率分别 10.8%/10.0%/7.8%，同比-1.6/-2.1/-0.9pct，2023Q1 公司净利率为 22.4% (yoy-0.68pct)，加权 ROE 相较同期持平。
- **激励：**公司回购股权激励核心员工及管理层的长期业务发展。截至 2023Q1，公司已通过连续竞价转让方式回购 226 万股，占比总股本 1.62%，占回购资金总额 97.7%，2023 年 4 月公司股权激励第三次行权，行权数量 226 万股，行权价 1.07 元/股，涉及 5 位高管及 10 位核心员工，利于长期业务发展。
- **展望：**伴随公司专注研发+服务领域广阔+客户资源优异，我们看好公司未来由产品向服务逐步转型发展。公司在安全细分领域行业领先，产品端我们看好数据应用及解决方案持续贡献盈利，2022 年公司输出整体解决方案典型项目有水利部小型水库安全监测能力提升项目、向家坝北总干渠安全监测项目等；研发层面 2022 年公司提高了传感器多场景应用功能，数据采集设备降本增效，应用软件 G 云平台私有云项目不断增多，未来伴随传感器市场规模不断增长公司有望持续受益。
- **盈利预测与投资评级：**基于公司在安全监测细分领域行业地位处于领先地位且下游领域发展前景良好，我们维持公司 2023-2025EPS 预测值为 0.51/0.56/0.61 元，对应 PE 分别为 12/11/10 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**市场空间受限风险；下游基建投资增速放缓风险；原材料价格波动风险；应收账款回款较慢风险。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	6.12
一年最低/最高价	5.56/9.50
市净率(倍)	1.51
流通 A 股市值(百万元)	305.01
总市值(百万元)	853.73

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	4.05
资产负债率(% ,LF)	14.14
总股本(百万股)	139.50
流通 A 股(百万股)	49.84

### 相关研究

《基康仪器(830879)：2022 年业绩点评：巩固能源行业同时积极拓展水利项目，业绩符合预期》

2023-03-27

《基康仪器(830879)：安全监测细分领域行业领先，“自主研发+布局广阔+客户优质”构筑核心壁垒》

2023-02-02

## 基康仪器三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	<b>619</b>	<b>631</b>	<b>763</b>	<b>813</b>	<b>营业总收入</b>	<b>299</b>	<b>328</b>	<b>357</b>	<b>385</b>
货币资金及交易性金融资产	271	314	376	426	营业成本(含金融类)	147	160	173	186
经营性应收款项	242	213	271	260	税金及附加	3	3	4	4
存货	75	69	83	83	销售费用	30	33	36	39
合同资产	24	21	23	27	管理费用	26	29	31	34
其他流动资产	7	15	10	18	研发费用	22	24	26	28
<b>非流动资产</b>	<b>78</b>	<b>83</b>	<b>88</b>	<b>92</b>	财务费用	-4	-4	-5	-3
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	2	1	2	2
固定资产及使用权资产	54	59	63	66	投资净收益	1	2	2	2
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	1	1	1	0	减值损失	-9	-5	-6	-5
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	5	5	6	6	<b>营业利润</b>	<b>68</b>	<b>82</b>	<b>90</b>	<b>97</b>
其他非流动资产	18	18	19	19	营业外净收支	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>697</b>	<b>714</b>	<b>851</b>	<b>905</b>	<b>利润总额</b>	<b>68</b>	<b>82</b>	<b>90</b>	<b>97</b>
<b>流动负债</b>	<b>121</b>	<b>79</b>	<b>136</b>	<b>105</b>	减:所得税	8	9	10	11
短期借款及一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	<b>净利润</b>	<b>61</b>	<b>73</b>	<b>79</b>	<b>86</b>
经营性应付款项	63	26	77	39	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	20	20	22	24	<b>归属母公司净利润</b>	<b>61</b>	<b>72</b>	<b>78</b>	<b>85</b>
其他流动负债	37	33	37	41	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.43	0.51	0.56	0.61
非流动负债	0	0	0	0	EBIT	80	85	94	101
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	84	88	98	105
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	50.79	51.14	51.46	51.77
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	20.26	21.82	21.85	22.06
其他非流动负债	0	0	0	0	收入增长率(%)	15.32	9.81	8.84	7.91
<b>负债合计</b>	<b>121</b>	<b>79</b>	<b>136</b>	<b>105</b>	归母净利润增长率(%)	20.17	18.28	8.94	8.98
归属母公司股东权益	576	633	711	796					
少数股东权益	0	2	3	4					
<b>所有者权益合计</b>	<b>576</b>	<b>635</b>	<b>714</b>	<b>800</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>697</b>	<b>714</b>	<b>851</b>	<b>905</b>					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	21	63	69	56	每股净资产(元)	4.06	4.54	5.10	5.71
投资活动现金流	-25	-6	-6	-7	最新发行在外股份(百万股)	139	139	139	139
筹资活动现金流	72	-14	0	0	ROIC(%)	13.92	12.43	12.33	11.89
现金净增加额	69	43	63	50	ROE-摊薄(%)	10.51	11.31	10.97	10.68
折旧和摊销	4	4	4	4	资产负债率(%)	17.41	11.12	16.01	11.61
资本开支	-14	-7	-7	-7	P/E(现价&最新股本摊薄)	14.10	11.92	10.94	10.04
营运资本变动	-50	-16	-18	-37	P/B(现价)	1.51	1.35	1.20	1.07

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>