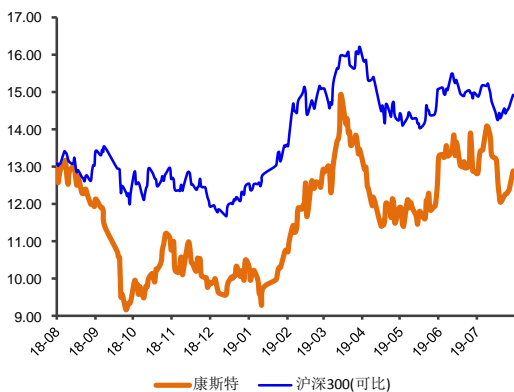


**2019年8月21日 康斯特(300445): 不疾不徐, 健康成长**
**审慎推荐(维持)**
**机械**
**当前股价: 12.90元**
**主要财务指标(单位: 百万元)**

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	240	301	380	476
(+/-)	18.5%	25.1%	26.2%	25.5%
营业利润	83	105	128	153
(+/-)	32.6%	25.8%	22.3%	19.6%
归属母公司净利润	74	93	113	135
(+/-)	39.6%	25.2%	22.2%	19.6%
EPS(元)	0.45	0.57	0.69	0.83
市盈率	28.6	22.8	18.7	15.6

**公司基本情况(最新)**

总股本/已流通股(万股)	16,392 / 9,655
流通市值(亿元)	12.46
每股净资产(元)	3.33
资产负债率(%)	9.89

**股价表现(最近一年)**


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

分析师: 魏旭锟

执业证书编号: S1050518050001

电话: 021-54967800

邮箱: weixk@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址: 上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编: 200030

电话: (8621) 64339000

 网址: <http://www.cfsc.com.cn>

● 2019年上半年公司实现营业收入1.25亿元, 同比增长23.06%; 归属母公司所有者净利润3,575万元, 同比增长23.73%, 折合EPS为0.22元。2019年第二季度, 公司实现营业收入6,860万元, 同比增长14.81%, 归属母公司所有者净利润2,460万元, 同比增长22.43%。

● **数字压力检测产品保持较快速增长。**2019年上半年, 公司数字压力检测产品实现销售收入1.09亿元, 同比增长17.22%, 毛利率较上年同期增长0.44个百分点, 达17.77%。2019年上半年, 公司融合气压控制技术、智能交互技术的ConST811系列再次推出重量级新品, 其检测效率再次提升1/3, 精度最高至0.01级, 最大造压可至7MPa; 应用12项专利技术的ConST810系列产品通过wifi、蓝牙等等相关无线通讯技术及有线通讯技术联网进行远程操控, 并可通过APP进行应用监测, 为确保相关产品参数稳定的同时, 亦提升现场巡检效率。

● **温度校准产品快速成长为公司重要的利润增长点。**2019年上半年, 公司温度校准产品实现销售收入1568万元, 同比增长79.15%, 毛利率较上年同期增长21.26个百分点至79.15%。其中, ConST660系列产品在2018年6月至2019年6月期间的销售额已大幅超过其研发投入金额; ConST685智能多通道测温仪, 具备8位半高精度测量能力, 最高准确度可达2mk, 达到国际先进水平; ConST680和ConST685产品搭载ACa1校准平台系统的全新智能温度自动检定系统, 能够大幅提高温度产品校准检定过程的工作效率和准确度。

● **持续高强度的研发投入为公司构筑高竞争壁垒。**为保持公司在细分市场领先优势, 公司制定了每年研发投入增速不低于15%的目标。2019年上半年, 公司研发投入金额2,253.02万元, 占总营收的18.04%, 高研发投入给公司构筑高竞争壁垒, 公司历年的综合毛利率始终保持70%以上, 远高于仪器仪表行业其他上市公司。

● **盈利预测与投资评级。**我们预计公司2019-2021年归属母公司所有者净利润分别为9263万元、1.13亿元和1.35亿元, 折合EPS分别为0.57元、0.69元和0.83元, 根据最近一个交易日收盘价12.90元计算, 对应的市盈率分别为23倍、19倍和16倍。维持公司“审慎推荐”的投资评级。

● **风险提示:** 1) 贸易争端加剧; 2) 新产品销售不及预期。



## 分析师简介

魏旭锟：华鑫证券研究员，华东理工大学工商管理硕士，五年汽车和机械行业工作经历，2013年5月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：机械行业

## 华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

## 免责声明

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，华鑫证券研究发展部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。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(+86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>