



康斯特 (300445.SZ): 国内营收高增, 盈利能力提升

2024年4月1日

强烈推荐/维持

康斯特

公司报告

事件: 3月27日, 康斯特发布2023年年度报告。报告期内, 公司实现总营业收入49,828.51万元, 同比增长20.4%; 归母净利润10,191.15万元, 同比增长35.1%; 扣非后归母净利润9,721.47万元, 较上年同期增长7.0%。

毛利率、净利率均实现提升。2023年公司三大主营产品: 数字压力检测产品收入36,121.76万元, 同比增长21.8%, 营业收入占比72.49% (+0.84pct), 毛利率73.19% (-0.27pct); 温湿度检测产品收入7,803.15万元, 同比增长11.7%, 营业收入占比15.66% (-1.22pct), 毛利率55.78% (+0.32pct); 过程信号检测产品收入2,867.59万元, 同比增长21.1%, 营业收入占比5.75% (+0.03pct), 毛利率71.11% (+0.33pct)。公司主要产品毛利率保持稳定, 且高毛利产品数字压力检测和过程信号产品收入高增, 带动公司毛利率整体提升。2023年四季度(单季度)公司销售费用、管理费用、研发费用占比分别为23.06%、8.75%、11.15%, 相比2022年同期下降1.12pct、1.16pct、6.71pct。2023年销售净利率较2022年提升2.03pct至20.35%。

总资产周转率提升。公司年报披露报告期末高精度压力传感器实现0.01%F.S多个型号传感器产品化, 围绕MEMS高精度压力传感器项目新增了技术和生产人员, 为2024年实现量产做准备, 下一步有望进一步降低产品综合成本。公司总资产周转率从2022年的0.38提升至2023年的0.42。随着公司高端压力传感器量产, 公司总资产周转率有望进一步提升。

国内市场高增长, 国际市场保持韧性。国内市场实现营收28,373万元, 同比增长21.8%, 占总营收的56.9%, 公司国内市场营收增速为历史第二高点。随着我国制造业向技术密集转型提速, 公司产品在相关细分市场的渗透率提升有望驱动国内业绩保持较高增速; 报告期内校准测试产品业务在美国/美洲区域的韧性增长、亚洲/大洋洲区域的快速增长及石化行业客户订单落地, 驱动国际市场实现营收21,455万元, 同比增长18.5%。

公司盈利预测及投资评级: 随着公司收入增长, 关税及资本开支扩张对毛利率的影响逐步降低, 以及公司MEMS垂直一体化传感器达产, 规模效应将得到更充分体现, 公司业绩有望加速释放。我们预计公司2024-26年归母净利润1.28、1.70、2.02亿元, 对应EPS分别为0.6、0.8和0.95元, 维持“强烈推荐”评级。

风险提示: 经济复苏不及预期; 公司产品市场份额下滑; 市场竞争激烈导致公司毛利率下降; 新市场拓展不及预期。

财务指标预测

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	413.99	498.29	592.70	710.44	852.20
增长率(%)	17.16%	20.36%	18.95%	19.86%	19.95%
归母净利润(百万元)	75.46	101.91	127.84	169.85	201.61
增长率(%)	7.72%	35.05%	25.44%	32.87%	18.70%
净资产收益率(%)	7.59%	9.39%	10.68%	12.62%	13.25%

公司简介:

北京康斯特仪表科技股份有限公司的主营业务为数字校准测试仪器仪表产品研发、生产与销售, 辅助数字化平台, 已为全球用户提供高性能及高可靠性的压力、过程信号、温湿度校准测试产品解决方案, 帮助用户实现对产品、技术、工艺参数的验证与分析。公司主要产品包括数字压力表、智能压力校验仪、全自动压力校验仪、智能压力发生器、智能压力控制器、压力校验器、智能干体炉、智能测温仪、智能精密恒温槽、智能精密检定炉、温湿度自动检定系统、智能过程校验仪、高精度数字万用表等专业解决方案。

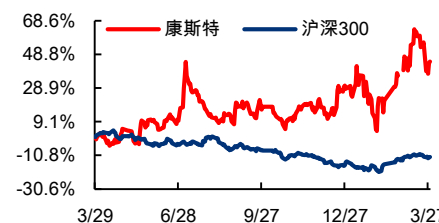
资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

交易数据

52周股价区间(元)	20.95-12.9
总市值(亿元)	39.3
流通市值(亿元)	25.57
总股本/流通A股(万股)	21,243/21,243
流通B股/H股(万股)	-/-
52周日均换手率	5.36

资料来源: 恒生聚源, 东兴证券研究所

52周股价走势图



资料来源: 恒生聚源, 东兴证券研究所

分析师: 任天辉

010-66554037

renth@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480523020001

每股收益 (元)	0.36	0.48	0.60	0.80	0.95
PE	52.08	38.56	30.74	23.14	19.49
PB	3.95	3.62	3.28	2.92	2.58

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表: 公司盈利预测表

资产负债表		单位: 百万元					利润表		单位: 百万元				
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		
流动资产合计	566	582	776	1,000	1,271	营业收入	414	498	593	710	852		
货币资金	228	225	358	524	717	营业成本	151	177	209	238	285		
应收账款	106	119	143	171	205	营业税金及附加	5	6	7	8	10		
其他应收款	2	2	5	6	8	营业费用	79	92	110	128	153		
预付款项	15	7	20	24	29	管理费用	41	55	59	71	85		
存货	126	139	159	180	216	财务费用	-10	-3	-1	-1	-2		
其他流动资产	87	88	91	93	96	研发费用	59	71	80	92	111		
非流动资产合计	605	641	609	553	488	资产减值损失	-3	-8	-5	-6	-7		
长期股权投资	0	0	0	0	0	公允价值变动收益	-13	-2	0	0	0		
固定资产	323	351	313	282	256	投资净收益	-5	3	1	1	1		
无形资产	140	561	467	374	280	加: 其他收益	15	21	16	16	16		
其他非流动资产	117	151	133	114	96	营业利润	80	114	138	183	217		
资产总计	1,171	1,223	1,385	1,553	1,759	营业外收入	0	0	0	0	0		
流动负债合计	122	79	129	148	178	营业外支出	2	1	1	1	1		
短期借款	0	0	0	0	0	利润总额	78	113	137	182	216		
应付账款	36	15	45	51	61	所得税	2	12	8	11	13		
预收款项	0	0	0	0	0	净利润	76	101	128	171	203		
一年内到期的非流动负债	86	64	85	98	117	少数股东损益	0	-1	1	1	1		
非流动负债合计	36	40	39	39	38	归属母公司净利润	75	102	128	170	202		
长期借款	1	575	575	575	575	主要财务比率							
应付债券	0	0	0	0	0		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		
负债合计	158	119	169	187	216	成长能力							
少数股东权益	19	19	19	20	21	营业收入增长	17%	20%	19%	20%	20%		
实收资本(或股本)	212	212	212	212	212	营业利润增长	5%	43%	21%	33%	19%		
资本公积	232	232	232	232	232	归属于母公司净利润增长	8%	35%	25%	33%	19%		
未分配利润	550	641	753	901	1,077	获利能力							
归属母公司股东权益合计	994	1,085	1,197	1,345	1,522	毛利率(%)	63%	64%	65%	67%	67%		
负债和所有者权益	1,171	1,223	1,385	1,553	1,759	净利率(%)	18%	20%	22%	24%	24%		
现金流量表						单位: 百万元		总资产净利润(%)					
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E			6%	8%	9%	11%	11%	
								ROE(%)					
								8%	9%	11%	13%	13%	
经营活动现金流	100	109	204	227	252	偿债能力							
净利润	76	101	128	171	203	资产负债率(%)	13%	10%	12%	12%	12%		
折旧摊销	34	41	88	96	100	流动比率	4.64	7.36	6.00	6.74	7.15		
财务费用	-10	-3	-1	-1	-2	速动比率	3.48	5.41	4.53	5.28	5.69		
应收帐款减少	-26	-13	-23	-28	-34	营运能力							
预收帐款增加	0	0	0	0	0	总资产周转率	0.35	0.41	0.43	0.46	0.48		
投资活动现金流	-210	-70	-55	-40	-35	应收账款周转率	4.27	4.60	4.64	4.64	4.64		
公允价值变动收益	0	1	2	3	4	应付账款周转率	4.26	11.59	4.69	4.69	4.69		
长期投资减少	95	-130	35	0	0	每股指标(元)							
投资收益	-5	3	1	1	1	每股收益(最新摊薄)	0.36	0.48	0.60	0.80	0.95		
筹资活动现金流	-77	-77	-77	-77	-77	每股净现金流(最新摊薄)	0.01	-0.10	0.66	0.83	0.97		
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	4.68	5.11	5.63	6.33	7.16		
长期借款增加	0	1	0	-1	-1	估值比率							
普通股增加	0	0	70	0	0	P/E	52.08	38.56	30.74	23.14	19.49		
资本公积增加	-46	0	0	0	0	P/B	3.95	3.62	3.28	2.92	2.58		
现金净增加额	-158	143	111	34	26	EV/EBITDA	22.98	22.96	15.93	12.35	10.29		

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司深度报告	康斯特 (300445.SZ): 高端检测仪器仪表龙头有望迎来 ROE 拐点	2024-01-29
行业深度报告	周期底部孕育新动能——机械行业 2024 年投资展望	2023-11-22
行业深度报告	机械: 9 月制造业 PMI 重回扩张区间, 布局先进生产力——2023 年四季度投资策略	2023-10-13
行业深度报告	机械行业 2023 年中期策略: 四主线把握机械行业投资机会	2023-07-12
行业深度报告	机械行业 2023 年半年度展望: 四主线把握机械行业投资机会	2023-07-05
行业深度报告	机械行业报告: 超额收益视角下的五轴联动数控机床	2023-03-17

资料来源: 东兴证券研究所

分析师简介

任天辉

机械行业研究员, 新加坡管理大学应用金融学硕士, 厦门大学控制工程硕士, 厦门大学自动化学士, 2015年加入东兴证券, 从事机械行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我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, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 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, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526