



# 领军工程安全监测，实现高品质国产替代

## ——基康仪器首次覆盖报告

2024年07月28日

### 核心观点

- 基康仪器为工程安全监测行业领军企业：**基康仪器成立于1998年，在工程安全监测领域深耕，掌握了包括振弦式传感技术、光纤光栅传感技术、光电传感技术、物联网集成应用技术、云服务平台应用技术等一系列具有自主知识产权的核心技术，实现了高品质工程安全监测仪器设备的国产替代。公司主营业务为智能监测终端（精密传感器、智能数据采集设备）的研发、生产与销售，同时提供安全监测物联网解决方案及服务，技术壁垒与附加价值较高。
- 主营业务增长可观，产能扩大助力业绩提升：**公司主营业务为智能监测终端的研发、生产与销售，2023年收入占总营收82.92%。公司2023年智能监测终端业务实现营业收入2.73亿元，占比82.92%，同比增长23.70%，主要系公司产能扩大募投项目发挥效益，生产能力进一步提升。
- 毛利率居高企稳，现金流持续流入：**公司在2021-2023年的销售毛利率分别为51.60%、50.79%和54.55%；销售净利率分别为19.44%、20.26%和22.04%。2024年第一季度，公司毛利率为51.65%，同比减少3.61个百分点；净利率为20.49%，同比减少1.91个百分点。
- 智能监测行业向智能化快速发展，技术创新助力制造强国：**公司隶属仪器仪表制造业，细分行业的高质量发展助力制造强国战略实施。受制造业企业盈利改善及转型升级加快的推动，2023年制造业投资增长6.5%，其中仪器仪表制造业投资增长14.4%。公司深耕工程安全监测领域二十五年，特别是在国家重大工程中，凭借自主生产关键核心部件和智能化产品，确保产品高精度和稳定性，未来有望受益于行业的不断增长。
- 投资建议：**2024年，公司以市场为导向，针对重点行业建立专业团队，布局和奠定公司高质量发展的基础，继续落实研发中心建设募投项目，进一步加大研发投入，对接和利用高校、科研院所等社会资源，强化技术创新驱动，提升公司核心竞争力，有望赋能公司高质量发展。预计公司2024-2026年营收分别为3.80亿元、4.42亿元、5.12亿元，同比分别增长15.73%、16.32%、15.72%，归母净利润分别为0.90亿元、1.07亿元、1.27亿元，同比分别增长23.72%、19.27%、18.03%，EPS分别为0.64元/股、0.77元/股、0.91元/股，对应当前股价的PE分别为12.65倍、10.60倍、8.98倍。我们首次给予“推荐”的投资评级。
- 风险提示：**宏观经济环境的风险、受下游行业影响较大的风险、市场竞争加剧的风险。

### 基康仪器 (830879.BJ)

**推荐 首次评级**

### 分析师

范想想

☎：010-8092-7663

✉：fanxiangxiang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130518090002

### 市场数据

2024-07-28

股票代码	830879.BJ
A股收盘价(元)	7.92
上证指数	2890.90
总股本(万股)	13,949.78
实际流通A股(万股)	5,195.56
流通A股市值(亿元)	4.11

### 相对北证50表现图

2024-07-28



资料来源：中国银河证券研究院

### 相关研究

- 【银河北交所】2024年展望：政策助力北交所加快发展，市场有望震荡向上
- 【银河北交所】2024中期策略\_新质生产力赋能北证，关注国企投资价值

## 主要财务指标预测

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	328.64	380.33	442.39	511.95
YOY%	9.97	15.73	16.32	15.72
归母净利润(百万元)	72.66	89.90	107.22	126.56
YOY%	20.01	23.72	19.27	18.03
摊薄 EPS(元)	0.52	0.64	0.77	0.91
PE (倍)	15.65	12.65	10.60	8.98

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

## 目录

### Catalog

一、 高筑技术壁垒，躬身工程安全监测 .....	4
(一) 技术壁垒高筑，深耕工程安全监测领域 .....	4
(二) 发行人股东及实际控制人情况 .....	4
(三) 产能扩大助力业绩提升，营收利润双增长 .....	5
二、 收入持续增长，毛利率居高企稳 .....	7
(一) 坚持市场导向创新驱动，24Q1 营收同比增长 14.53% .....	7
(二) 毛利率居高企稳，现金流持续流入 .....	7
三、 仪器仪表制造业高质量发展助力制造强国 .....	9
(一) 国家政策利好，仪器仪表制造业规模持续扩大 .....	9
(二) 下游行业发展可观，推动公司持续发展 .....	9
四、 盈利预测和投资评级 .....	11
五、 风险提示 .....	12

## 一、高筑技术壁垒，躬身工程安全监测

### （一）技术壁垒高筑，深耕工程安全监测领域

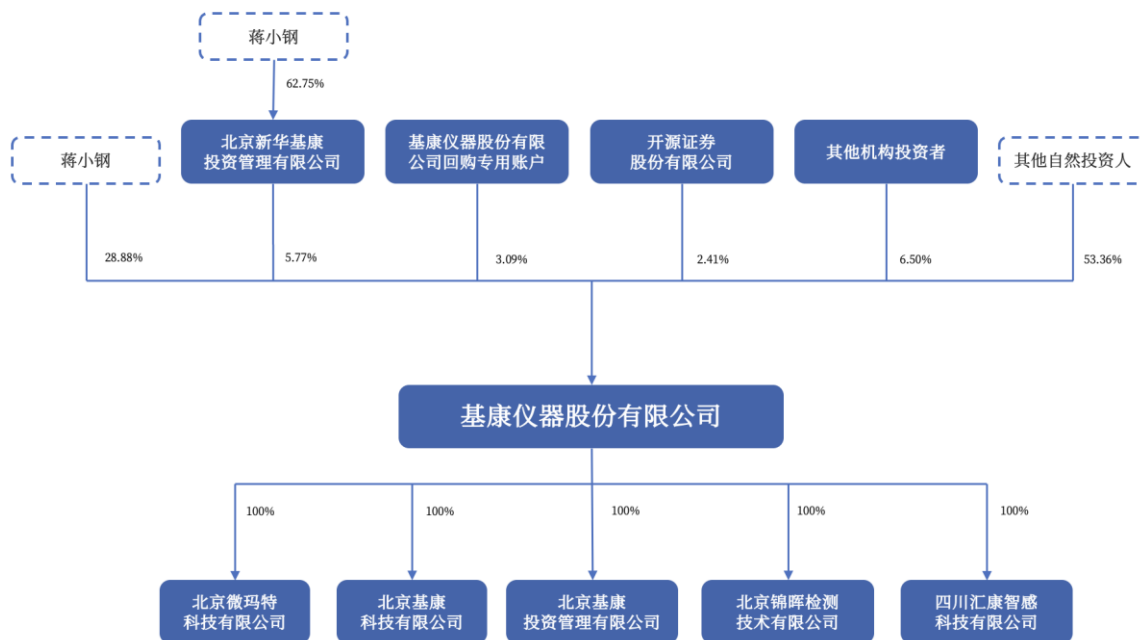
基康仪器成立于 1998 年，在工程安全监测领域深耕，掌握了包括振弦式传感技术、光纤光栅传感技术、光电传感技术、物联网集成应用技术、云服务平台应用技术等一系列具有自主知识产权的核心技术，实现了高品质工程安全监测仪器设备的国产替代。公司主营业务为智能监测终端（精密传感器、智能数据采集设备）的研发、生产与销售，同时提供安全监测物联网解决方案及服务，技术壁垒与附加价值较高。

截至 2023 年 12 月 31 日，公司拥有国家实用新型及发明专利 45 项，其中发明专利 18 项，获得了国家技术发明二等奖 1 项，省部级奖项 3 项，行业学会/协会奖项 7 项，参与编写国家及行业标准共 16 项。公司以精密传感器和智能数据采集设备为基础，以移动互联网、物联网、云计算技术为载体，以监测与预警云服务平台为核心，构建安全监测预警系统，为能源、水利、交通、智慧城市、地质灾害行业客户在工程安全监测领域提供便捷、可靠、专业、智能的数字化服务。

### （二）发行人股东及实际控制人情况

蒋小钢先生公司的控股股东、实际控制人。蒋小钢先生直接持有公司股份 40,285,000 股，持股比例为 28.8786%，通过北京新华基康投资管理有限公司间接持有公司股份 5,048,238 股，持股比例 3.6189%，合计持股比例为 32.4975%。

图1：公司股权结构



资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

### (三) 产能扩大助力业绩提升，营收利润双增长

公司主要产品包括智能监测终端(精密传感器、智能数据采集设备)、安全监测物联网解决方案及服务，主要应用于工程安全监测领域，最终客户主要为能源、水利、交通、智慧城市及地质灾害等行业领域的国有大中型企业、科研院所、设计院、施工局、高校、系统集成商等。

公司智能监测终端主要分为精密传感器与智能数据采集设备，精密传感器包括振弦式传感器、光纤光栅传感器及其他传感器，振弦式传感器指通过测量金属弦固有频率变化来测量外界受力、位移变化情况的传感器；光纤光栅传感器属于光纤传感器的一种，基于光纤光栅的传感过程是通过外界物理参量对光纤布拉格波长的调制来获取传感信息，是一种波长调制型光纤传感器。

公司智能数据采集设备包括物联网智能采集仪及其他设备，物联网智能采集仪利用物联网、云计算等技术，根据用户设置的指令，可不受时间、地点限制，对监控主体进行实时的传感器数据、视频图像、图片等多类型信息进行智能远程采集，并实现设备的远程管理的仪器。

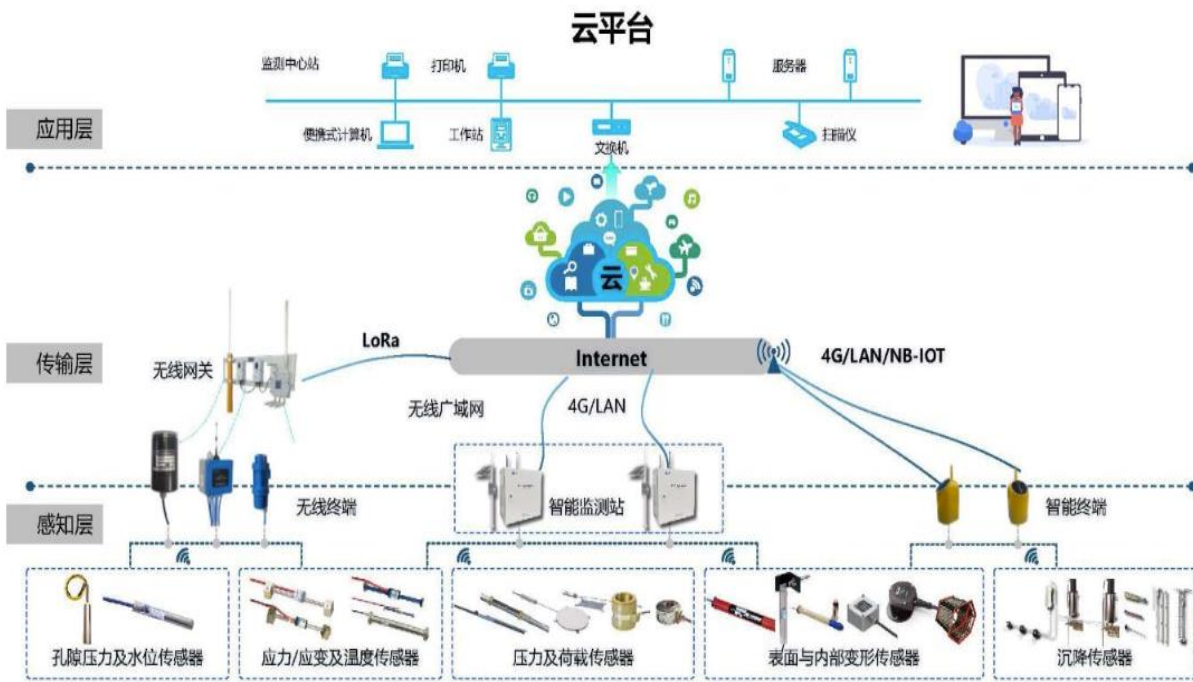
表1: 公司智能监测终端主要产品

名称	分类	产品名称	图片	产品介绍及功能特点
精密传感器	振弦式传感器	BGK4000/4000X/4000HP 表面式振弦式应变计		BGK4000/4000HP 型应变计主要用于管线、钢结构、钢板桩和桥梁等结构的应变监测。可监测钢结构的应变、测量混凝土应变，内置温度传感器可同时监测环境温度。BGK4000X 为一体式结构的振弦式应变计，安装方便简单。
		BGK4500SR/4500ALR 振弦式渗压计		BGK4500SR、BGK4500ALR 型渗压计分别具有与 BGK4500S、BGK4500AL 型渗压计相同的安装及使用环境，价格低廉，特别适合中小型水库的渗流、渗压及扬压力监测。
	光纤光栅传感器	BGK-FBG4800/4810 光纤光栅式土压力计		BGK-FBG-4800 光纤光栅式土压力计适用于测量填土、堤坝等软基的土体压力。BGK-FBG-4810 光纤光栅式土压力计适用于测量填土对挡土墙表面的界面接触压力。
		BGK-FBG4420 光纤光栅式表面裂缝计		适用于结构上裂缝或接缝开合度的长期监测。
	其他传感器	BGK 8860 加速度计		一款高性能的 MEMS 加速度计，采用高性能芯片与 MEMS 传感器组成闭环系统，低频特性和抗冲击能力均优于传统的压电式加速度传感器，适合应用于桥梁振动监测和高精度惯性测量。
		BGK3427A 位移计 (大量程位移计)		由精密电位计传感器、自伸缩式恒力传动机构及包塑不锈钢拉绳组成。依据安装方式不同，可用于滑坡体位移、超宽裂缝等变形监测，还可用于钢丝绳水平位移计的电测改造，体积小，安装方便。
智能数据采集设备		BGK-GM2 云终端		基于物联网云平台开发的新一代低功耗工程安全监测设备。内置移动通讯模块和云平台实现无缝对接，即装即用。广泛应用于水电站、水库、公路、桥梁、边坡、地铁、地质灾害等多种环境下的岩土安全自动化监测。
		BGK-FBG8600S 光纤光栅解调仪		一款高精度、高分辨率的光纤光栅解调仪，具有动态范围大、长期稳定性好、精度高等特点。软件工作于 Windows 平台，具有多种视图显示功能，操作简单。该解调仪是目前先进的中速光纤光栅解调仪，能实现在 100Hz 频率下 16 通道同步动态测量并具有全光谱查询功能。

资料来源: 公司招股说明书、中国银河证券研究院

安全监测物联网解决方案主要为系统集成类工程项目，根据项目需求，为项目建立一套及时反馈建筑物运行工况的安全监测自动化系统，为用户提供完整的感知层(精密传感器)、传输层(数据采集仪)、应用层(云平台软件)工程监测物联网服务。公司深耕智能监测传感行业 20 余年，拥有高质量的安全监测产品，积累了丰富的行业经验。

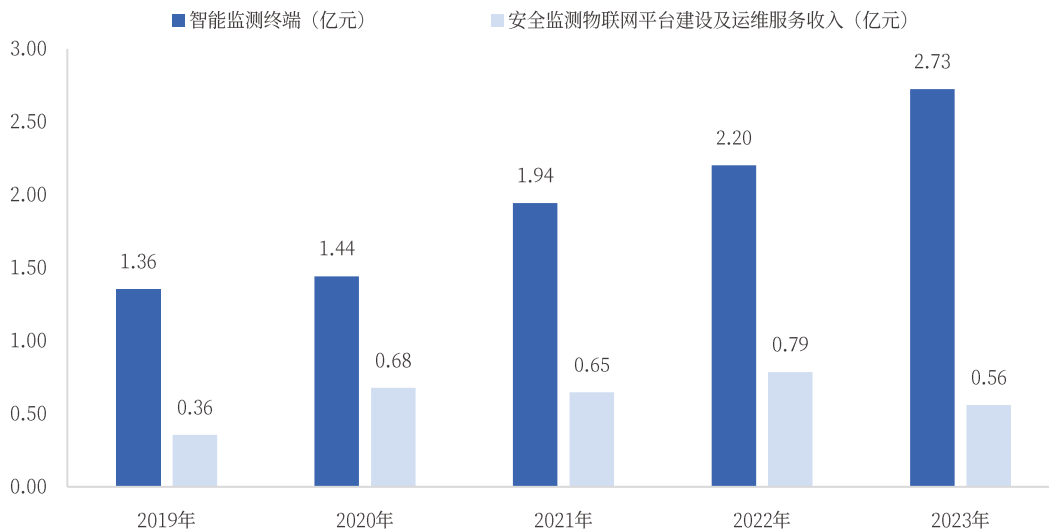
图2：工程监测物联网解决方案



资料来源：公司招股说明书，中国银河证券研究院

公司收入来源主要是为智能监测终端的研发、生产与销售，2023 年收入占总营收 82.92%。公司 2023 年智能监测终端业务实现营业收入 2.73 亿元，占比 82.92%，同比增长 23.70%，主要系公司产能扩大募投项目发挥效益，生产能力进一步提升。

图3：2019-2023 年公司主要产品和服务营业收入



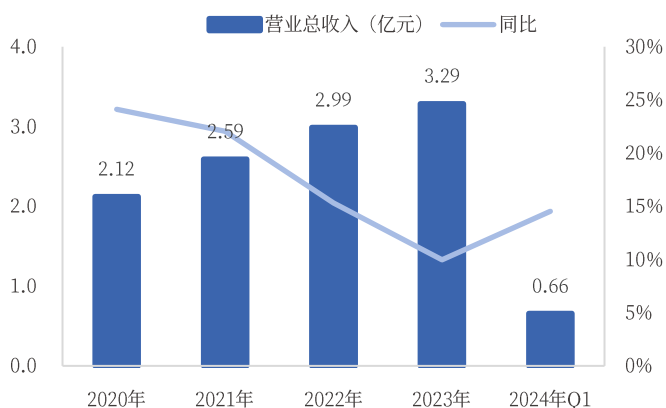
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 二、收入持续增长，毛利率居高企稳

### （一）坚持市场导向创新驱动，24Q1 营收同比增长 14.53%

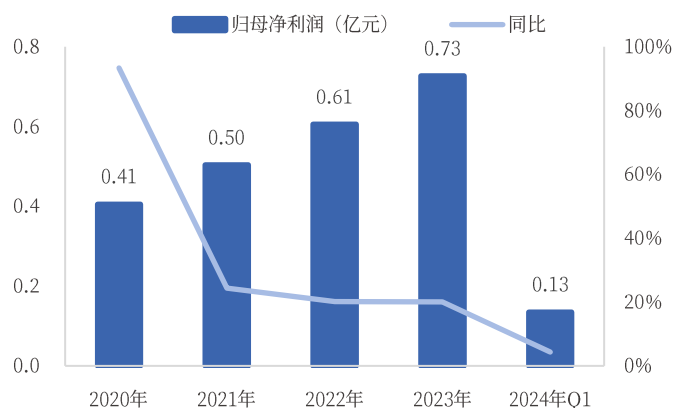
公司将坚持市场导向、创新驱动、夯实基础，赋能高质量发展。公司 2021-2023 年分别实现营业收入 2.59 亿元/2.99 亿元/3.29 亿元，YOY 依次为 22.04%/15.32%/9.97%，三年营业收入的年复合增速 15.67%；2021-2023 年实现归母净利润 0.50 亿元/0.61 亿元/0.73 亿元，YOY 依次为 24.35%/20.17%/20.01%，三年归母净利润的年复合增速 21.50%。最新报告期，2024Q1 公司实现营业收入 0.66 亿元，同比增长 14.53%；实现归母净利润 0.13 亿元，同比增长 4.34%。公司 2023 年在国家加强基础设施建设，构建现代化基础设施体系的浪潮中，抢抓机遇、搏浪前行。公司营业收入、利润总额等指标再创新高。

图4：公司收入规模及增速变化



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图5：公司归母净利润及增速变化



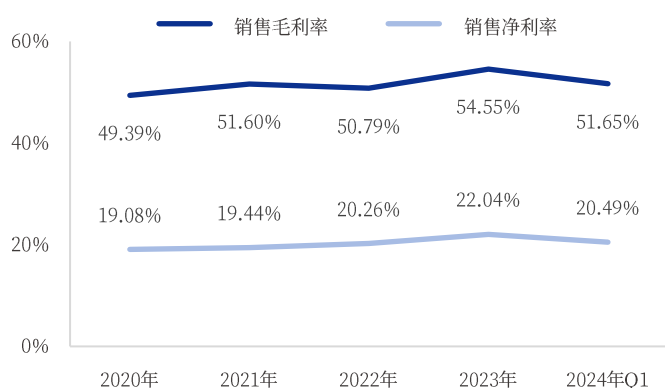
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### （二）毛利率居高企稳，现金流持续流入

公司在 2021-2023 年的销售毛利率分别为 51.60%、50.79%和 54.55%；销售净利率分别为 19.44%、20.26%和 22.04%，持续处于较高水平。2024 年第一季度，公司毛利率为 51.65%，同比减少 3.61 个百分点；净利率为 20.49%，同比减少 1.91 个百分点，或存在一定季节性因素。

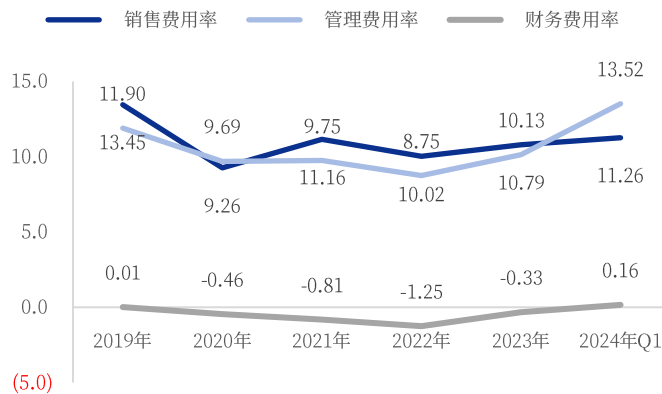
从费用率情况来看，2023 年公司的销售费用率为 10.79%，管理费用率为 10.13%，财务费用率为 -0.33%。近几年，公司的各项费用率变化幅度不大，呈现小幅波动的态势。

图6: 公司销售毛利率及净利率变化



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图7: 公司近年费用率情况 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

公司现金流近年来持续流入。2019年度、2020年度、2021年度、2022年度、2023年度公司经营活动产生的现金流量净额分别为 2,072.90 万元、3,347.82 万元、4,283.85 万元、2,142.41 万元、3,577.48 万元。2023 年经营活动现金流量净额较 2022 年同期多流入 1,435.06 万元, 原因系 2023 年加强应收账款管控且营业收入增加, 收到的销售商品现金增多。



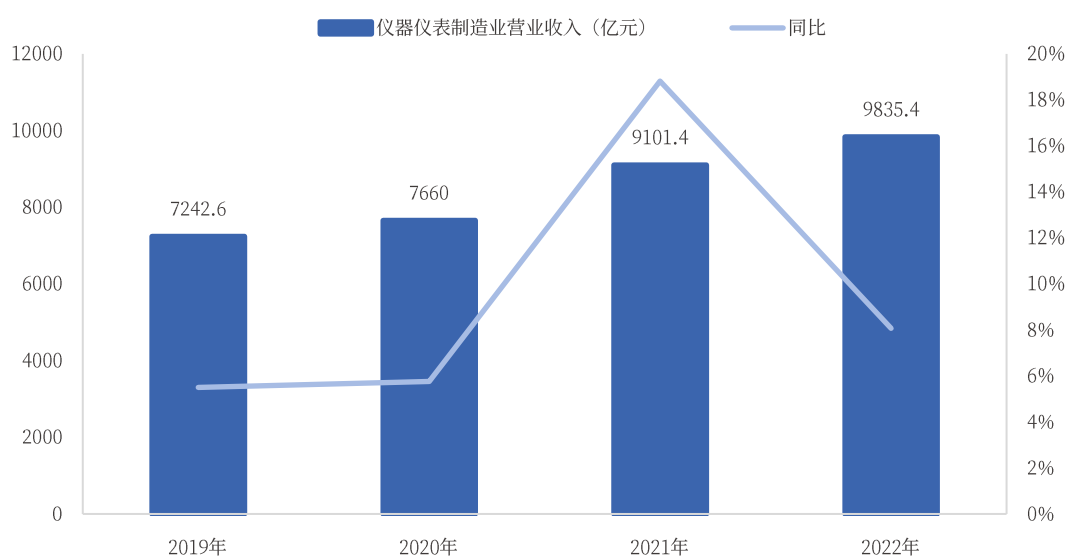
### 三、仪器仪表制造业高质量发展助力制造强国

#### （一）国家政策利好，仪器仪表制造业规模持续扩大

传感器制造业作为现代信息技术的三大支柱产业之一，市场规模持续扩大。近年来，全球物联网产业的快速发展也带动传感器市场进一步增长。2019年全球传感器行业市场规模突破一千五百亿美元。随着传感器的应用场景不断拓展，市场规模持续扩大，2021年全球传感器行业市场规模突破1,700亿美元。预计2022年和2023年，全球传感器市场规模有望达到1,845亿美元和2,034亿美元。据赛迪研究院的《2022年智能传感器十大园区报告》显示，在物联网快速发展的大背景下，2021年中国传感器市场依然保持增长，整体市场规模达到2,905.2亿元。预计2022年和2023年市场规模将达3,385亿元和4,045亿元，增速达17%和20%。

公司属仪器仪表制造业，仪器仪表产业的高质量发展服务于制造强国战略的实施。《中华人民共和国国民经济和社会发展十四五规划和2035年远景目标纲要》指出，“加快关键数字技术创新应用，聚焦高端芯片、操作系统、人工智能关键算法、传感器等关键领域，加快推进基础理论、基础算法、装备材料等研发突破与迭代应用”。在制造业企业盈利持续改善及转型升级加快等因素的带动下，制造业投资持续企稳向好。2023年，制造业投资比上年增长6.5%，其中，仪器仪表制造业投资增长14.4%。

图8：我国仪器仪表制造业行业营业收入



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

#### （二）下游行业发展可观，推动公司持续发展

下游行业的建设带动安全监测传感器及智能仪器行业发展。公司下游行业主要为能源、水利、交通、智慧城市及地质灾害等基础设施建设行业，下游客户又以能源、水利、交通、智慧城市及地质灾害等领域国有大中型企业、科研院所、设计院、施工局、高校、系统集成商为主。作为物联网服务实现的载体，传感器在物联网领域的地位至关重要，无论是智能水利、智能交通、智慧能源，还是地灾预警、智慧城市等各大物联网应用系统中，安全监测传感器都发挥着举足轻重的作用。随着下游水利、能源等行业的建设，对于安全监测自动化系统建设的需求提升，推动安全监测传感器及仪器仪表行业的持续发展。

公司下游行业发展跟宏观经济的整体运行周期关联较为紧密，随宏观经济周期波动而调整。能源、水利、交通、智慧城市及地质灾害等基础设施建设行业建设需要大量的启动资金，主要依靠国家和社会资本的投资，与国家宏观经济发展密切相关。当前国家加大基础设施建设方面的投资，带动整个行业的发展，将为公司智能工程监测设备的需求提供有力支持，推动公司业务的持续增长。

表2: 公司下游行业现状

行业	现状
能源	经电力电量平衡综合计算，2025年，我国电源装机总量29.5亿千瓦。其中，常规水电3.9亿千瓦，煤电11亿千瓦、气电1.5亿千瓦，风电5.4亿千瓦、太阳能发电5.6亿千瓦，抽蓄6,800万千瓦，电化学储能容量4,000万千瓦。清洁能源装机占比由2019年的41.9%提高到2025年的57.5%。其中，风电装机容量由2019年的2.1亿千瓦增加到2025年的5.4亿千瓦，核电装机容量由2019年的0.47亿千瓦增加到2025年的0.72亿千瓦。到2035年，我国电源总装机达到43.7亿千瓦，其中清洁能源发电装机32.5亿千瓦，占比74.7%。能源行业的大规模建设，将带动安全监测传感器及智能仪器行业的快速发展。
水利	2023年万亿国债增发项目全部下达完毕，积极影响在2024年将持续释放。国家水网建设目标是到2035年基本形成国家水网总体格局，国家水网主骨架和大动脉逐步建成，省市县水网基本完善，构建与基本实现社会主义现代化相适应的国家水安全保障体系。国家水网建设将推动水利行业持续发展。重大水利项目的建设，将带动安全监测传感器及智能仪器的发展，市场空间广阔。
交通	交通运输部相关文件提出在2025年底前，跨江跨海跨峡谷等特殊桥梁结构健康监测系统全面建立，开展中小跨径桥梁轻量化监测系统试点建设和长大对打结构监测系统试点建设，提升公路桥梁运行安全水平和服务品质明显提升。到2035年，高速公路和普通国道桥梁结构健康监测系统全面覆盖，公路长大隧道结构监测体系全面建立。公路桥梁监测存量监测业务、公路长大隧道存量及新建跨海越江通道监测业务不断涌现。
智慧城市	2023年5月，住房和城乡建设部提出，我国将全面启动城市基础设施生命线安全工程。这也预示着城市生命线建设发展潜力广阔，相关研报预估国内总体市场规模未来将达到1100亿左右。城市基础设施结构安全将是智慧城市的重要评价组成部分，智慧城市的快速发展将带动为安全监测传感器及智能仪器行业的发展带来机遇。
地质灾害	《全国地质灾害防治“十四五”规划》指出，“十四五”期末累计建成6万处普适型地质灾害监测网点，提升地质灾害预警时效性和覆盖面；综合考虑区域社会经济发展和地质灾害防治现状及以往地质灾害所造成的人员伤亡和经济损失情况，提出“十四五”期间的16个地质灾害重点防治区，总面积约315.3万平方千米。其中，滑坡、崩塌、泥石流、地面塌陷重点防治区面积约288.2万平方千米，地面沉降和地裂缝重点防治区面积约27.1万平方千米。上述规划的实施，将带动地质灾害监测领域的行业增长。

资料来源：公司招股说明书、中国银河证券研究院

## 四、盈利预测和投资评级

公司主营业务按产品可分为智能监测终端、安全监测物联网平台建设及运维服务收入和数据应用及解决方案，其中智能监测终端业务是公司的主要营收来源，2023年营收占比为82.92%。2024年，公司以市场为导向，针对重点行业建立专业团队，布局和奠定公司高质量发展的基础，继续落实研发中心建设募投项目，进一步加大研发投入，对接和利用高校、科研院所等社会资源，强化技术创新驱动，提升公司核心竞争力，有望赋能公司高质量发展。

1) 智能监测终端：公司收入主要来源于智能监测终端业务，把握基础设施建设投资持续增长的机会，进一步加强产品研发和市场拓展，持续为客户提供高品质的智能监测产品和服务，在水利、能源方面业绩稳步增长智能监测终端产品营业收入保持增长。我们预测2024-2026年智能监测终端业务的营业收入分别为3.27、3.86、4.51亿元，增长率分别为20.00%、18.00%、17.00%。

2) 安全监测物联网平台建设及运维服务：公司正在实施的安全监测物联网解决方案及服务板块验收完成的项目同比减少，同时受地质灾害监测预警项目减少的影响，安全监测物联网解决方案及服务板块的营业收入同比下降。我们预测2024-2026年安全监测物联网平台建设及运维服务的营业收入分别为0.53、0.57、0.60亿元，增长率分别为-5.00%、6.00%、7.00%。

表3：分业务预测（百万元）

产品名称	项目	2023	2024E	2025E	2026E
安全监测物联网平台建设及运维服务	营业收入	56.12	53.31	56.51	60.47
	YOY	-28.55%	-5.00%	6.00%	7.00%
智能监测终端	营业收入	272.52	327.02	385.88	451.48
	YOY	23.70%	20.00%	18.00%	17.00%
营业收入合计		328.64	380.33	442.39	511.95
YOY		9.97%	15.73%	16.32%	15.72%
归母净利润合计		72.66	89.90	107.22	126.56
YOY		20.01%	23.72%	19.27%	18.03%
EPS（元）		0.52	0.64	0.77	0.91
PE（倍）		15.65	12.65	10.60	8.98

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

预计公司2024-2026年营收分别为3.80亿元、4.42亿元、5.12亿元，同比分别增长15.73%、16.32%、15.72%，归母净利润分别为0.90亿元、1.07亿元、1.27亿元，同比分别为23.72%、19.27%、18.03%，EPS分别为0.64元/股、0.77元/股、0.91元/股，对应当前股价的PE分别为12.65倍、10.60倍、8.98倍。我们首次给予“推荐”的投资评级。

## 五、风险提示

---

宏观经济环境的风险、受下游行业影响较大的风险、市场竞争加剧的风险。

## 图表目录

图 1: 公司股权结构.....	4
图 2: 工程监测物联网解决方案 .....	6
图 3: 2019-2023 年公司主要产品和服务营业收入（单位：亿元） .....	6
图 4: 公司收入规模及增速变化 .....	7
图 5: 公司归母净利润及增速变化 .....	7
图 6: 公司销售毛利率及净利率变化 .....	8
图 7: 公司近年费用率情况（%） .....	8
图 8: 我国仪器仪表制造业行业营业收入.....	9
表 1: 公司智能监测终端主要产品 .....	5
表 2: 公司下游行业现状.....	10
表 3: 分业务预测（百万元） .....	11

附录：

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	577.31	646.63	723.12	809.88
现金	116.06	138.05	137.11	143.74
应收账款	267.27	294.83	348.22	403.16
其它应收款	2.96	5.80	5.97	6.82
预付账款	1.22	1.50	1.64	1.96
存货	74.53	87.43	102.86	119.25
其他	115.28	119.02	127.32	134.96
非流动资产	86.07	90.71	93.59	96.26
长期投资	0.57	0.75	1.04	1.33
固定资产	59.55	66.17	70.98	75.60
无形资产	1.13	0.79	0.46	0.15
其他	24.82	23.01	21.12	19.19
资产总计	663.39	737.34	816.72	906.15
流动负债	106.11	128.82	151.05	173.04
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	44.12	57.21	66.63	76.39
其他	61.99	71.61	84.42	96.65
非流动负债	0.37	0.42	0.42	0.42
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.37	0.42	0.42	0.42
负债合计	106.47	129.24	151.47	173.47
少数股东权益	1.26	1.11	0.90	0.64
归属母公司股东权益	555.66	607.00	664.35	732.04
负债和股东权益	663.39	737.34	816.72	906.15

现金流量表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	35.77	66.75	54.71	71.08
净利润	72.42	89.75	107.02	126.30
折旧摊销	5.51	4.79	5.33	5.82
财务费用	-0.12	0.00	0.00	0.00
投资损失	-1.84	-2.26	-2.43	-2.90
营运资金变动	-46.19	-24.41	-55.20	-58.14
其它	5.99	-1.14	0.00	0.00
投资活动现金流	-66.51	-6.00	-5.78	-5.60
资本支出	-12.79	-8.10	-7.93	-8.19
长期投资	-55.68	-0.19	-0.28	-0.30
其他	1.95	2.28	2.43	2.90
筹资活动现金流	-96.25	-38.75	-49.87	-58.86
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-96.25	-38.75	-49.87	-58.86
现金净增加额	-127.07	21.99	-0.94	6.62

资料来源：公司数据，中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	328.64	380.33	442.39	511.95
营业成本	149.36	175.40	205.35	238.60
营业税金及附加	4.11	4.30	5.11	5.95
营业费用	35.46	40.30	44.24	50.17
管理费用	33.28	36.89	41.14	45.05
财务费用	-1.08	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	-1.91	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	-0.14	0.00	0.00	0.00
投资净收益	1.84	2.26	2.43	2.90
营业利润	81.92	101.34	120.77	142.56
营业外收入	0.03	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.21	0.00	0.00	0.00
利润总额	81.74	101.34	120.77	142.56
所得税	9.32	11.59	13.75	16.26
净利润	72.42	89.75	107.02	126.30
少数股东损益	-0.24	-0.15	-0.21	-0.26
归属母公司净利润	72.66	89.90	107.22	126.56
EBITDA	85.57	106.13	126.10	148.38
EPS(元)	0.52	0.64	0.77	0.91

主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入增速	9.97%	15.73%	16.32%	15.72%
营业利润增速	19.93%	23.70%	19.18%	18.04%
归属母公司净利润增	20.01%	23.72%	19.27%	18.03%
毛利率	47.86%	47.57%	47.90%	48.20%
净利率	22.11%	23.64%	24.24%	24.72%
ROE	13.08%	14.81%	16.14%	17.29%
ROIC	12.73%	14.76%	16.08%	17.24%
资产负债率	16.05%	17.53%	18.55%	19.14%
净负债比率	-20.79%	-22.69%	-20.60%	-19.60%
流动比率	5.44	5.02	4.79	4.68
速动比率	4.53	4.13	3.89	3.78
总资产周转率	0.48	0.54	0.57	0.59
应收账款周转率	1.32	1.35	1.38	1.36
应付账款周转率	3.00	3.46	3.32	3.34
每股收益	0.52	0.64	0.77	0.91
每股经营现金	0.26	0.48	0.39	0.51
每股净资产	3.98	4.35	4.76	5.25
P/E	15.65	12.65	10.60	8.98
P/B	2.05	1.87	1.71	1.55
EV/EBITDA	17.59	9.41	7.93	6.69
P/S	3.46	2.99	2.57	2.22

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

范想想 北交所分析师。日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn