

基康仪器 (830879)

2024 年中报点评: 营收稳健增长, 股权激励费用支出拖累利润水平

买入 (维持)

2024 年 08 月 25 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书: S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 袁理

执业证书: S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 钱尧天

执业证书: S0600122120031

qianyant@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	298.84	328.64	370.49	439.08	520.41
同比	15.32	9.97	12.74	18.52	18.52
归母净利润 (百万元)	60.55	72.66	75.10	94.34	115.28
同比	20.17	20.01	3.35	25.63	22.19
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.43	0.52	0.54	0.68	0.83
P/E (现价&最新摊薄)	18.45	15.38	14.88	11.84	9.69

投资要点

■ 营收增速可观, 股权激励费用支出拖累利润水平

2024H1 公司实现营收 1.48 亿元, 同比+11.05%; 归母净利润 0.28 亿元, 同比-7.29%; 扣非归母净利润 0.25 亿元, 同比-16.28%。分业务来看, 2024H1 智能监测终端业务营收 1.19 亿元, 同比+1.10%; 安全检测物联网解决方案及服务营收 2931 万元, 同比+84.83%。2024H1 公司营收实现增长但归母净利润走势背离, 主要系 24H1 计提了 542 万元股权激励费用。

单季度来看, 公司 Q2 单季度实现营收 0.82 亿元, 同比+8.41%; 归母净利润 0.15 亿元, 同比-15.85%; 扣非归母净利润 0.14 亿元, 同比-16.47%。

■ 期间费用率提升较多, 盈利能力有所下滑

2024H1 公司毛利率 54.85%, 同比-2.21pct; 销售净利率为 19.09%, 同比-3.67pct。分业务毛利率来看, 2024H1 智能监测终端的毛利率为 61.12%, 同比+1.48pct; 安全监测物联网解决方案及服务的毛利率为 29.42%, 同比-8.51pct。低毛利业务占比提升使得公司综合毛利率有所下滑。

费用端来看, 2024H1 公司期间费用率 31.42%, 同比+4.63pct, 其中销售/管理/财务/研发费用率分别为 10.76%/12.36%/0.02%/8.28%, 分别同比+0.21pct/+3.00pct/+0.72pct/+0.70pct, 期间费用率提升较多。其中管理费用率与财务费用率增幅较大, 其中 24H1 管理费用同比+46.55%, 主要系本期计提较多股权激励费用; 财务费用同比+102.94%, 主要系本期定期存款未到期未收到利息收入, 利息收入同比减少。

■ 以强研发实力为基石, 发展潜力与能力巨大

1) 自主研发掌握核心技术: 作为北京市及国家级“专精特新小巨人”企业, 公司拥有安全监测精密传感器及智能数据采集设备制造的核心技术, 获得多项专利, 目前处于细分行业领先水平。公司主要产品及核心技术能满足我国能源、水利、交通、智慧城市、地质灾害等领域的对产品高稳定性、高精度等各种需求, 拥有较强的竞争力

2) 服务领域布局广阔: 细分监测传感器领域, 公司不断拓展使用场景及地域范围, 由点及面覆盖形成协同效应。公司生产的细分产品广泛应用于能源、水利、交通、智慧城市、地质灾害等众多领域, 发展空间大。

3) 客户资源禀赋优异: 公司下游客户多为国有企业、政府部门及事业单位, 合作稳定, 服务时间较长, 订单较大。迄今为止, 公司已经提供了上千个大中型工程项目的技术指导 and 安装服务, 经验丰富, 包含三峡水电站、中俄中缅油气管道、南水北调、京沪高铁、大兴国际机场、港珠澳大桥等, 技术与服务获得下游客户认可, 客户群体持续扩大。

■ 盈利预测与投资评级: 考虑行业需求放缓, 我们下调公司 2024-2026 年归母净利润预测为 0.75 (原值 0.91) / 0.94 (原值 1.11) / 1.15 (原值 1.30) 亿元, 当前股价对应动态 PE 分别为 15/12/10 倍, 考虑公司具有长期成长性, 维持“买入”评级。

■ 风险提示: 下游需求不及预期, 宏观经济波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	8.01
一年最低/最高价	6.27/13.27
市净率(倍)	2.01
流通 A 股市值(百万元)	1,033.78
总市值(百万元)	1,117.38

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.99
资产负债率(% ,LF)	15.07
总股本(百万股)	139.50
流通 A 股(百万股)	129.06

相关研究

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

2024-05-04

《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》

2023-04-26

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)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	577	610	665	749	营业总收入	329	370	439	520
货币资金及交易性金融资产	191	233	122	186	营业成本(含金融类)	149	176	208	245
经营性应收款项	288	253	397	389	税金及附加	4	5	5	7
存货	75	86	108	124	销售费用	35	37	42	47
合同资产	19	23	29	32	管理费用	33	41	46	52
其他流动资产	5	15	8	18	研发费用	25	27	31	36
非流动资产	86	155	220	282	财务费用	(1)	(3)	(3)	1
长期股权投资	1	1	1	1	加:其他收益	5	1	2	2
固定资产及使用权资产	60	128	193	253	投资净收益	2	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	1	减值损失	(7)	(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	10	11	11	12	营业利润	82	87	108	131
其他非流动资产	14	15	15	16	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	663	766	885	1,030	利润总额	82	86	108	131
流动负债	106	132	156	184	减:所得税	9	10	12	15
短期借款及一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	净利润	72	77	96	116
经营性应付款项	47	69	78	93	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	31	27	34	43	归属母公司净利润	73	75	94	115
其他流动负债	29	36	43	48	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.52	0.54	0.68	0.83
非流动负债	0	0	0	0	EBIT	80	90	114	140
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	86	103	130	160
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	54.55	52.38	52.71	52.97
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	22.11	20.27	21.49	22.15
其他非流动负债	0	0	0	0	收入增长率(%)	9.97	12.74	18.52	18.52
负债合计	106	132	156	185	归母净利润增长率(%)	20.01	3.35	25.63	22.19
归属母公司股东权益	556	631	725	840					
少数股东权益	1	3	4	5					
所有者权益合计	557	634	729	845					
负债和股东权益	663	766	885	1,030					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	36	121	(31)	143	每股净资产(元)	3.98	4.52	5.20	6.02
投资活动现金流	(67)	(79)	(80)	(80)	最新发行在外股份(百万股)	139	139	139	139
筹资活动现金流	(96)	0	0	0	ROIC(%)	12.52	13.46	14.81	15.75
现金净增加额	(127)	42	(111)	63	ROE-摊薄(%)	13.08	11.91	13.01	13.72
折旧和摊销	6	12	16	20	资产负债率(%)	16.05	17.24	17.63	17.94
资本开支	(13)	(81)	(81)	(81)	P/E (现价&最新股本摊薄)	15.38	14.88	11.84	9.69
营运资本变动	(46)	30	(147)	3	P/B (现价)	2.01	1.77	1.54	1.33

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>