

基康仪器 (830879.BJ)

2024年08月26日

投资评级：增持（维持）

日期	2024/8/23
当前股价(元)	8.01
一年最高最低(元)	13.27/6.27
总市值(亿元)	11.17
流通市值(亿元)	9.20
总股本(亿股)	1.39
流通股本(亿股)	1.15
近3个月换手率(%)	17.87

北交所研究团队

相关研究报告

《能源、水利带动智能监测终端增长24%，供应链优化+新业务布局同步推动——北交所信息更新》-2024.4.2

《安全监测“小巨人”2023业绩预增近20%，水利、能源、交通等多元布局驱动——北交所信息更新》-2024.1.31

《2023前三季度利润增长28%，完成2942万元回购彰显管理层信心——北交所信息更新》-2023.10.30

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

赵昊（分析师）

zhaohao@kysec.cn

证书编号：S0790522080002

● 2024H1/Q2 营收 1.48/0.82 亿元，经营活动产生的现金流量净额大幅回升

2024上半年公司实现营收1.48亿元(+11%)，归母净利润为2829.13万元(-7%)，主要原因系股权激励导致管理费用增加582万元(+47%)。2024Q2营收0.82亿元(同比+8%，环比+25%)，归母净利润1479万元(同比-16%，环比+10%)。此外，公司经营情况大幅改善，经营活动产生的现金流量净额+73%。公司拟每10股派发现金红利1.5元(含税)，共预计派现2027.82万元(含税)。我们维持2024-2026年盈利预测，预计公司2024-2026年归母净利润分别为0.84/0.97/1.12亿元，对应EPS分别为0.60/0.69/0.80元/股，对应当前股价PE分别为13.3/11.5/10.0倍，看好公司在安全监测细分领域的行业领先地位以及下游需求的稳定增长，维持“增持”评级。

● 深耕水利能源领域优势基本盘，交通智慧城市领域拓展新增长点

产品结构维度，2024H1智能检测终端营收1.19亿元(+1%)；安全监测物联网解决方案及服务营收2930.72万元(+85%)。在水利领域，2024年我国加速推进国家水网建设，云南滇中引水二期等水网骨干工程前期工作加快推进。上半年，公司参与了扎拉水电站、南水北调引江补汉工程等重大工程，在国家骨干水网建设工程、抽水蓄能电站等子行业市场份额不断扩大。2024年6月底万亿国债7800多个水利项目已全部开工，公司积极参与招标。在交通领域，上半年公司还参与贵州重庆长大桥梁健康监测项目等重大项目。公司监测传感器技术先进，参与的“公路隧道结构健康智能监测装备与工程应用”项目获2024年中国仪器仪表学会科技进步二等奖，预计在全国高速公路和普通国道公路桥梁隧道结构实时监测项目领域有较大增长机会。

● **GNSS、机器视觉等技术培育竞争新优势，子公司锦晖检测获CNAS实验室认可**公司高度重视技术研发。2024H1，公司研发费用投入达1227万元(+21%)，新增6项发明专利和1项软件著作权。“特高拱坝智慧监测关键技术与应用”项目获科学技术奖励证书，还参加国标、行标及团标的撰写。在传感领域，公司已取得了GNSS型式批准证书，2024年还将对光纤光栅传感器迭代产品和长输水隧洞数据采集装置进行重点研发。在机器人领域，公司正联合科研院所和部分客户单位对机器视觉技术在现有行业场景的应用开展可行性论证和研究，公司正多维度布局下游应用领域。

● **风险提示：**水利及能源投资建设不及预期、新业务开拓不及预期等风险；其他风险详见倒数第二页标注¹

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	299	329	383	442	506
YOY(%)	15.3	10.0	16.7	15.4	14.4
归母净利润(百万元)	61	73	84	97	112
YOY(%)	20.2	20.0	15.9	14.9	15.4
毛利率(%)	50.8	54.6	53.2	52.1	51.5
净利率(%)	20.3	22.1	22.0	21.9	22.1
ROE(%)	10.5	13.0	13.9	14.4	15.0
EPS(摊薄/元)	0.43	0.52	0.60	0.69	0.80
P/E(倍)	18.5	15.4	13.3	11.5	10.0
P/B(倍)	1.9	2.0	1.8	1.7	1.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	619	577	612	672	744
现金	220	116	139	164	192
应收票据及应收账款	234	271	287	314	331
其他应收款	5	3	12	3	12
预付账款	1	1	3	1	3
存货	75	75	82	88	97
其他流动资产	83	112	91	102	110
非流动资产	78	86	103	123	132
长期投资	0	1	1	1	1
固定资产	54	60	67	81	88
无形资产	1	1	1	1	1
其他非流动资产	23	25	35	41	42
资产总计	697	663	715	795	877
流动负债	121	106	109	123	133
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	63	47	56	66	74
其他流动负债	58	60	53	57	59
非流动负债	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	0	0	0	0	0
负债合计	121	106	109	123	133
少数股东权益	0	1	1	1	1
股本	142	139	139	139	139
资本公积	310	300	300	300	300
留存收益	133	150	193	244	302
归属母公司股东权益	576	556	605	672	743
负债和股东权益	697	663	715	795	877

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	21	36	57	84	84
净利润	61	72	84	97	111
折旧摊销	4	5	6	7	9
财务费用	-4	-1	-2	-2	-2
投资损失	-1	-2	-2	-2	-2
营运资金变动	-50	-46	-37	-24	-41
其他经营现金流	12	7	8	9	10
投资活动现金流	-25	-67	-1	-31	-19
资本支出	14	13	22	27	18
长期投资	-11	-56	0	-0	-0
其他投资现金流	1	2	20	-4	-1
筹资活动现金流	72	-96	-33	-28	-38
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	13	-2	0	0	0
资本公积增加	55	-10	0	0	0
其他筹资现金流	3	-84	-33	-28	-38
现金净增加额	69	-127	23	25	27

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	299	329	383	442	506
营业成本	147	149	179	212	245
营业税金及附加	3	4	4	5	6
营业费用	30	35	40	44	49
管理费用	26	33	36	40	44
研发费用	22	25	28	32	35
财务费用	-4	-1	-2	-2	-2
资产减值损失	-1	-2	-2	-2	-3
其他收益	2	5	6	7	7
公允价值变动收益	-0	-0	-0	-0	-0
投资净收益	1	2	2	2	2
资产处置收益	0	-0	-0	-0	-0
营业利润	68	82	95	109	126
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	68	82	95	109	126
所得税	8	9	11	12	14
净利润	61	72	84	97	111
少数股东损益	0	-0	-0	-0	-0
归属母公司净利润	61	73	84	97	112
EBITDA	69	85	99	114	132
EPS(元)	0.43	0.52	0.60	0.69	0.80

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	15.3	10.0	16.7	15.4	14.4
营业利润(%)	19.2	19.9	16.0	14.9	15.3
归属于母公司净利润(%)	20.2	20.0	15.9	14.9	15.4
获利能力					
毛利率(%)	50.8	54.6	53.2	52.1	51.5
净利率(%)	20.3	22.1	22.0	21.9	22.1
ROE(%)	10.5	13.0	13.9	14.4	15.0
ROIC(%)	10.0	12.8	13.6	14.1	14.7
偿债能力					
资产负债率(%)	17.4	16.0	15.2	15.5	15.2
净负债比率(%)	-38.3	-20.8	-22.9	-24.4	-25.8
流动比率	5.1	5.4	5.6	5.5	5.6
速动比率	4.5	4.7	4.8	4.7	4.8
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	1.5	1.3	1.4	1.5	1.6
应付账款周转率	3.1	3.0	4.0	4.0	4.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.43	0.52	0.60	0.69	0.80
每股经营现金流(最新摊薄)	0.15	0.26	0.41	0.60	0.60
每股净资产(最新摊薄)	4.13	3.98	4.34	4.81	5.33
估值比率					
P/E	18.5	15.4	13.3	11.5	10.0
P/B	1.9	2.0	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA	12.3	10.9	9.3	7.8	6.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹截至 8 月 25 日开源证券自营投资持仓 3670455 股，无限售期，本材料完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn