



深耕传统优势行业，预期全年业绩稳增长

——基康仪器（830879.BJ）中报点评

2024年08月26日

- 事件：**近日，公司发布2024年中报业绩。2024年上半年，公司实现营业收入1.48亿元，同比增长11.05%；实现归母净利润2,829.13万元，同比下降7.29%；加权ROE为5.07%，每股收益为0.20元。
- 深耕水利能源优势行业，营收同比增长11%：**2024上半年公司营收为1.48亿元，同比增长11.05%，主要系公司深耕主营业务，积极拓展市场，持续加大研发投入；同期公司归母净利润为0.28亿元，同比有所下滑，主要系计提股权激励费用使得管理费用增加。分产品看，公司智能监测终端/安全监测物联网解决方案及服务分别实现营收1.19亿元和0.29亿元，分别同比+1.10%/+84.83%，占营收比例为80.22%和19.78%。上半年，公司持续深耕水利能源优势行业，加速渗透交通智慧城市行业，参与了扎拉水电站、石岛湾核电站、三澳核电、黄梅抽水蓄能电站、南水北调引江补汉工程等一系列重大工程。由于公司所处行业存在一定的季节性，工程建设的资本开支多集中在下半年，因此展望全年，我们认为公司营业收入有望持续稳定增长。
- 整体毛利率略有下滑，智能监测终端产品毛利率超61%：**2024上半年，公司的毛利率、净利率分别为54.85%和19.09%，分别下降2.21和3.67个百分点，主要系低毛利率业务的营收占比提升所致。分产品看，上半年公司智能监测终端/安全监测物联网解决方案及服务的毛利率分别为61.12%和29.42%，分别同比提升1.48个百分点和减少8.51个百分点。上半年，公司管理费用变化较大，较上年同期增加581.84万元，同比增长46.55%，主要系上半年计提股权激励费用542.29万元所致。未来，随着公司不断夯实自身竞争力，全面提升研发创新能力，优化资源配置，促进子公司业务规划向业绩转化，我们认为公司盈利能力仍有进一步提升空间。
- 坚持创新驱动，制造业投资带动下游需求提升：**2024上半年，公司共获得发明专利6项，软件著作权1项。公司深入推进研发中心建设募投项目，研发费用为1226.69万元，同比+21.27%。公司坚持“转产一代、研发一代、预研一代”的科研方针，强化技术创新驱动，每年设立新的研发项目，同时进行产品迭代升级项目。受制造业投资增速较快，投资带动作用逐渐增强的影响，2024上半年，公司所处的仪器仪表制造业规模以上工业增加值累计同比为5.2%。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，公司将受益于未来仪器仪表市场空间的不断扩大。
- 投资建议：**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；同时进一步加大研发投入，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3.80/4.42/5.12亿元，归母净利润分别为0.86/1.06/1.26亿元，对应EPS分别为0.61/0.76/0.90元/股，对应PE分别为12.71/10.21/8.65倍，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**宏观经济环境风险、受下游行业影响较大的风险、市场竞争风险。

基康仪器（830879.BJ）

推荐 维持评级

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

2024-08-26

股票代码	830879.BJ
A股收盘价(元)	7.79
上证指数	2855.52
总股本(万股)	13,949.78
实际流通A股(万股)	11,488.25
流通A股市值(亿元)	8.95

相对北证50表现图

2024-08-26



资料来源：iFinD，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，关注央企投资价值
- 【银河北交所】首次覆盖_基康仪器（830879.BJ）_领军工程安全监测，实现高品质国产替代

主要财务指标预测

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入合计（百万元）	328.64	380.33	442.39	511.95
YOY	9.97%	15.73%	16.32%	15.72%
归母净利润合计（百万元）	72.66	85.51	106.44	125.65
YOY	20.01%	17.68%	24.47%	18.05%
EPS（元）	0.52	0.61	0.76	0.90
PE（倍）	14.95	12.71	10.21	8.65

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

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	665.98	765.31	879.07
现金	116.06	157.39	179.29	212.91
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	119.03	127.34	134.97
非流动资产	86.07	92.16	95.24	98.13
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	24.45	22.77	21.05
资产总计	663.39	758.14	860.56	977.20
流动负债	106.11	130.57	152.80	174.80
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	73.36	86.18	98.40
非流动负债	0.37	0.10	0.10	0.10
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.37	0.10	0.10	0.10
负债合计	106.47	130.67	152.90	174.90
少数股东权益	1.26	1.12	0.91	0.65
归属母公司股东权益	555.66	626.35	706.75	801.65
负债和股东权益	663.39	758.14	860.56	977.20

现金流量表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	35.77	60.88	54.06	70.31
净利润	72.42	85.37	106.23	125.39
折旧摊销	5.51	4.90	5.46	5.96
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	-2.73	0.00	0.00
投资活动现金流	-66.51	-6.30	-6.11	-5.95
资本支出	-12.79	-8.38	-8.26	-8.55
长期投资	-55.68	-0.19	-0.28	-0.30
其他	1.95	2.27	2.43	2.90
筹资活动现金流	-96.25	-13.25	-26.04	-30.75
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	-13.25	-26.04	-30.75
现金净增加额	-127.07	41.33	21.90	33.62

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	41.84	42.03	46.08
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	96.39	119.89	141.53
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	96.39	119.89	141.53
所得税	9.32	11.02	13.65	16.14
净利润	72.42	85.37	106.23	125.39
少数股东损益	-0.24	-0.14	-0.21	-0.26
归属母公司净利润	72.66	85.51	106.44	125.65
EBITDA	85.57	101.30	125.34	147.49
EPS(元)	0.52	0.61	0.76	0.90

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%	17.67%	24.37%	18.06%
归属母公司净利润增	20.01%	17.68%	24.47%	18.05%
毛利率	54.55%	53.88%	53.58%	53.39%
净利率	22.11%	22.48%	24.06%	24.54%
ROE	13.08%	13.65%	15.06%	15.67%
ROIC	12.73%	13.57%	14.97%	15.59%
资产负债率	16.05%	17.24%	17.77%	17.90%
净负债比率	-20.79%	-24.79%	-25.07%	-26.31%
流动比率	5.44	5.10	5.01	5.03
速动比率	4.53	4.22	4.13	4.14
总资产周转率	0.48	0.54	0.55	0.56
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	0.61	0.76	0.90
每股经营现金	0.26	0.44	0.39	0.50
每股净资产	3.98	4.49	5.07	5.75
P/E	14.95	12.71	10.21	8.65
P/B	1.96	1.73	1.54	1.36
EV/EBITDA	17.59	9.50	7.50	6.14
P/S	3.31	2.86	2.46	2.12

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