

## 水利下游建设提速，在手订单持续充足

## —— 基康仪器（830879.BJ）三季度报点评

2024年10月27日

## 核心观点

- 事件：**近日，公司发布2024年三季度报。2024年前三季度，公司实现营业收入2.33亿元，同比增长13.25%；实现归母净利润4677.2万元，同比下滑3.01%；同期，公司加权ROE为8.35%，基本每股收益为0.34元。2024年第三季度，公司实现营业收入8473.2万元，同比增长17.32%，实现归母净利润1848.1万元，同比增长4.35%。
- 营业收入持续稳步提升，水利板块需求增长快：**2024年前三季度，公司营业收入稳步提升，同比增长13.25%，主要系我国水利行业投资持续增长，带动存量项目和增量项目对安全监测传感器的需求增长，公司水利板块业务也随之提升。全国水利建设投资1-8月完成投资8019.4亿元，在去年同期较高水平的基础上，再增长10.7%；增发国债带动水利建设全面提速，全部项目正加快实施，已完成投资3037.7亿元，未来将带动公司订单持续稳增长。
- 公司盈利端增速欠佳，受股权激励费用短期影响：**2024年前三季度，公司归母净利润同比下滑3.01%，主要系报告期内公司计提股权激励费用783.65万元，致使公司管理费用同比增加37.21%。根据公司公告，预计2025年全年摊销的股份支付费用约261.95万元，我们认为股权激励费用计提的影响对公司盈利端为短期影响，未来公司盈利水平将逐渐回升。
- 抽水蓄能项目中标率近50%，在手订单充足：**今年公司为30多个抽水蓄能电站提供了产品或安装服务，签约订单较去年增长较大，包括中标的湖北紫云山抽蓄、安徽宁国抽蓄等设备供应项目，以及厦门抽水蓄能电站安全监测自动化系统工程等。今年，公司在参与的抽水蓄能项目招标中的中标率接近50%，预计抽水蓄能项目的合同仍将进一步稳步增长。同时，公司去年通过募集资金完成了智能监测终端产能扩大项目，达到预期产能需求，能够有效满足下游行业供货要求，因此我们认为公司全年业绩有望持续稳定增长。
- 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。我们预计公司2024-2026年实现营收分别为3.80/4.42/5.12亿元，实现归母净利润分别为0.80/0.93/1.08亿元，对应EPS分别为0.57/0.67/0.78元/股，对应PE分别为21.88/18.84/16.14倍，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**下游需求不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；新产品开发进度不及预期的风险。

## 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
收入增长率%	9.97	15.73	16.32	15.72
归母净利润(百万元)	72.66	80.03	92.94	108.47
利润增速%	20.01	10.13	16.14	16.70
摊薄EPS(元)	0.52	0.57	0.67	0.78
PE	24.09	21.88	18.84	16.14

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

## 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

2024-10-27

股票代码	830879.BJ
A股收盘价(元)	12.55
上证指数	3299.70
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)	14.42

## 相对北证50表现图

2024-10-27



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

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	663.49	753.28	852.77
现金	116.06	154.08	164.88	184.61
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	1.52	1.67	1.99
存货	74.53	88.23	105.19	121.20
其他	115.28	119.05	127.35	134.99
非流动资产	86.07	92.23	95.32	98.20
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	24.53	22.84	21.12
资产总计	663.39	755.72	848.60	950.97
流动负债	106.11	131.34	155.01	176.62
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	44.12	57.73	68.13	77.64
其他	61.99	73.61	86.87	98.98
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	131.44	155.11	176.72
少数股东权益	1.26	1.13	0.94	0.72
归属母公司股东权益	555.66	623.16	692.55	773.53
负债和股东权益	663.39	755.72	848.60	950.97

现金流量表(百万元)	2024A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	35.77	55.24	40.47	53.17
净利润	72.42	79.89	92.76	108.24
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	-24.46	-55.32	-58.13
其它	5.99	-2.83	0.00	0.00
投资活动现金流	-66.51	-6.28	-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	2.28	2.43	2.90
筹资活动现金流	-96.25	-10.93	-23.55	-27.48
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	-10.93	-23.55	-27.48
现金净增加额	-127.07	38.02	10.80	19.74

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	177.00	210.00	242.50
营业税金及附加	4.11	4.30	5.11	5.95
营业费用	35.46	45.26	53.09	61.43
管理费用	33.28	41.46	43.15	49.66
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	90.21	104.68	122.18
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	90.21	104.68	122.18
所得税	9.32	10.32	11.92	13.94
净利润	72.42	79.89	92.76	108.24
少数股东损益	-0.24	-0.13	-0.18	-0.23
归属母公司净利润	72.66	80.03	92.94	108.47
EBITDA	85.57	95.11	110.14	128.14
EPS (元)	0.52	0.57	0.67	0.78

主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	9.97%	15.73%	16.32%	15.72%
营业利润	19.93%	10.12%	16.05%	16.71%
归属母公司净利润	20.01%	10.13%	16.14%	16.70%
毛利率	47.86%	47.57%	47.90%	48.20%
净利率	22.11%	21.04%	21.01%	21.19%
ROE	13.08%	12.84%	13.42%	14.02%
ROIC	12.73%	12.76%	13.34%	13.95%
资产负债率	16.05%	17.39%	18.28%	18.58%
净负债比率	-20.79%	-24.38%	-23.51%	-23.60%
流动比率	5.44	5.05	4.86	4.83
速动比率	4.53	4.17	3.97	3.94
总资产周转率	0.48	0.54	0.55	0.57
应收账款周转率	1.32	1.35	1.38	1.36
应付账款周转率	3.00	3.48	3.34	3.33
每股收益	0.52	0.57	0.67	0.78
每股经营现金	0.26	0.40	0.29	0.38
每股净资产	3.98	4.47	4.96	5.55
P/E	24.09	21.88	18.84	16.14
P/B	3.15	2.81	2.53	2.26
EV/EBITDA	17.59	16.81	14.41	12.24
P/S	5.33	4.60	3.96	3.42

## 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

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

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

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

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

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

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

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

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

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

公司网址：www.chinastock.com.cn