

基康仪器 (830879.BJ)

2024 年 11 月 04 日

投资评级: 增持 (维持)

日期	2024/11/4
当前股价(元)	13.03
一年最高最低(元)	14.20/6.59
总市值(亿元)	18.18
流通市值(亿元)	14.97
总股本(亿股)	1.39
流通股本(亿股)	1.15
近 3 个月换手率(%)	50.92

北交所研究团队

相关研究报告

《水利能源等基本盘领域扎实推进, 交通+智慧城市领域绘制第二增长曲线—北交所信息更新》-2024.8.26

《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

水利及能源工程安全监测项目稳步推进, 2024 前三季度营收+13.3%
——北交所信息更新

诸海滨 (分析师)

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号: S0790522080007

● 2024 前三季度实现营收 2.33 亿元、归母净利润 4,677.22 万元

工程安全监测“小巨人”基康仪器 2024 前三季度实现营业收入 2.33 亿元 (+13.25%), 归母净利润 4,677.22 万元 (-3.01%), 毛利率/净利率分别比为 **56.02%/20.10%**。我们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 2024-2026 年盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润分别为 84/97/112 百万元, EPS 分别为 0.60/0.69/0.80 元, 当前股价对应 P/E 分别为 22.1/19.3/16.7 倍, 维持“增持”评级。

● 水利和能源行业为收入主要来源, 公司取得川藏铁路项目订单并开始供货

2024Q3, **水利和能源行业为公司收入的主要来源**。典型水利工程项目, 如黄河古贤水利枢纽工程, 南水北调后续调蓄结点工程, 全国中大型库除险加固工程, 水库、水闸、蓄滞洪区运行管理数字孪生等项目加速进行。金沙江上游水电群、雅砻江水电群、规模以上水电站建设和设备更新与技术改造等项目有序推进。抽水蓄能电站稳步发展, 2024 年公司在参与的抽水蓄能项目招标中的**中标率接近 50%**, 为 **30 多个抽水蓄能电站**提供了产品或安装服务, 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和陕西镇安抽水蓄能电站安全监测自动化系统工程项目。交通行业在前三季度变化不大。川藏铁路项目整体需要大量的安全监测设备, 公司已经取得部分订单并陆续开始为该项目供货。

● 募投项目达到预期产能需求, 机器视觉变形监测系统已应用于多个项目

机器视觉变形监测系统是基于数字图像与人工智能技术, 通过工业相机实时拍摄监测部位图像, 利用嵌入式图像识别算法, 计算图像中监测部位靶标的位置, 对比前后靶标位置的变化, 实现工程的高精度相对变形监测, 公司自 2023 年下半年推出该监测系统以来, 已在多个工程项目中应用良好。公司正在进行相关技术的拓展应用研究。**产能方面**, 公司在手订单充足, 2023 年已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要求。

● **风险提示:** 原材料价格上涨风险、汇率波动风险、产品和技术更新及替代风险; 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)	30.8	25.6	22.1	19.3	16.7
P/B(倍)	3.2	3.4	3.1	2.8	2.5

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	30.8	25.6	22.1	19.3	16.7
P/B	3.2	3.4	3.1	2.8	2.5
EV/EBITDA	23.1	19.6	16.9	14.4	12.2

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 11 月 1 日开源证券自营投资持仓 2942093 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