

2025 年 02 月 24 日

基康仪器 (830879.BJ)

投资评级：增持（首次）

——智能监测传感器“小巨人”，业绩稳健扎实+注重股东回报

投资要点：

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

万泉

SAC: S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

市场表现：



基本数据 2025 年 02 月 21 日

收盘价 (元)	13.87
一年内最高/最低 (元)	16.80/7.08
总市值 (百万元)	1,934.83
流通市值 (百万元)	1,563.53
总股本 (百万股)	139.50
资产负债率 (%)	15.59
每股净资产 (元/股)	3.99

资料来源：聚源数据

➤ **扎根行业 20 余载，打造安全监测仪器龙头供应商。**基康仪器从事智能监测终端（精密传感器+智能数据采集设备）和安全监测物联网解决方案及服务，2024H1 营业收入分别占比 80%/20%，客户主要为能源、水利、交通、建筑、智慧城市和地质灾害等领域的国有大中型企业、设计院、科研院所、施工局、高校等。根据公告，公司目前在手订单充裕、2024 年经营性净现金流高增、近年来分红持续稳定，具有较好的成长性、优质的经营质量和较高的股东回报。

➤ **深耕水利能源领域优势基本盘，2024 年全国水利建设完成投资创历史新高。**水利和能源是公司业绩的支柱。近两年，国家在水利行业的投资持续增长，根据水利部网站数据，2024 年全国水利建设完成投资创历史新高达到 1.35 万亿，带动了存量项目和增量项目对安全监测传感器的需求增长。能源方面，抽水蓄能电站和核电站安全壳监测项目将是公司业绩增长支撑点。根据《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035 年）》，到 2025 年，抽水蓄能投产总规模 6200 万千瓦以上，到 2030 年投产总规模 1.2 亿千瓦左右。2024 年，公司抓住国家骨干水网建设、小型水库雨水情测报和大坝安全监测设施建设、抽水蓄能电站建设、核电站建设等细分行业机遇，**新签合同和营业收入持续增长**。整体来看，2025 年的水利投资有望继续保持在较高水平，公司预计将会受益于水旱灾害防御、智慧灌区、数字孪生水利体系等建设。此外，公司获得水文、水资源调查评价乙级资质证书，提升了公司水利专业服务能力，为公司拓展水利信息化业务提供有力支持，进一步提升了公司的市场拓展能力。

➤ **工程安全监测产品是基础设施建设的“耳目”，交通智慧城市领域拓展新增长点。**2024 年 4 月，交通运输部发布《进一步推进公路桥梁隧道结构监测工作实施方案（2024-2030 年）》，方案要求到 2025 年底，完成大跨高墩、缆索承重等长大桥梁结构监测系统建设，同步开展桥梁群轻量化结构监测系统试点建设和长大隧道结构监测系统试点建设；到 2030 年底，高速公路和普通国道桥梁隧道结构监测体系全面建立，普通省道重要桥梁隧道结构监测体系基本建立。另外，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。公司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。

➤ **加大研发投入+持续迭代产品矩阵，机器视觉变形监测系统反响较好。**截至 2024 年 6 月 30 日，公司拥有专利 50 项（其中发明专利 24 项），获得了国家技术发明二等奖 1 项，省部级奖项 3 项，行业学会/协会奖项 7 项，参与编写标准共 16 项，经过二十余年的研究与实践，公司掌握了一系列具有自主知识产权的核心技术。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，该监测系统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。2024 年，公司持续迭代振弦式、光纤光栅式等类型仪器设备，推出了机器视觉变形监测系统、水下型 MCU、振弦式

混凝土应力计、无线斜振一体化边缘终端等新产品，得到了市场的广泛认可。此外，公司取得矿用产品安全标志证书，提升了公司在矿山业务领域服务能力，为公司拓展矿山业务提供有力支持，带来更多的商业机会和合作伙伴。

➤ **盈利预测与评级：**我们预计公司 2024–2026 年归母净利润分别为 0.77/0.89/1.06 亿元，对应 EPS 分别为 0.55/0.64/0.76 元/股，对应当前股价 PE 分别为 25.1/21.8/18.3 倍，我们选取汉威科技、东华测试和国电南瑞为可比公司，可比公司 2024 年平均估值为 52 倍，我们看好公司在工程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，公司坚持稳定的股利分配政策，自 2022 年上市以来已累计派发现金股利合计 10,987.42 万元，平均股利支付率 68%，首次覆盖给予“增持”评级。

➤ **风险提示：**下游需求不及预期风险；竞争加剧风险；产品开发进度不及预期风险

盈利预测与估值（人民币）

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	299	329	357	400	461
同比增长率（%）	15.32%	9.97%	8.57%	12.13%	15.20%
归母净利润（百万元）	61	73	77	89	106
同比增长率（%）	20.17%	20.01%	6.06%	15.25%	19.08%
每股收益（元/股）	0.43	0.52	0.55	0.64	0.76
ROE（%）	10.51%	13.08%	12.91%	13.77%	15.07%
市盈率（P/E）	31.95	26.63	25.11	21.78	18.29

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

附录：财务预测摘要
资产负债表（百万元）

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	116	122	131	141
应收票据及账款	306	336	372	422
预付账款	1	1	1	2
其他应收款	3	3	4	4
存货	75	74	81	90
其他流动资产	77	77	77	77
流动资产总计	577	614	665	736
长期股权投资	1	1	1	1
固定资产	60	65	76	82
在建工程	0	10	8	7
无形资产	1	1	1	1
长期待摊费用	10	9	7	6
其他非流动资产	14	16	17	18
非流动资产合计	86	101	111	115
资产总计	663	715	776	850
短期借款	0	0	0	0
应付票据及账款	47	57	63	71
其他流动负债	60	59	67	76
流动负债合计	106	116	130	147
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	0	0	0	0
非流动负债合计	0	0	0	0
负债合计	106	116	130	147
股本	139	139	139	139
资本公积	300	300	300	300
留存收益	116	157	205	262
归属母公司权益	556	597	645	702
少数股东权益	1	1	1	1
股东权益合计	557	598	646	703
负债和股东权益合计	663	715	776	850

现金流量表（百万元）

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
税后经营利润	72	69	79	96
折旧与摊销	6	7	8	9
财务费用	-1	0	0	0
投资损失	-2	-2	-3	-3
营运资金变动	-46	-20	-30	-43
其他经营现金流	7	10	11	12
经营性现金净流量	36	63	66	70
投资性现金净流量	-67	-21	-16	-12
筹资性现金净流量	-96	-35	-41	-48
现金流量净额	-127	6	8	10

利润表（百万元）

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	329	357	400	461
营业成本	149	158	179	205
税金及附加	4	4	4	5
销售费用	35	40	44	48
管理费用	33	43	45	52
研发费用	25	27	30	32
财务费用	-1	0	0	0
资产减值损失	-2	-2	-2	-3
信用减值损失	-5	-6	-6	-7
其他经营损益	0	0	0	0
投资收益	2	2	3	3
公允价值变动损益	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
其他收益	5	7	9	9
营业利润	82	87	101	120
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
其他非经营损益	0	0	0	0
利润总额	82	87	100	120
所得税	9	10	12	14
净利润	72	77	89	106
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	73	77	89	106
EPS(元)	0.52	0.55	0.64	0.76

主要财务比率

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营收增长率	9.97%	8.57%	12.13%	15.20%
营业利润增长率	19.93%	6.49%	15.31%	19.06%
归母净利润增长率	20.01%	6.06%	15.25%	19.08%
经营现金流增长率	66.98%	76.01%	4.04%	7.18%
盈利能力				
毛利率	54.55%	55.77%	55.36%	55.44%
净利率	22.04%	21.60%	22.20%	22.95%
ROE	13.08%	12.91%	13.77%	15.07%
ROA	10.95%	10.78%	11.45%	12.44%
估值倍数				
P/E	26.63	25.11	21.78	18.29
P/S	5.89	5.42	4.84	4.20
P/B	3.48	3.24	3.00	2.76
股息率	1.75%	1.84%	2.12%	2.53%
EV/EBITDA	17	19	16	14

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，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）。