

# 基康仪器 (830879)

## 2024 年报点评: 受益政策驱动水利与能源基建, 业绩同比稳步增长

买入 (维持)

2025 年 03 月 31 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书: S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 袁理

执业证书: S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书: S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书: S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 薛路熹

执业证书: S0600123070027

xuelx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书: S0600124070018

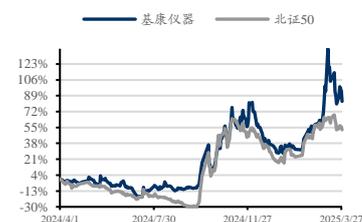
wual@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入 (百万元)	328.64	356.80	398.45	452.23	521.34
同比 (%)	9.97	8.57	11.67	13.50	15.28
归母净利润 (百万元)	72.66	77.02	90.76	104.74	117.30
同比 (%)	20.01	5.99	17.84	15.40	11.99
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.52	0.55	0.65	0.75	0.84
P/E (现价&最新摊薄)	30.79	29.05	24.65	21.36	19.08

### 投资要点

- **受益政策驱动水利与能源基建, 2024 年公司营收与利润稳步增长。**公司发布 2024 年度报告, 实现营收 3.57 亿元, 同比+8.57%; 归母净利润 0.77 亿元, 同比+5.99%; 扣非归母净利润 0.73 亿元, 同比+6.86%。业绩同比增长主要系公司积极抢抓国家骨干水网建设、小型水库安全监测能力提升建设、抽水蓄能电站建设、核电站建设以及公路高边坡安全监测系统建设等细分领域市场机遇, 在水利与能源领域销售稳步增长。2024 年销售毛利率同比提升 1.51pct 至 56.06%, 主要为公司承接的项目选用的智能监测终端高毛利产品销售增加所致。2024 年公司销售/管理/财务/研发费用率分别同比+0.42/+0.57/+0.34/+1.06pct, 其中, 管理费用上涨主要系计提股权激励费用增加, 财务费用增长主要为利息收入下降。期间费用率增加致使公司销售净利率同比-0.38pct 至 21.66%。
- **安全监测物联网解决方案及服务市场成效显著, 智能监测终端稳步增长。**1) **智能监测终端:** 成功中标广东水源山、福建厦门、陕西镇安等抽水蓄能电站的仪器设备采购及自动化系统集成项目; 在太平岭、三澳、海阳等核电站签订监测设备供应合同, 并为广东省公路边坡监测项目供应锚索测力计和数据采集设备, 该业务营收 2.88 亿元 (同比+5.59%), 占总营收比重 80.65% (同比-2.28pct), 毛利率 61.37% (同比+1.10pct)。2) **安全监测物联网解决方案及服务:** 成功获得南水北调引江补汉工程、环北部湾水资源配置工程、滇中引水二期工程等重大国家骨干水网建设工程订单, 该业务营收 0.69 亿元 (同比+23.01%), 在总营收占比 19.35% (+2.27pct), 毛利率 33.95% (同比+7.62pct)。
- **以强研发实力为基石, 多领域共驱支撑业绩稳步增长。**1) **技术实力强:** 公司技术壁垒与附加价值较高, 掌握振弦式、光纤光栅、光电等传感技术, 以及物联网集成和云服务平台应用技术等自主技术, 实现高品质安全监测仪器设备的国产产品替代, 打造智慧工程数据采集汇集云服务平台。2024 年成功研发适合光纤光栅与金属基材的焊接工艺技术, 使传感器各项性能指标取得质的飞跃。2) **服务领域布局广阔:** 不断拓展使用场景及地域范围, 由点及面覆盖形成协同效应, 细分产品广泛应用于能源、水利、交通、智慧城市、地质灾害等众多领域, 发展空间大。3) **客户资源禀赋优异:** 下游客户多为国有企业、政府部门及事业单位, 合作服务时间长, 订单较大, 已提供上千个大中型工程项目技术指导和安装服务, 经验丰富, 技术与服务获得下游客户认可, 客户群体持续扩大。
- **盈利预测与投资评级:** 预计公司 2025-2027 年归母净利润 0.91/1.05/1.17 亿元 (2025/2026 前值为 0.94/1.15 亿元), 当前股价对应动态 PE 分别为 24.65/21.36/19.08x, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 1) 技术迭代不及预期; 2) 宏观经济波动; 3) 市场竞争加剧。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	16.04
一年最低/最高价	7.08/22.12
市净率(倍)	3.76
流通 A 股市值(百万元)	1,932.71
总市值(百万元)	2,237.54

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	4.27
资产负债率(% ,LF)	17.28
总股本(百万股)	139.50
流通 A 股(百万股)	120.49

### 相关研究

基康仪器三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	<b>639</b>	<b>738</b>	<b>863</b>	<b>1,005</b>	<b>营业总收入</b>	<b>357</b>	<b>398</b>	<b>452</b>	<b>521</b>
货币资金及交易性金融资产	215	268	350	415	营业成本(含金融类)	157	176	198	226
经营性应收款项	306	342	369	425	税金及附加	4	5	5	6
存货	94	103	115	132	销售费用	40	45	50	58
合同资产	17	20	23	26	管理费用	38	43	49	55
其他流动资产	6	6	7	7	研发费用	31	36	40	44
<b>非流动资产</b>	<b>83</b>	<b>84</b>	<b>80</b>	<b>78</b>	财务费用	0	0	0	0
长期股权投资	1	1	1	1	加:其他收益	6	8	9	0
固定资产及使用权资产	59	56	53	50	投资净收益	2	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	1	1	0	0	减值损失	(8)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	9	12	11	12	<b>营业利润</b>	<b>87</b>	<b>102</b>	<b>118</b>	<b>132</b>
其他非流动资产	13	14	14	14	营业外净收支	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>721</b>	<b>822</b>	<b>943</b>	<b>1,082</b>	<b>利润总额</b>	<b>87</b>	<b>102</b>	<b>118</b>	<b>132</b>
<b>流动负债</b>	<b>124</b>	<b>134</b>	<b>151</b>	<b>172</b>	减:所得税	9	11	13	15
短期借款及一年内到期的非流动负债	2	2	2	2	<b>净利润</b>	<b>77</b>	<b>91</b>	<b>105</b>	<b>117</b>
经营性应付款项	48	55	62	71	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	42	40	45	52	<b>归属母公司净利润</b>	<b>77</b>	<b>91</b>	<b>105</b>	<b>117</b>
其他流动负债	32	37	42	48	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.55	0.65	0.75	0.84
非流动负债	0	0	0	0	EBIT	87	102	118	132
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	94	107	122	137
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	56.06	55.83	56.26	56.63
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	21.59	22.78	23.16	22.50
其他非流动负债	0	0	0	0	收入增长率(%)	8.57	11.67	13.50	15.28
<b>负债合计</b>	<b>125</b>	<b>134</b>	<b>151</b>	<b>173</b>	归母净利润增长率(%)	5.99	17.84	15.40	11.99
归属母公司股东权益	595	686	791	908					
少数股东权益	2	2	2	2					
<b>所有者权益合计</b>	<b>597</b>	<b>687</b>	<b>792</b>	<b>909</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>721</b>	<b>822</b>	<b>943</b>	<b>1,082</b>					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	66	58	83	67	每股净资产(元)	4.27	4.92	5.67	6.51
投资活动现金流	73	25	(1)	(2)	最新发行在外股份(百万股)	139	139	139	139
筹资活动现金流	(48)	0	0	0	ROIC(%)	13.37	14.09	14.12	13.75
现金净增加额	92	83	82	65	ROE-摊薄(%)	12.94	13.23	13.25	12.92
折旧和摊销	7	5	4	4	资产负债率(%)	17.28	16.34	16.03	15.97
资本开支	(3)	(1)	(1)	(1)	P/E (现价&最新股本摊薄)	29.05	24.65	21.36	19.08
营运资本变动	(23)	(37)	(26)	(55)	P/B (现价)	3.76	3.26	2.83	2.46

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021  
传真: (0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>