

公司业绩稳步提升，研发推动长期发展

—— 基康仪器（830879.BJ）年报点评

2025 年 03 月 31 日

核心观点

- 事件：**近日，公司发布 2024 年年报。2024 年全年，公司实现营业收入 3.57 亿元，同比增长 8.57%；实现归母净利润 7701.79 万元，同比增长 5.99%；同期，公司加权 ROE 为 13.60%，基本每股收益为 0.55 元。
- 营业收入持续稳步提升，公司产品广泛用于重大工程：**2024 年全年，公司营业收入稳步提升，同比增长 8.57%，主要为公司年内在水利、能源行业保持业绩持续增长。公司成功获得了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；公司渗压计、BGK-Micro-40-Pro 取得较高的市场占有率。2024 年，公司成功中标了广东水源山、福建厦门等一系列抽水蓄能电站的仪器设备采购以及自动化系统集成项目；在太平岭核电站、三澳核电站等项目中签订了监测设备供应合同。公司产品核心竞争力不断提升，广泛用于重大工程，助力业绩增长。
- 新产品获得广泛认可，体系研发推动长期发展：**2024 年，公司进一步加大研发创新投入，提升技术研发能力和产品创新能力，增强综合竞争力。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、无线测振一体化边缘终端等新产品，得到了市场的广泛认可。报告期内，公司新产品机器视觉变形监测系统已在水利能源、交通等行业取得了应用业绩；光纤光栅传感器精度和长期稳定性等方面取得了重要技术提升，“转产-研发-预研”科研体系推动公司进入高质量发展轨道。
- 水利和能源项目建设稳步推进，带动公司收入增长：**2024 年，我国水利建设投资创历史新高，新开工国家水网重大工程 41 项，实施水利工程项目 46967 个，完成水利建设投资 13529 亿元、同比增长 12.8%，连续三年水利建设投资超万亿元。公司也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、公路高边坡监测系统建设等细分行业机遇，为公司未来的可持续增长提供有力支撑。
- 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 and 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 2025-2027 年实现营收分别为 4.06/4.57/5.22 亿元，实现归母净利润分别为 0.90/1.03/1.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.64/0.74/0.88 元/股，对应 PE 分别为 28/24/20 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

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	356.80	406.14	456.65	522.14
收入增长率%	8.57	13.83	12.44	14.34
归母净利润(百万元)	77.02	89.58	102.79	122.51
利润增速%	5.99	16.32	14.75	19.18
摊薄 EPS(元)	0.55	0.64	0.74	0.88
PE	32.22	27.70	24.14	20.26

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

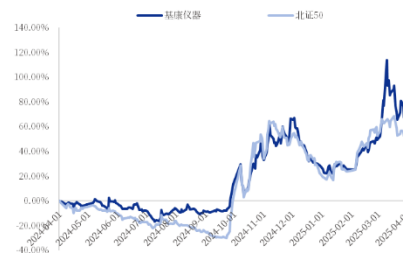
市场数据

2025-03-31

股票代码	830879.BJ
A 股收盘价(元)	16.38
上证指数	3335.75
总股本(万股)	13,949.78
实际流通 A 股(万股)	11,272.50
流通 A 股市值(亿元)	18.46

相对北证 50 表现图

2025-03-31



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)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	638.61	676.12	718.33	773.94
现金	184.97	177.09	161.26	142.27
应收账款	298.12	319.68	359.61	410.05
其它应收款	3.11	5.48	6.08	7.15
预付账款	3.00	1.49	1.73	1.98
存货	94.14	93.42	105.20	120.74
其他	55.28	78.96	84.45	91.76
非流动资产	82.74	86.24	89.54	92.35
长期投资	0.68	0.96	1.26	1.53
固定资产	56.65	61.88	66.91	71.66
无形资产	0.90	0.58	0.26	-0.06
其他	24.51	22.82	21.10	19.22
资产总计	721.35	762.35	807.87	866.29
流动负债	124.20	139.24	154.85	177.63
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	40.30	60.51	67.40	77.91
其他	83.90	78.73	87.46	99.72
非流动负债	0.48	0.48	0.48	0.48
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.48	0.48	0.48	0.48
负债合计	124.68	139.72	155.33	178.11
少数股东权益	1.51	1.51	1.51	1.51
归属母公司股东权益	595.15	621.12	651.03	686.67
负债和股东权益	721.35	762.35	807.87	866.29

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	66.46	62.13	63.44	74.11
净利润	77.27	89.58	102.79	122.51
折旧摊销	7.08	5.05	5.54	5.89
财务费用	-0.01	0.02	0.02	0.02
投资损失	-2.06	-2.18	-2.49	-2.49
营运资金变动	-23.07	-30.35	-42.43	-51.82
其它	7.24	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	73.49	-6.37	-6.36	-6.21
资本支出	-3.46	-8.26	-8.55	-8.43
长期投资	75.00	-0.28	-0.30	-0.27
其他	1.95	2.18	2.49	2.49
筹资活动现金流	-48.25	-63.54	-72.91	-86.89
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	-48.25	-63.54	-72.91	-86.89
现金净增加额	91.61	-7.87	-15.83	-18.99

资料来源：公司数据，中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	356.80	406.14	456.65	522.14
营业成本	156.77	186.50	210.50	241.50
营业税金及附加	3.73	4.87	5.02	5.48
营业费用	40.00	46.71	51.14	57.44
管理费用	38.19	42.64	45.66	49.60
财务费用	0.02	-1.83	-1.75	-1.59
资产减值损失	-2.01	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	-0.08	0.00	0.00	0.00
投资净收益	2.06	2.18	2.49	2.49
营业利润	86.83	101.10	116.81	137.65
营业外收入	0.13	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.30	0.00	0.00	0.00
利润总额	86.66	101.10	116.81	137.65
所得税	9.39	11.51	14.02	15.14
净利润	77.27	89.58	102.79	122.51
少数股东损益	0.26	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	77.02	89.58	102.79	122.51
EBITDA	93.76	104.32	120.60	141.95
EPS (元)	0.55	0.64	0.74	0.88

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	8.57%	13.83%	12.44%	14.34%
营业利润	5.99%	16.43%	15.54%	17.84%
归属母公司净利润	5.99%	16.32%	14.75%	19.18%
毛利率	56.06%	54.08%	53.90%	53.75%
净利率	21.59%	22.06%	22.51%	23.46%
ROE	12.94%	14.42%	15.79%	17.84%
ROIC	12.91%	14.08%	15.47%	17.54%
资产负债率	17.28%	18.33%	19.23%	20.56%
净负债比率	-30.64%	-28.09%	-24.38%	-20.36%
流动比率	5.14	4.86	4.64	4.36
速动比率	4.20	3.97	3.75	3.46
总资产周转率	0.52	0.55	0.58	0.62
应收账款周转率	1.26	1.31	1.34	1.36
应付账款周转率	3.71	3.70	3.29	3.32
每股收益	0.55	0.64	0.74	0.88
每股经营现金	0.48	0.45	0.45	0.53
每股净资产	4.27	4.45	4.67	4.92
P/E	32.22	27.70	24.14	20.26
P/B	4.17	4.00	3.81	3.61
EV/EBITDA	15.56	22.11	19.26	16.50
P/S	6.96	6.11	5.43	4.75

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。

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