

## 下游需求增长显著，营业收入稳步提升

### —— 基康仪器（830879.BJ）业绩点评

2025年04月22日

#### 核心观点

- 事件：**近日，公司发布 2025 年第一季度报告。2025 年第一季度，公司实现营业收入 0.78 亿元，同比增长 19.07%；实现归母净利润 1956.16 万元，同比增长 44.91%；同期，公司加权 ROE 为 3.23%，基本每股收益为 0.14 元。
- 营业收入稳步提升，在手订单逐步消化：**2025 年第一季度，公司营业收入稳步提升，实现营收 0.78 亿元，同比增长 19.07%，实现归母净利润 1956.16 万元，同比增长 44.91%，主要系公司智能检测终端收入增长。公司目前在手订单充足，去年在水利领域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；在能源领域成功中标了广东水源山、福建厦门、陕西镇安等抽水蓄能电站的仪器设备以及自动化系统集成项目。我们认为公司今年将逐步消化在手订单并推进新签订单，使得业绩保持稳步提升。
- 加大公司研发投入，聚焦下游需求变化：**2025 年，公司将继续加大研发投入，聚焦核心技术，在振弦式、光纤光栅、光电传感器、机器视觉方面持续迭代升级，满足不同细分行业客户的产品需求。同时公司紧密追踪前沿技术，积极拓宽应用场景，探索机器视觉变形监测系统、GNSS 变形监测系统与前沿技术的融合。此外，公司还将聚焦下游行业市场需求变化，不断改进公司的产品与技术，比如针对公路高边坡和桥梁轻量化市场研发设计智能监测终端、针对水利行业数字孪生需求进行专用数据分析及适配国产信创产品云平台的开发，力争通过新产品与新技术创造新的增长机会。我们认为公司持续精准地创新研发将进一步增强公司的竞争实力，助力业绩增长。
- 下游行业发展景气，带动公司市场需求增长：**2025 年，公司下游需求将持续释放，行业发展动能强劲。在水利方面，根据水利部文件，2025 年将推进防洪安全体系和能力现代化建设加快大江大河大湖治理，确保七大江河重要堤防特别是干流堤防 2025 年底前全部达标；根据《全国病险水库除险加固实施方案（2025-2027 年）》，将实施 200 余座大中型水库和 4800 余座小型水库除险加固，预计投资 350 余亿元。在能源方面，根据《2030 年前碳达峰行动方案》，未来我国将积极推进金沙江上游、雅砻江中游和黄河上游等水电基地建设，“十四五”、“十五五”期间将分别新增水电装机容量 4000 万千瓦左右。在交通方面，交通运输部制定出台了《加快建设交通强国重大工程和重大项目（2025 年）》，包括 20 个左右重大工程包、40 个左右单体重大项目，预计都将在 2025 年启动或者有序推进实施。我们认为公司下游行业未来将继续保持景气，为公司带来进一步的市场需求增长。
- 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 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 32/28/23 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。

#### 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

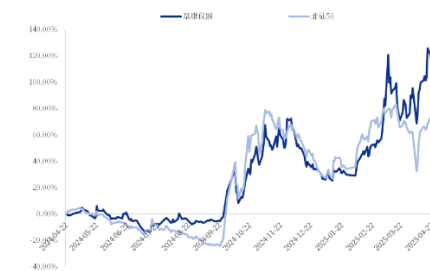
#### 市场数据

2025-04-22

股票代码	830879.BJ
A 股收盘价(元)	20.33
上证指数	3,299.76
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)	22.92

#### 相对北证 50 表现图

2025-04-22



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

## 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	102.80	122.52
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	36.82	31.66	27.59	23.15

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

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	677.05	719.27	774.88
现金	184.97	178.00	162.17	143.18
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	78.99	84.48	91.79
非流动资产	82.74	86.53	89.84	92.65
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	23.12	21.40	19.52
资产总计	721.35	763.59	809.11	867.53
流动负债	124.20	139.25	154.87	177.65
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	78.74	87.47	99.74
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	139.73	155.35	178.13
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	622.34	652.25	687.89
负债和股东权益	721.35	763.59	809.11	867.53

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	66.46	61.84	63.44	74.12
净利润	77.27	89.58	102.80	122.52
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	-0.28	0.00	0.00
投资活动现金流	73.49	-6.41	-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	2.13	2.49	2.49
筹资活动现金流	-48.25	-62.40	-72.92	-86.90
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	-62.40	-72.92	-86.90
现金净增加额	91.61	-6.97	-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	-1.76	-1.60
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	116.82	137.66
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	116.82	137.66
所得税	9.39	11.51	14.02	15.14
净利润	77.27	89.58	102.80	122.52
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	102.80	122.52
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%	15.55%	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%	23.47%
ROE	12.94%	14.39%	15.76%	17.81%
ROIC	12.91%	14.05%	15.44%	17.51%
资产负债率	17.28%	18.30%	19.20%	20.53%
净负债比率	-30.64%	-28.18%	-24.47%	-20.45%
流动比率	5.14	4.86	4.64	4.36
速动比率	4.20	3.97	3.75	3.47
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	0.44	0.45	0.53
每股净资产	4.27	4.46	4.68	4.93
P/E	36.82	31.66	27.59	23.15
P/B	4.77	4.56	4.35	4.12
EV/EBITDA	15.56	25.50	22.19	18.99
P/S	7.95	6.98	6.21	5.43

## 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