

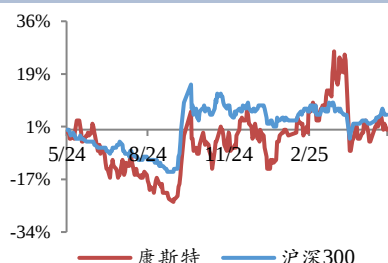
业绩稳健，高精度传感器助力多元化发展

投资评级：买入（维持）

报告日期：2025-05-19

收盘价（元）	17.17
近 12 个月最高/最低（元）	23.78/12.88
总股本（百万股）	212
流通股本（百万股）	142
流通股比例（%）	66.88
总市值（亿元）	36
流通市值（亿元）	24

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

相关报告

- 1.康斯特 Q3 点评：三季度表现稳定，持续看好公司发展 2024-11-04
- 2.康斯特半年报点评：全球均衡式高质量发展，经营能力持续提升 2024-09-02

主要观点：

● 公司发布 2024 年年报&2025 年一季报，业绩持续表现稳健

公司发布 2024 年年报业绩，实现营业收入 5.75 亿元，同比增长 15.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元，同比增长 23.07%；实现归母扣非净利润 1.15 亿元，同比增长 18.48%。基本每股收益 0.59 元，同比增长 22.92%。

公司 2025 年一季度实现营收 1.11 亿元，同比增长 3.57%；实现归母净利润 2218.23 万元，同比下降 12.39%；实现归母扣非净利润 2075.70 万元，同比下降 8.08%；基本每股收益 0.10 元，同比下降 16.67%。公司直面全球经贸区域化的变局，贯彻“产品加速迭代+场景深耕”的高质量发展基调，长期看好公司发展。

● 校准测试产品厚积薄发，数字化平台业务提供增长动力

公司的校准测试业务正向着第三个十年发展，已能为全球工业用户提供完善的压力检测、温湿度检测、过程信号及电学检测仪器的专业解决方案，产品已广泛应用于电力、石化、计量、冶金等长流程工业，并正积极地向生物医药、新能源与半导体、装备制造、轨交民航等各类国民经济领域拓展。

仪器工业软件 SaaS 化的成功基础必须先是行业专家，公司的数字化平台业务正处于第一个十年发展期，已能为用户提供检测一体化平台、基石 LIMS 及云测等智慧计量数字化解决方案，同时逐步将检测技术与工业物联网技术进一步融合。数字化平台将助力公司检测仪器产品及传感器垂直产业体系的场景渗透，为用户提供多层次、多样化服务。

● 高精度传感器助力公司产品多元化发展，积极拥抱传感器行业国产替代机遇

公司通过二十多年的技术与应用积累，在传感器的测评和补偿算法方面处于世界领先水平，公司硅压阻式技术路线的压力传感器已实现综合性能指标优于 0.01%F.S 的技术目标。公司的高精度传感器业务刚迈入第一个十年发展期，为满足工业用户宽量程、高精度的双维度需求，逐步拉通压力传感器、数字压力检测产品及压力变送器终端仪表的产业链，提升高端传感器垂直化产品的供给能力。

● 投资建议

我们看好公司长期发展，调整盈利预测为：2025-2027 年营业收入为 6.65/7.70/8.92 亿元（前值 2025-2026 年分别为 7.30/8.94 亿元）；2025-2027 年预测归母净利润分别为 1.58/1.87/2.21 亿元（前值 2025-2026 年分别为 1.65/2.15 亿元）；2025-2027 年对应的 EPS 为 0.74/0.88/1.04 元。公司当前股价对应的 PE 为 23/20/16 倍，维持“买入”投资评级。

● 风险提示

1) 技术研发突破不及预期；2) 下游需求不及预期；3) 核心技术人员

流失；4) 原材料成本大幅波动影响毛利率；5) 市场竞争加剧影响毛利率的风险。

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	575	665	770	892
收入同比 (%)	15.5%	15.7%	15.8%	15.9%
归属母公司净利润	125	158	187	221
净利润同比 (%)	23.1%	26.0%	18.4%	18.4%
毛利率 (%)	64.7%	68.7%	69.1%	69.5%
ROE (%)	10.5%	11.8%	12.4%	12.9%
每股收益 (元)	0.59	0.74	0.88	1.04
P/E	27.58	23.09	19.50	16.47
P/B	2.89	2.72	2.41	2.13
EV/EBITDA	15.74	14.37	12.06	9.87

资料来源: wind, 华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表					单位:百万元				
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E					
流动资产	714	881	1084	1322					
现金	343	456	609	787					
应收账款	111	133	154	178					
其他应收款	1	3	3	4					
预付账款	10	13	15	17					
存货	141	161	184	210					
其他流动资产	108	116	120	125					
非流动资产	620	605	588	569					
长期投资	0	0	0	0					
固定资产	338	324	308	290					
无形资产	136	136	135	133					
其他非流动资产	146	146	146	145					
资产总计	1334	1487	1673	1890					
流动负债	90	95	109	126					
短期借款	0	0	0	0					
应付账款	18	18	21	24					
其他流动负债	72	77	89	102					
非流动负债	35	35	35	35					
长期借款	0	0	0	0					
其他非流动负债	35	35	35	35					
负债合计	125	130	144	160					
少数股东权益	14	15	15	16					
股本	212	212	212	212					
资本公积	228	228	228	228					
留存收益	754	901	1073	1273					
归属母公司股东权益	1195	1342	1513	1714					
负债和股东权益	1334	1487	1673	1890					
现金流量表					单位:百万元				
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E					
经营活动现金流	184	165	204	235					
净利润	127	159	188	222					
折旧摊销	46	54	54	57					
财务费用	-2	0	0	0					
投资损失	-3	-3	-3	-4					
营运资金变动	-2	-48	-36	-43					
其他经营现金流	147	209	226	267					
投资活动现金流	-48	-39	-35	-35					
资本支出	-49	-40	-37	-37					
长期投资	-2	0	0	0					
其他投资现金流	3	1	2	2					
筹资活动现金流	-21	-25	-28	-34					
短期借款	0	0	0	0					
长期借款	0	0	0	0					
普通股增加	0	0	0	0					
资本公积增加	-3	0	0	0					
其他筹资现金流	-18	-25	-28	-34					
现金净增加额	117	113	153	179					

利润表					单位:百万元				
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E					
营业收入	575	665	770	892					
营业成本	203	208	238	273					
营业税金及附加	6	7	8	9					
销售费用	100	129	149	173					
管理费用	52	73	85	98					
财务费用	-4	-7	-9	-12					
资产减值损失	-24	-1	-1	-1					
公允价值变动收益	2	0	0	0					
投资净收益	3	3	3	4					
营业利润	141	176	208	246					
营业外收入	0	0	0	0					
营业外支出	1	1	1	1					
利润总额	140	175	207	245					
所得税	13	16	20	23					
净利润	127	159	188	222					
少数股东损益	1	1	1	1					
归属母公司净利润	125	158	187	221					
EBITDA	198	222	252	290					
EPS (元)	0.59	0.74	0.88	1.04					

主要财务比率				
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	15.5%	15.7%	15.8%	15.9%
营业利润	23.8%	25.3%	18.3%	18.3%
归属于母公司净利	23.1%	26.0%	18.4%	18.4%
获利能力				
毛利率 (%)	64.7%	68.7%	69.1%	69.5%
净利率 (%)	21.8%	23.7%	24.3%	24.8%
ROE (%)	10.5%	11.8%	12.4%	12.9%
ROIC (%)	11.4%	11.2%	11.7%	12.2%
偿债能力				
资产负债率 (%)	9.4%	8.7%	8.6%	8.5%
净负债比率 (%)	10.3%	9.6%	9.4%	9.3%
流动比率	7.96	9.24	9.91	10.53
速动比率	6.19	7.34	8.03	8.65
营运能力				
总资产周转率	0.45	0.47	0.49	0.50
应收账款周转率	5.54	5.46	5.37	5.37
应付账款周转率	12.38	11.74	12.36	12.37
每股指标 (元)				
每股收益	0.59	0.74	0.88	1.04
每股经营现金流薄)	0.87	0.78	0.96	1.10
每股净资产	5.63	6.32	7.12	8.07
估值比率				
P/E	27.58	23.09	19.50	16.47
P/B	2.89	2.72	2.41	2.13
EV/EBITDA	15.74	14.37	12.06	9.87

资料来源:公司公告, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业 2 年，证券从业 16 年，曾多次获得新财富分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。