

公司业绩持续增长，水利下游稳中有进

—— 基康技术（920879.BJ）业绩点评

2025 年 10 月 31 日

核心观点

- 事件：**近日，公司发布 2025 年三季报。2025 年前三季度，公司实现营业收入 2.65 亿元，同比增长 13.93%；实现归母净利润 5426.48 万元，同比增长 16.02%；同期，公司加权 ROE 为 8.89%，基本每股收益为 0.33 元。2025 年第三季度，公司实现营业收入 9717.59 万元，同比增长 14.69%，实现归母净利润 2192.02 万元，同比增长 18.61%。
- 前三季度业绩稳步增长，全国水利建设稳中求进：**2025 年前三季度，公司营业收入同比增长达 13.93%，归母净利润也实现了同步增长，主要系公司长期深耕的能源、水利以及交流行业业绩稳步增长，下游需求不断提升，带动前三季度业绩整体向好。今年以来，水利部加快推进“两重”建设重点任务高质量落实，水利投资规模继续保持较高水平，前三季度全国水利建设完成投资 8797.9 亿元；前三季度水利建设落实地方政府专项债券 1202.0 亿元、同比增长 47.4%，为水利工程建设进度的稳步推进奠定基础。
- 持续大力研发投入，研发创新保证可持续发展：**2025 年前三季度，公司研发费用达到 2010.93 万元，较去年同期有所增长。上半年，公司的新一代光纤光栅传感器正陆续转产，并逐渐在水利、交通行业中实现批量交付。此外，公司的低功耗无线智能测振产品也成功应用于多条高速公路和国省干道的桥梁、边坡。公司不断进行核心产品的技术省级迭代，优化 G 云平台等只能解决方案，并通过精细化运营提质增效，未来盈利能力具有可持续性。
- 投资建议：**公司专注于智能监测终端的研发、生产与销售和安全检测物联网解决方案，能满足下游产品的技术迭代需求，未来有望跟随市场需求导入实现业绩持续增长。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 0.91/1.05/1.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.55/0.63/0.74 元/股，对应 PE 分别为 45/39/33 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)	357	406	457	522
收入增长率%	8.57	13.83	12.44	14.34
归母净利润(百万元)	77	91	105	123
利润增长率%	5.99	18.64	14.91	17.52
分红率%	70.91	69.86	62.43	67.73
毛利率%	56.06	54.08	53.90	53.75
摊薄 EPS(元)	0.46	0.55	0.63	0.74
PE	53.22	44.86	39.04	33.22
PB	6.89	6.48	6.02	5.59
PS	11.49	10.09	8.98	7.85

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

基康技术（股票代码：920879）

推荐 维持评级

分析师

范想想

☎：010-80927663

✉：fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130518090002

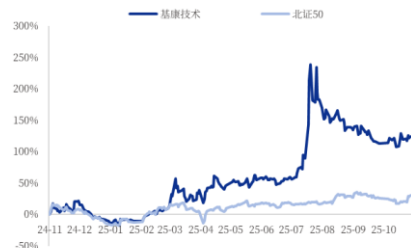
市场数据

2025 年 10 月 30 日

股票代码	920879
A 股收盘价(元)	24.55
上证指数	3,986.90
总股本(万股)	16,697
实际流通 A 股(万股)	13,296
流通 A 股市值(亿元)	33

相对北证 50 表现图

2025 年 10 月 30 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河北交所】2025 年度中期策略_并购协同促新格局，提质扩容迎新供给
- 【银河北交所】2025 年度策略_并购重组助力高质量发展，抓两新两重投资机遇
- 【银河北交所】公司点评_基康技术(830879.BJ) 下游行业景气向好，创新研发助持续发展

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	639	705	776	863
现金	185	198	205	214
应收账款	298	328	374	428
其它应收款	3	5	4	5
预付账款	3	2	3	3
存货	94	100	115	135
其他	55	73	75	77
非流动资产	83	73	64	55
长期投资	2	2	2	2
固定资产	57	48	39	30
无形资产	1	1	1	0
其他	23	23	23	22
资产总计	721	779	840	918
流动负债	124	144	158	183
短期借款	0	0	0	0
应付账款	40	58	60	69
其他	84	86	97	115
非流动负债	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	0	0	0	0
负债总计	125	145	158	184
少数股东权益	2	2	2	2
归属母公司股东权益	595	633	681	733
负债和股东权益	721	779	840	918

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	66	64	62	77
净利润	77	91	105	123
折旧摊销	7	9	9	9
财务费用	0	0	0	0
投资损失	-2	-2	-3	-3
营运资金变动	-23	-33	-50	-53
其他	7	-1	0	0
投资活动现金流	73	2	3	3
资本支出	-3	0	0	0
长期投资	75	0	0	0
其他	2	2	3	3
筹资活动现金流	-48	-54	-57	-71
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	-48	-54	-57	-71
现金净增加额	92	13	7	9

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
营业总收入	357	406	457	522
营业成本	157	187	211	242
税金及附加	4	5	5	5
销售费用	40	47	51	57
管理费用	38	43	46	50
研发费用	31	32	37	42
财务费用	0	-4	-4	-4
资产减值损失	-2	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益及其他	2	6	8	8
营业利润	87	103	119	139
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	87	103	119	139
所得税	9	12	14	15
净利润	77	91	105	123
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	77	91	105	123
EBITDA	94	109	125	144
EPS（元）	0.46	0.55	0.63	0.74

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入增长率	8.6%	13.8%	12.4%	14.3%
营业利润增长率	6.0%	18.8%	15.7%	16.2%
归母净利润增长率	6.0%	18.6%	14.9%	17.5%
毛利率	56.1%	54.1%	53.9%	53.7%
净利率	21.7%	22.5%	23.0%	23.6%
ROE	12.9%	14.4%	15.4%	16.8%
ROIC	12.9%	13.8%	14.8%	16.3%
资产负债率	17.3%	18.6%	18.8%	20.0%
净资产负债率	20.9%	22.8%	23.2%	25.0%
流动比率	5.14	4.90	4.93	4.71
速动比率	4.20	3.99	4.00	3.78
总资产周转率	0.52	0.54	0.56	0.59
应收账款周转率	1.26	1.30	1.30	1.30
应付账款周转率	3.71	3.80	3.56	3.74
每股收益	0.46	0.55	0.63	0.74
每股经营现金流	0.40	0.39	0.37	0.46
每股净资产	3.56	3.79	4.08	4.39
P/E	53.22	44.86	39.04	33.22
P/B	6.89	6.48	6.02	5.59
EV/EBITDA	41.77	35.90	31.25	27.02
PS	11.49	10.09	8.98	7.85

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。曾为新财富机械军工团队成员。

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	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	机构请致电：
深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层	深广地区：
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层	上海地区：
北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦	北京地区：
公司网址：www.chinastock.com.cn	
	程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
	苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
	陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
	李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
	田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
	褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn