

2026年03月27日

基康技术(920879.BJ)

——安全监测物联网解决方案营收 yoy+32%，能源、交通行业需求高增长有望延续

投资评级：增持（维持）

投资要点：

- **事件：**公司发布 2025 年年度报告，公司实现营业总收入 4.08 亿元，同比增长 14.32%；归母净利润 8,261.17 万元，同比增长 7.26%；扣非归母净利润 8,118.37 万元，同比增长 11.35%；**整体毛利率为 52.72%，同比降低 3.34 个百分点；费用端有所优化**，期间费用率合计 27.24%，同比下降 3.3 个百分点。
- **2025 年智能监测终端产品收入稳健增长（yoy+10.08%），能源、交通等市场机遇驱动订单增长。**公司主营业务智能监测终端产品实现稳健增长，实现收入 31674.21 万元（yoy+10.08%），安全监测物联网解决方案及服务实现收入 9084.26 万元（yoy+31.59%）。毛利率方面，智能监测终端产品毛利率同比减少 1.44 个百分点，安全监测物联网解决方案及服务领域毛利率同比减少 6.10 个百分点。**下游领域来看**，2025 年公司紧跟国家在水电站、抽水蓄能电站、核电站等方面的投资，**能源行业**业绩持续增长；紧抓公路长大桥监测、公路水路数字化监测体系建设等市场机遇，在**交通行业**的业绩实现了较明显增长。2025 年，公司新签合同金额再创新高，在手订单充足；成功签订近 20 个新建抽水蓄能电站的供货合同，积极参与雅鲁藏布江下游、澜沧江雅鲁江上游等常规水电市场竞争，顺利斩获南水北调雄安调蓄池、黄河古贤水利枢纽等重大骨干水网建设项目；**交通行业新签合同额实现突破性增长**。**新签订单细分领域来看**，抽水蓄能电站、核电站、桥梁、公路、边坡监测及油气储运等表现较为突出，体现了公司在重点基础设施和高安全等级场景中的综合竞争力。
- **产品数字化与新品矩阵化不断增强，云平台、光纤光栅与振弦式技术升级等进一步推动公司产品性能提升与国产替代进程。**公司 2025 年获得授权发明专利 5 项，新型使用专利 1 项，产业升级与技术研发不断推进。**业务升级方面**，2025 年，公司综合数据采集仪和 G 云平台实现全面国产化，成功推出安全监测物联网全链路国产化解决方案；测振仪、机器视觉、水下型 MCU 等多款新产品实现批量交付；振弦式混凝土应力计、收敛计、点焊式应变计、耐高温高压等系列产品实现国产产品替代；新型光纤光栅传感器实现规模化交付。子公司汇康智感成功完成差阻式系列产品转产，有效拓展了公司在水利能源行业的产品线，持续完善业务布局。**研发项目方面**，国产化数据采集仪、振弦式智能传感采集系统和高温温度计项目已开始转产。**获得荣誉方面**，2025 年 9 月，公司荣登北京民营企业专精特新百强第 34 名；2025 年 12 月，公司参与的“公路隧道结构服役性能空间覆盖式感知技术”项目获得中国公路学会颁发的“中国公路学会科学技术进步一等奖”。
- **盈利预测与评级：**我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 0.94/1.09/1.25 亿元，对应当前股价 PE 分别为 34/30/26 倍，我们看好公司维持在工程安全监测细分领域的行业领先地位，从而有望受益于雅江水电等一系列重要项目以及“十五五”规划推进而带动的下游长期稳健增量，维持“增持”评级。
- **风险提示：**基建项目投资力度变化风险、市场竞争加剧的风险、技术更新迭代的风险。

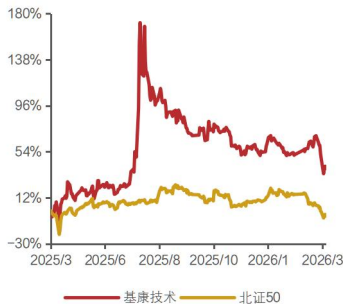
证券分析师

赵昊
SAC: S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com

联系人

胡文瀚
huwenhan@huayuanstock.com

市场表现：



基本数据 2026年03月26日

收盘价(元)	19.34
一年内最高/最低(元)	45.88/14.83
总市值(百万元)	3,237.34
流通市值(百万元)	2,529.82
总股本(百万股)	167.39
资产负债率(%)	21.12
每股净资产(元/股)	3.79

资料来源：聚源数据

盈利预测与估值(人民币)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	357	408	457	512	571
同比增长率(%)	8.57%	14.32%	12.14%	11.91%	11.51%

归母净利润（百万元）	77	83	94	109	125
同比增长率（%）	5.99%	7.26%	13.80%	16.34%	14.05%
每股收益（元/股）	0.46	0.49	0.56	0.65	0.75
ROE（%）	12.94%	13.03%	13.79%	14.83%	15.58%
市盈率（P/E）	42.03	39.19	34.44	29.60	25.95

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

附录：财务预测摘要
资产负债表 (百万元)

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	201	252	277	310
应收票据及账款	406	402	435	470
预付账款	1	1	1	2
其他应收款	4	4	4	5
存货	111	125	133	141
其他流动资产	4	5	5	6
流动资产总计	729	789	857	933
长期股权投资	1	1	1	1
固定资产	38	39	39	39
在建工程	0	0	1	1
无形资产	1	1	2	2
长期待摊费用	8	8	7	7
其他非流动资产	29	27	25	23
非流动资产合计	77	76	74	72
资产总计	806	864	930	1,005
短期借款	0	0	0	0
应付票据及账款	105	94	94	93
其他流动负债	65	86	96	107
流动负债合计	170	180	190	201
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	0	0	0	0
非流动负债合计	0	0	0	0
负债合计	170	181	190	201
股本	167	167	167	167
资本公积	274	274	274	274
留存收益	193	240	296	360
归属母公司权益	634	682	737	801
少数股东权益	2	2	3	3
股东权益合计	636	684	740	804
负债和股东权益合计	806	864	930	1,005

现金流量表 (百万元)

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	83	90	104	119
折旧与摊销	8	8	8	9
财务费用	-1	-1	-1	-1
投资损失	-2	-2	-3	-3
营运资金变动	-60	1	-33	-33
其他经营现金流	2	5	6	7
经营性现金净流量	30	101	82	98
投资性现金净流量	29	-5	-5	-5
筹资性现金净流量	-55	-45	-53	-60
现金流量净额	5	51	25	33

利润表 (百万元)

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	408	457	512	571
营业成本	193	218	243	270
税金及附加	4	5	6	6
销售费用	45	48	53	58
管理费用	32	36	39	43
研发费用	35	39	44	49
财务费用	-1	-1	-1	-1
资产减值损失	1	-3	-3	-3
信用减值损失	-13	-9	-8	-9
其他经营损益	0	0	0	0
投资收益	2	2	3	3
公允价值变动损益	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
其他收益	3	3	4	5
营业利润	93	106	124	141
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	0	0	0
其他非经营损益	0	0	0	0
利润总额	93	106	123	141
所得税	10	12	14	15
净利润	83	94	110	125
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	83	94	109	125
EPS(元)	0.49	0.56	0.65	0.75

主要财务比率

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营收增长率	14.32%	12.14%	11.91%	11.51%
营业利润增长率	7.54%	13.55%	16.50%	14.04%
归母净利润增长率	7.26%	13.80%	16.34%	14.05%
经营现金流增长率	-54.41%	232.16%	-18.08%	19.35%
盈利能力				
毛利率	52.72%	52.37%	52.46%	52.63%
净利率	20.36%	20.62%	21.45%	21.94%
ROE	13.03%	13.79%	14.83%	15.58%
ROA	10.25%	10.87%	11.76%	12.42%
估值倍数				
P/E	39.19	34.44	29.60	25.95
P/S	7.94	7.08	6.32	5.67
P/B	5.11	4.75	4.39	4.04
股息率	0.76%	1.43%	1.66%	1.89%
EV/EBITDA	34	27	23	20

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，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）。