

基康技术 (920879)

2025 年报点评: 能源与交通等多领域需求稳步释放, 全年扣非业绩同比增长 11%

买入 (维持)

2026 年 03 月 31 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书: S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 袁理

执业证书: S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书: S0600524080003

yuhuy@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书: S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书: S0600124080015

sh_chenzhx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	356.80	407.90	467.40	537.60	620.30
同比	8.57	14.32	14.59	15.02	15.38
归母净利润 (百万元)	77.02	82.61	94.14	108.81	125.49
同比	5.99	7.26	13.96	15.58	15.33
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.46	0.49	0.56	0.65	0.75
P/E (现价&最新摊薄)	42.69	39.80	34.92	30.21	26.20

投资要点

■ **2025 年业绩稳健增长 7%，费用管控成效显著。**公司发布 2025 年度报告, 全年营收同比+14.32%至 4.08 亿元, 归母净利润同比+7.26% 至 0.83 亿元, 扣非归母净利润同比+11.35% 至 0.81 亿元。公司业绩稳步增长主要受益于能源、水利、交通等下游行业基础设施建设投资保持高位, 公司紧抓抽水蓄能电站、骨干水网、交通数字化监测等市场机遇, 新签合同金额再创新高, 在手订单充足。2025 年公司销售毛利率同比下降 3.34pct 至 52.72%, 销售净利率同比下降 1.30 pct 至 20.36%。费用端管控成效显著, 销售/管理/财务/研发费用率同比分别-0.23/-2.78/0.26/-0.02pct。

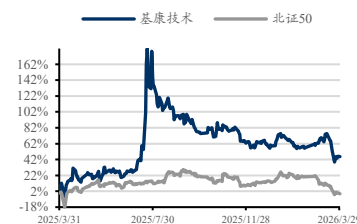
■ **智能监测终端为第一大业务, 安全监测物联网解决方案及服务占比进一步提升。**1) 智能监测终端为公司核心支柱业务, 2025 年实现营业收入 3.17 亿元, 同比+10.08%, 占总营收的 77.65%。毛利率为 59.93%, 同比-1.44pct。2) 安全监测物联网解决方案及服务实现营业收入 0.91 亿元, 同比大幅+31.59%, 占总营收的 22.27%, 毛利率为 27.85%, 同比-6.10pct。2025 年以来, 在市场需求持续释放的背景下, 公司新签订单延续同比增长态势, 从结构上看, 抽水蓄能电站、核电站、桥梁、公路、边坡监测及油气储运等细分领域表现较为突出。

■ **政策红利助推下游需求多点稳步释放, 公司增长动能持续充沛。**1) **能源:** 公司重点关注西南水电基地开发、抽水蓄能电站建设以及核电站安全监测等方向。围绕国家规划的抽水蓄能装机目标及核电安全要求, 公司在常规水电、抽水蓄能和核电站监测领域已形成较为成熟的技术体系和应用经验, 产品可靠性和系统集成能力具备明显竞争优势。2) **水利:** 国家水网和防洪安全体系建设持续推进, 江河治理、水利枢纽、输调水工程、水文水资源与智慧水利建设需求稳步释放。3) **交通:** 交通运输部已明确要求跨江跨海桥梁全面建立健康监测系统, 并持续推进公路数字化转型升级, 公司机器视觉变形监测系统、无线测振终端已在国家重点铁路项目及多省交通基础设施轻量化健康监测项目中实现应用。4) **其他:** 在新兴领域方面, 公司在清洁能源、新型储能、风电光伏及油气储运等方向亦具备较好的成长空间。在海上风电领域, 公司监测设备已完成针对高湿、高盐等海洋环境的适配; 在油气储运领域, 公司相关技术可覆盖管道应变监测、泄漏预警及地质灾害防控等关键环节, 能够较好满足管网和 LNG 储罐运营单位对安全监测的综合需求。

■ **盈利预测与投资建议:** 公司受益于能源 (抽水蓄能 / 水电)、水利、交通三大基建数字化与安全监测长期需求, 预计 2026~2028 年归母净利润为 0.94/1.09/1.25 亿元 (2026-2027 年前值为 1.05/1.17 亿元), 对应最新 PE 为 35/30/26 倍, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 研发进度不及预期; 市场开拓不及预期; 毛利率下滑风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	19.60
一年最低/最高价	14.83/45.88
市净率(倍)	5.16
流通 A 股市值(百万元)	2,709.64
总市值(百万元)	3,280.86

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.80
资产负债率(% ,LF)	21.12
总股本(百万股)	167.39
流通 A 股(百万股)	138.25

相关研究

《基康技术(920879): 2025 中报点评:

深化布局能源/水利/交通领域,

2025H1 扣非归母净利润同比+28%》

2025-08-22

基康技术三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	729	790	864	949	营业总收入	408	467	538	620
货币资金及交易性金融资产	201	195	186	170	营业成本(含金融类)	193	224	259	299
经营性应收款项	389	430	487	556	税金及附加	4	5	5	6
存货	111	131	151	174	销售费用	45	51	59	68
合同资产	19	22	25	29	管理费用	32	37	42	50
其他流动资产	8	12	16	20	研发费用	35	40	46	54
非流动资产	77	76	75	74	财务费用	(1)	(1)	(1)	(1)
长期股权投资	1	1	1	1	加:其他收益	3	1	2	1
固定资产及使用权资产	38	38	37	36	投资净收益	2	1	2	2
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	1	1	1	1	减值损失	(11)	(7)	(8)	(7)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	8	7	6	5	营业利润	93	107	123	141
其他非流动资产	29	30	30	30	营业外净收支	0	(1)	0	0
资产总计	806	866	939	1,023	利润总额	93	106	122	141
流动负债	170	193	222	255	减:所得税	10	11	13	15
短期借款及一年内到期的非流动负债	1	1	1	1	净利润	83	95	109	126
经营性应付款项	105	118	136	156	减:少数股东损益	0	0	1	1
合同负债	32	36	41	47	归属母公司净利润	83	94	109	125
其他流动负债	33	38	44	51	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.49	0.56	0.65	0.75
非流动负债	0	0	0	0	EBIT	91	105	121	140
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	99	109	124	143
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	52.72	52.14	51.86	51.87
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	20.25	20.14	20.24	20.23
其他非流动负债	0	0	0	0	收入增长率(%)	14.32	14.59	15.02	15.38
负债合计	170	193	222	255	归母净利润增长率(%)	7.26	13.96	15.58	15.33
归属母公司股东权益	634	671	714	764					
少数股东权益	2	2	3	4					
所有者权益合计	636	674	717	768					
负债和股东权益	806	866	939	1,023					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	42	52	57	61	每股净资产(元)	3.80	4.01	4.27	4.57
投资活动现金流	29	(12)	(2)	(5)	最新发行在外股份(百万股)	167	167	167	167
筹资活动现金流	(55)	(57)	(66)	(76)	ROIC(%)	13.21	14.30	15.56	16.84
现金净增加额	16	(16)	(10)	(20)	ROE-摊薄(%)	13.03	14.03	15.23	16.42
折旧和摊销	8	4	3	3	资产负债率(%)	21.12	22.24	23.62	24.94
资本开支	(2)	(2)	(2)	(2)	P/E(现价&最新股本摊薄)	39.80	34.92	30.21	26.20
营运资本变动	(60)	(53)	(62)	(74)	P/B(现价)	5.17	4.90	4.60	4.30

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>