

基康技术（920879）

2026 年中报点评：营收与净利稳定增长，持续深耕水利、能源核心赛道

买入（维持）

2026 年 08 月 26 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

证券分析师 武阿兰

执业证书：S0600526070005

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	109.03	125.96
同比（%）	5.99	7.26	13.96	15.81	15.53
EPS-最新摊薄（元/股）	0.38	0.41	0.47	0.54	0.63
P/E（现价&最新摊薄）	32.84	30.61	26.86	23.20	20.08

投资要点

■ **2026H1 营收与净利保持稳定增长，受益细分市场应用领域开拓。**公司发布 2026 年半年度报告，2026H1 实现营业收入 1.73 亿元，同比+2.79%；归母净利润 3248 万元，同比+0.43%；扣非归母净利润 3236 万元，同比+2.31%。公司收入保持增长，主要系公司聚焦水利、能源等核心领域、开拓交通、自然资源、矿山监测等新业务领域。盈利能力方面，2026H1 公司销售毛利率 53.65%，同比-0.73pct，环比+0.93pct；销售净利率 18.82%，同比-0.53pct。费用率方面，2026H1 公司实现销售/管理/财务/研发费用率分别为 11.97%/8.16%/-1.09%/9.57%，同比+0.79/-0.56/-0.87/1.99pct。

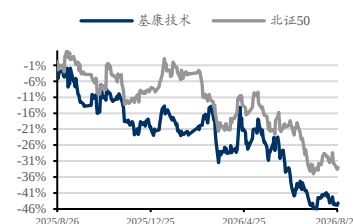
■ **业务结构保持稳定，智能监测终端和安全监测物联网解决方案双轮驱动。**分产品看，智能监测终端 2026H1 营收 1.40 亿元/同比+5.64%，占总营收比例 81%，毛利率 58.02%/同比-3.39pct。安全监测物联网解决方案及服务 2026H1 营收 3295 万元/同比-8.01%，占总营收比例 19%，毛利率 35.63%/同比+6.92pct。分区域看，2026H1 公司内销收入 1.73 亿元/同比+2.94%，毛利率 53.63%/同比-0.71pct；外销收入 18 万元/同比-57.93%，毛利率 74.13%/同比+0.98pct，公司业务以内销为主。

■ **下游能源、水利、交通行业需求多点释放，新产品商业化进程稳步推进。**
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，公司抽水蓄能电站建设持续放量，油气储运、风电、光伏细分市场业务实现一定突破，并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，水利枢纽及水库、闸泵堤防等细分领域业务实现较好增长。
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，长大桥、铁路、港航、机场相关业务签约实现增长。
4）新产品商业化：测振仪、机器视觉、水下型 MCU 等多款新产品实现批量交付，新型光纤光栅传感器实现规模化交付，达成阶段性商业化目标，新产品签约额实现快速增长。

■ **盈利预测与投资评级：**我们维持公司 2026~2028 年归母净利润预测为 0.94/1.09/1.26 亿元，对应最新 PE 为 27/23/20x。公司能源、水利核心业务保持稳定增长，拓展油气储运等细分赛道，叠加新产品商业化进程，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**1) 研发不及预期;2) 市场开拓不及预期;3) 毛利率下滑风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	12.59
一年最低/最高价	11.63/27.60
市净率(倍)	3.95
流通 A 股市值(百万元)	1,892.41
总市值(百万元)	2,528.94

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.19
资产负债率(%，LF)	18.76
总股本(百万股)	200.87
流通 A 股(百万股)	150.31

相关研究

《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%》

2026-03-31

基康技术三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	729	831	953	1,092	营业总收入	408	467	538	620
货币资金及交易性金融资产	201	236	274	313	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	77	76	75	财务费用	(1)	(1)	(1)	(2)
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	142
其他非流动资产	29	31	31	31	营业外净收支	0	(1)	0	0
资产总计	806	908	1,029	1,167	利润总额	93	106	123	142
流动负债	170	194	224	257	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	3	3	3	净利润	83	95	110	127
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	126
其他流动负债	33	38	44	51	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.41	0.47	0.54	0.63
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	20.28	20.31
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	195	224	257	归母净利润增长率(%)	7.26	13.96	15.81	15.53
归属母公司股东权益	634	711	802	906					
少数股东权益	2	2	3	4					
所有者权益合计	636	714	805	910					
负债和股东权益	806	908	1,029	1,167					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	42	51	57	61	每股净资产(元)	3.80	3.54	3.99	4.51
投资活动现金流	29	(12)	(2)	(5)	最新发行在外股份(百万股)	201	201	201	201
筹资活动现金流	(55)	(15)	(19)	(21)	ROIC(%)	13.21	13.85	14.22	14.56
现金净增加额	16	25	37	35	ROE-摊薄(%)	13.03	13.23	13.60	13.90
折旧和摊销	8	4	3	3	资产负债率(%)	21.12	21.42	21.75	22.02
资本开支	(2)	(2)	(2)	(2)	P/E(现价&最新股本摊薄)	30.61	26.86	23.20	20.08
营运资本变动	(60)	(53)	(62)	(74)	P/B(现价)	3.32	3.55	3.15	2.79

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>