

康斯特（300445）

— 疫情不利影响消除，后续增长有保障

公司基本数据

公司成立日：2004-09-20
 公司上市日：2015-04-24
 总股本（亿股）：2.16
 流通股本（亿股）：1.17
 总市值（亿元）：37.50
 流通市值（亿元）：20.19
 净资产（亿元）：4.176
 PE(TTM)：59.23
 毛利率：71.20%

联系人

联系人：牟佳琦
 邮箱：mujq@bestar.com.cn
 电话：010-50950886

事件

公司发布了2020年第三季度报，2020年Q3单季度公司实现收入9109万元，同比增长18.87%；实现归母净利润2209万元，同比增长24.12%，已基本摆脱疫情不利影响。

点评

➤ 疫情不利影响逐渐消除

上半年面对全球疫情及复杂的国际形势，公司短期经营受到一定影响，但公司采取多种方式积极应对，目前疫情的不利影响已基本消除，各项产品营收及归母净利稳步增长。2020年Q3单季度实现营业收入8109万元，同比+18.87%，扣非归母净利2138万，同比+31.59%。

公司订单保持较快增长，前三季度，国内市场订单增速超过6%，国际市场前三季度同比增长1.3%，其中第三季度订单同比增长15%。随着国内全面复工复产及国外疫情有效应对，预计第四季度营收将继续高速增长，抵消上半年不利影响。

➤ 坚持研发创新打造公司核心竞争力

公司在贸易摩擦及疫情不利影响下，坚持高比例研发投入，前三季度公司研发投入4680万元，占总营收的24.9%。公司募投项目—智能校准产品研发中心项目即将落地，届时将进一步加强公司研发实力，拓展产品应用场景，提升市场份额和产品附加值，打造公司的核心竞争力。

➤ 产能扩张，温度产品营收规模预计较快增长

随着市场需求的不断扩大及公司产品多样化发展，目前公司产能处于满负荷状态。2019年度温度校准产品收入占公司营业收入的比例为13.63%，同比增长39.29%，呈较快增长态势。温度校准产品发展空间巨大，且与压力检测产品具有生产、研发、销售协同效应。公司募投项目压力温度检测仪表制造项目预计2021年投入使用，届时将实现温度检测产品的规模化生产，进一步丰富公司产品结构，完善产业链，充分发挥产品差异化的特点，满足多样化市场需求。切实增强公司营业规模，带动公司业绩高速增长。

投资建议：预计公司 2020 年-2022 年营业收入分别为 3.00 亿元、3.76 亿元、4.51 亿元；归母净利润分别为 0.81 亿元、0.97 亿元和 1.14 亿元；EPS 分别为 0.38 元、0.45 元和 0.54 元，对应 PE 分别为 45X、38X 和 31X。

风险提示：1、扩产及 MEMS 项目建设不及预期；
2、全球疫情控制不及预期。

财务指标预测

单位：百万元

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	240.5	286.41	300.73	376.06	451.46
增长率 (%)	18.53%	19.09%	5.00%	25.05%	20.05%
归母净利润	74.01	78.95	80.61	96.98	114.45
增长率 (%)	39.61%	6.67%	2.10%	20.31%	18.01%
每股收益 (元)	0.34	0.37	0.38	0.45	0.54
PE	50.00	45.95	44.74	37.78	31.48

图表目录

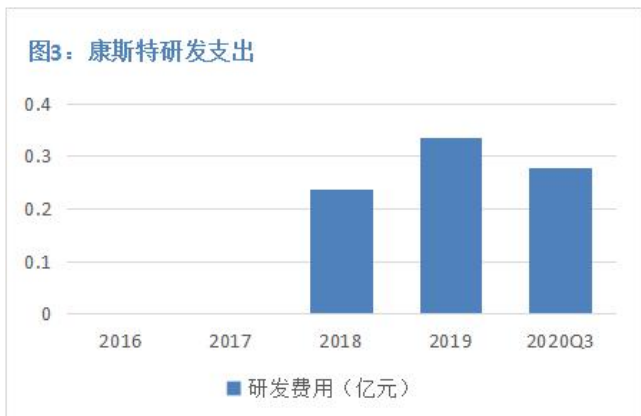
图 1: 康斯特营业收入及增速.....	4
图 2: 康斯特归母净利润及增速.....	4
图 3: 康斯特研发支出.....	4
图 4: 康斯特盈利能力.....	4
图 5: 康斯特经营性活动现金流净额.....	4
图 6: 康斯特期间费用与营业收入占比.....	4



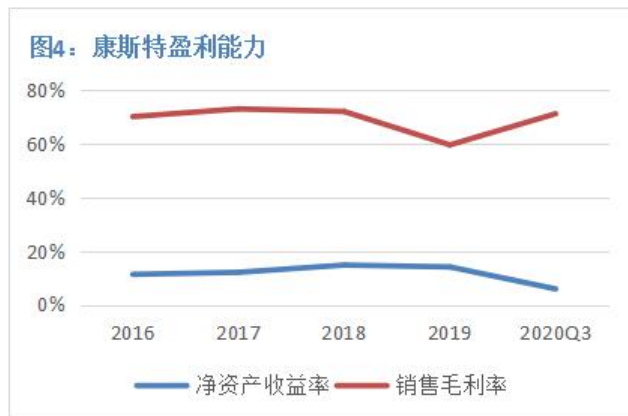
资料来源: choice、博星证券



资料来源: choice、博星证券



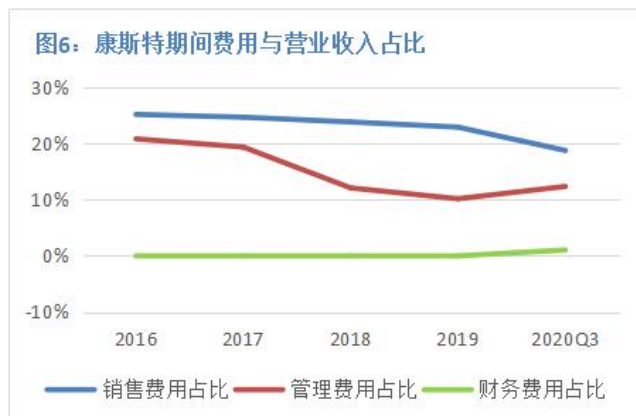
资料来源: choice、博星证券



资料来源: choice、博星证券



资料来源: choice、博星证券



资料来源: choice、博星证券

免责声明

本报告版权归北京博星证券投资顾问有限公司（以下简称“本公司”）所有，报告仅供本公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人和机构的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

博星证券研究所

地址：北京市丰台区丽泽路16号院3号楼聚杰金融大厦1606

邮编：100073

电话：010-50950886

E-mail：mujq@bestar.com.cn