

检测设备龙头业绩如期，长期成长性强

事件

公司公布 2019 年三季报，公司 2019Q1-3 实现收入 1.93 亿元同比增长 21.9%，实现净利润 0.54 亿元同比增长 21.07%，符合预期。

简评

(1) **新品拓展顺利。**公司产品以压力检测设备为主，同时公司多年不断加大研发投入储备新产品，2018 年公司研发投入的研发占营收比例高达 19.3%，近 5 年来公司研发投入占营收的比例均值为 12.59%，研发投入复合增长率为 27.55%。公司在把压力检测设备做到国内龙头以后，无论在技术储备还是在客户渠道上均有了较好的积淀，2018 起公司新品温度检测设备开始发力，截止到 2019 年前三季度公司温度检测设备产品进展顺利。

(2) **公司“长大”逻辑逐步得到验证，成长性极佳。**公司压力检测设备远销欧美等发达国家，且一直保持较高毛利率，并且一些欧美等大型企业已经成为公司客户，公司在检测设备领域的技术水平已经得到认可。与外资检测设备龙头相比，公司目前体量较小，但公司“长大”逻辑正在逐步验证：一方面，公司在单一产品为主的前提下，能够保持超过十年 19% 的复合增长，部分具有强竞争力的主打产品面价高于国际竞争对 10%，公司外销产品的 90% 销往美欧日等工业发达区域，陆续获得波音、辉瑞、拜耳、德国巴斯夫、奔驰、宝马、法国电力、喜力啤酒等终端客户的认可，主要的原因在于其无论在国内还是在海外，都在不断抢占国外龙头企业的是市场，我们认为公司有能力进行国产替代的逻辑已经得到验证；另一方面，海外龙头企业设备种类多，公司要想“长大”进行产品种类拓展是必不可少的环节，公司新品温度检测设备的顺利进展，公司有能力进行产品种类拓展的逻辑在逐步验证，我们认为就技术而言，不同类型检测设备技术复用性高公司有足够技术积淀，就客户渠道而言，不同检测设备客户复用性高，公司品牌已经得到客户认可，综合技术复用、渠道复用以及公司新品拓展顺利，我们认为公司有能力进行多产品种类的拓展。综上，我们认为公司作为国内检测设备龙头企业，其成长性极强。

康斯特 (300445)

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

执业证书编号：S1440519080001

发布日期：2019 年 10 月 28 日

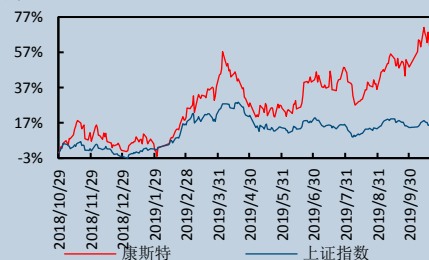
当前股价：14.52 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	-0.0/-1.63	7.8/6.59	48.05/33.38
12 月最高/最低价 (元)			16.55/9.32
总股本 (万股)			16,392.43
流通 A 股 (万股)			9,655.31
总市值 (亿元)			23.8
流通市值 (亿元)			14.02
近 3 月日均成交量 (万)			225.62
主要股东			
浦江川			11.93%

股价表现



相关研究报告

19.04.03 【中信建投仪器仪表 II】康斯特 (300445):康斯特年报点评:高研发投入彰显决心,新品高增长验证成长逻辑

(3) **投资建议：**预计公司 2019-2021 年营收 297.33、367.48、444.24 百万元，同比增长 23.63%、23.59%与 20.89%，2019-2021 年净利润 90.85、111.38、133.51 百万元，同比增长 22.76%、22.60%、19.87%，对应 PE 26.5、21.68、18.05 倍，维持“买入”评级。

预测和比率

	2018A	2019F	2020F	2021F
营业收入（百万）	240.50	297.33	367.48	444.24
营业收入增长率	18.53%	23.63%	23.59%	20.89%
EBITDA（百万）	69.87	116.86	138.71	165.69
EBITDA 增长率	9.55%	67.24%	18.70%	19.45%
净利润（百万）	74.01	90.85	111.38	133.51
净利润增长率	39.61 %	22.76%	22.60%	19.87%
ROE	13.85%	14.53%	15.12%	15.34%
EPS（元）	0.45	0.55	0.68	0.81
P/E	32.44	26.5	21.68	18.05

分析师介绍

吕娟：中信建投证券研究发展部董事总经理，上海区域总监，高端制造组组长，机械&建材行业首席分析师，复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名，实现了主流奖项大满贯。

报告贡献人

邢少雄 - xingshaoxiong@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 010-85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

社保组

吴桑 010-85159204 wusang@csc.com.cn

创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn
诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
沈晓瑜 shenxiaoyu@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
章政 zhangzheng@csc.com.cn
李星星 021-68821600 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600 fanyanan@csc.com.cn
李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
王定润 021-68801600 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
XU SHUFENG 0755-23953843
xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859