

容知日新 (688768.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

下游多领域发力，22 年业绩高增长

业绩简评

4月10日，公司发布22年年报，22年公司实现收入5.47亿元(同比+37.8%)、归母净利润1.16亿元(同比+42.6%)、扣非后归母净利润1.04亿元(同比+38.0%)；单Q4实现收入2.24亿元(同比+39.2%)、归母净利润0.71亿元(同比+42.2%)，符合预期。

经营分析

下游多领域需求旺盛，长期增长动力充足。公司主要收入来自于风电、石化、冶金，22年三大领域分别实现收入1.60/1.54/1.11亿元(占比分别达29%/28%/20%)，22年三大领域收入同比增长41%/45%/35%(其中风电板块重拾高增长)，随着下游新领域的顺利拓展，公司收入有望进一步均衡化。

高毛利率板块放量驱动，盈利能力有望持续提升。22年风电、石化、冶金、水泥、煤炭毛利率分别为54%/72%/67%/62%/72%，其中石化和煤炭领域毛利率均超70%，且两大领域22年收入增速均在45%附近。受益收入结构优化，22年公司毛利率水平达到64.2%(同比+2.9pcts)，随着高毛利率领域的业务不断放量，公司盈利水平有望进一步提升，我们预计23-25年公司毛利率为64.6%/65.2%/66.0%。

看护设备、故障案例数量稳步提升，积累长期核心竞争力。截至22年底，公司累计远程监测的重要设备数量超过11万台，积累各行业故障案例超1.4万例；长期竞争优势显赫，下游新领域有望顺利拓展。

重视研发，构建长期护城河。22年公司研发费用为0.92亿元(同比+57%)，研发费率达16.82%(同比+2pcts)，长期保持高研发投入。

盈利预测、估值与评级

根据公告，我们调整公司收入、归母净利润预测，预计2023-2025年公司营业收入为7.39/10.02/13.66亿元，归母净利润为1.72/2.55/3.73亿元，对应PE为44/29/20X，维持“买入”评级。

风险提示

行业竞争加剧风险，应收账款回款不及预期风险，新领域业务拓展不及预期风险，限售股解禁风险。

机械组

分析师：满在朋 (执业 S1130522030002)

manzaipeng@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：136.53 元

相关报告：

- 《容知日新22年业绩点评：下游多领域发力，22年业绩符合预期》，2023.2.23
- 《疫情影响收入确认节奏，22Q3业绩符合预期-容知日新22年三...》，2022.10.26
- 《跨行业拓展顺利，22Q3业绩符合预期-容知日新前三季度业绩预...》，2022.10.16



公司基本情况 (人民币)

项目	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	397	547	739	1,002	1,366
营业收入增长率	50.54%	37.76%	35.06%	35.68%	36.22%
归母净利润(百万元)	81	116	172	255	373
归母净利润增长率	9.16%	42.86%	47.80%	48.55%	46.30%
摊薄每股收益(元)	1.481	2.115	3.126	4.644	6.794
每股经营性现金流净额	0.58	-0.55	3.45	2.74	4.23
ROE(归属母公司)(摊薄)	12.80%	15.26%	19.86%	25.06%	30.06%
P/E	75.31	53.40	43.67	29.40	20.09
P/B	9.64	8.15	8.67	7.37	6.04

来源：公司年报、国金证券研究所

附录：三张报表预测摘要
损益表 (人民币百万元)

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
主营业务收入	264	397	547	739	1,002	1,366
增长率		50.5%	37.8%	35.1%	35.7%	36.2%
主营业务成本	-82	-154	-196	-262	-349	-465
%销售收入	31.1%	38.7%	35.8%	35.4%	34.8%	34.0%
毛利	182	243	351	477	654	901
%销售收入	68.9%	61.3%	64.2%	64.6%	65.2%	66.0%
营业税金及附加	-4	-5	-6	-10	-13	-18
%销售收入	1.4%	1.3%	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%
销售费用	-58	-84	-119	-143	-180	-232
%销售收入	22.1%	21.1%	21.7%	19.3%	18.0%	17.0%
管理费用	-31	-34	-40	-63	-78	-96
%销售收入	11.7%	8.5%	7.3%	8.5%	7.8%	7.0%
研发费用	-40	-59	-92	-94	-120	-164
%销售收入	15.2%	14.8%	16.8%	12.7%	12.0%	12.0%
息税前利润 (EBIT)	49	62	94	168	262	391
%销售收入	18.5%	15.6%	17.1%	22.8%	26.1%	28.7%
财务费用	0	4	6	5	6	5
%销售收入	0.0%	-0.9%	-1.0%	-0.7%	-0.6%	-0.4%
资产减值损失	-7	-7	-14	-7	-6	-6
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	1	0	0	0
%税前利润	0.4%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%
营业利润	60	84	115	167	262	390
营业利润率	22.7%	21.1%	21.0%	22.6%	26.1%	28.6%
营业外收支	25	5	9	20	15	15
税前利润	85	88	124	187	277	405
利润率	32.2%	22.3%	22.7%	25.3%	27.6%	29.7%
所得税	-11	-7	-8	-15	-22	-32
所得税率	12.5%	8.1%	6.4%	8.1%	8.0%	8.0%
净利润	74	81	116	172	255	373
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
归属于母公司的净利润	74	81	116	172	255	373
净利率	28.2%	20.5%	21.2%	23.2%	25.4%	27.3%

现金流量表 (人民币百万元)

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
净利润	74	81	116	172	255	373
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	8	16	25	14	17	27
非经营收益	-2	-2	-10	-6	-15	-15
营运资金变动	-68	-64	-161	9	-106	-153
经营活动现金净流	12	32	-30	189	150	232
资本开支	-8	-10	-33	-71	-90	-119
投资	42	-35	-55	0	0	0
其他	1	0	3	-3	-3	-3
投资活动现金净流	35	-45	-85	-74	-93	-122
股权募资	6	213	0	0	0	0
债权募资	-3	0	20	-22	0	0
其他	-4	-18	-13	-69	-102	-149
筹资活动现金净流	-1	196	7	-91	-102	-149
现金净流量	46	182	-108	24	-45	-39

资产负债表 (人民币百万元)

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
货币资金	103	320	273	297	252	213
应收款项	199	276	460	427	572	779
存货	66	54	76	99	131	175
其他流动资产	35	29	27	40	54	74
流动资产	403	680	836	863	1,009	1,241
%总资产	84.5%	87.9%	83.6%	78.4%	75.4%	73.9%
长期投资	11	10	8	11	14	17
固定资产	50	50	103	197	287	394
%总资产	10.5%	6.5%	10.3%	17.9%	21.5%	23.4%
无形资产	8	10	9	10	11	11
非流动资产	74	93	164	237	329	439
%总资产	15.5%	12.1%	16.4%	21.6%	24.6%	26.1%
资产总计	477	773	1,000	1,100	1,338	1,680
短期借款	0	1	21	0	0	0
应付款项	78	84	140	139	188	253
其他流动负债	40	51	77	97	134	187
流动负债	118	136	237	236	321	440
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	1	2	2	1	1	1
负债	120	138	239	237	322	440
普通股股东权益	357	635	761	864	1,017	1,240
其中：股本	41	55	55	55	55	55
未分配利润	172	242	340	443	596	819
少数股东权益	0	0	0	0	0	0
负债股东权益合计	477	773	1,000	1,100	1,338	1,680

比率分析

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
每股指标						
每股收益	1.809	1.481	2.115	3.126	4.644	6.794
每股净资产	8.677	11.565	13.866	15.742	18.528	22.605
每股经营现金净流	0.296	0.577	-0.548	3.446	2.743	4.225
每股股利	0.000	0.000	0.000	1.251	1.858	2.718
回报率						
净资产收益率	20.84%	12.80%	15.26%	19.86%	25.06%	30.06%
总资产收益率	15.61%	10.51%	11.61%	15.59%	19.04%	22.18%
投入资本收益率	11.96%	8.98%	11.21%	17.93%	23.71%	29.03%
增长率						
主营业务收入增长率	46.44%	50.54%	37.76%	35.06%	35.68%	36.22%
EBIT增长率	47.45%	27.26%	50.73%	79.96%	55.50%	49.37%
净利润增长率	86.77%	9.16%	42.86%	47.80%	48.55%	46.30%
总资产增长率	27.53%	62.09%	29.39%	10.02%	21.65%	25.55%
资产管理能力						
应收账款周转天数	205.8	169.3	207.2	169.0	168.0	168.0
存货周转天数	218.2	141.7	120.9	141.0	140.0	140.0
应付账款周转天数	202.2	137.9	157.8	138.0	140.0	142.0
固定资产周转天数	69.5	44.1	30.1	19.2	29.8	37.6
偿债能力						
净负债/股东权益	-28.73%	-50.38%	-33.14%	-34.33%	-24.79%	-17.18%
EBIT利息保障倍数	1,197.3	-17.5	-16.7	-32.4	-46.4	-81.8
资产负债率	25.12%	17.90%	23.92%	21.50%	24.05%	26.19%

来源：公司年报、国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内

来源：聚源数据

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2022-05-25	买入	72.19	88.18~88.18
2	2022-07-24	买入	88.43	N/A
3	2022-10-16	买入	95.54	N/A
4	2022-10-26	买入	103.50	N/A
5	2023-02-23	买入	125.40	N/A

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

- 1.00 = 买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
- 3.01~4.0=减持



投资评级的说明：

- 买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；
- 增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；
- 中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；
- 减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。

特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402