

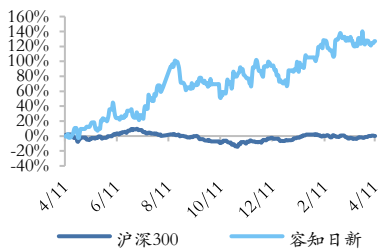
在检测设备突破新高，发力全球化战略推进

投资评级：买入（维持）

报告日期：2023-4-11

收盘价（元）	143
近12个月最高/最低（元）	145.48/53
总股本（百万股）	54.87
流通股本（百万股）	32.55
流通股比例（%）	59.33
总市值（亿元）	78.46
流通市值（亿元）	46.55

公司价格与沪深300走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

分析师：王奇珏

执业证书号：S0010522060002

邮箱：wangqj@hazq.com

分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

相关报告

- 《华安证券计算机行业专题：工业软件为何能强势崛起，从高维视角看工业软件投资机会，经营管理和工业互联网篇》2021-8-16
- 《华安证券_公司研究_计算机行业_公司报告_智能运维渗透率高速提升，赛道领军者充分受益》2022-10-18

主要观点：

● 事件概况

容知日新于4月10日发布2022年报，预计实现营业收入5.47亿元，同比增长37.8%，归母净利润1.16亿元，同比增长42.9%，扣非归母净利润1.04亿元，同比增长38.0%。

单四季度，公司实现营业收入2.24亿元，同比增长39.2%，归母净利润0.71亿元，同比增长42.2%，扣非归母净利润0.71亿元，同比增长53.9%。

● 盈利质量显著上升，研发投入持续加大

本季度公司营收增速环比三季度显著改善，主要原因：1) 前一期收入部分滞后确认，于四季度兑现；2) 全年增长迅猛，四季度收入效应放大。纵观全年，公司直面合肥及全国疫情冲击，显示出超预期的抗扰动能力，充分证明了公司产品的内生竞争力和外部需求的旺盛。随着未来疫情影响减弱，公司有望借助工业数字化转型的快速发展，长期维持高速增长成长。

● 在检测设备突破新高，着手全球化战略推进

公司累计远程监测的重要设备超110,000台，监测设备的类型超200种，成功诊断了多种类型工业设备的严重故障和早期故障，积累各行业故障案例超14,000例，数据基础助力公司算法不断精进。根据公司的发展需要，整合内部资源成立了全球销服中心，中心下设电力、石化、冶金、水泥、煤炭、有色和化工等行业系统部，通过海外业务部、合作伙伴发展部、营销与解决方案部、商务部和智能服务部的加持，组成更加科学有效的销服体系，市场拓展能力进一步提升。

● 汽车新能源有望成为公司下一个开拓的重要方向

综合下游需求变化、公司产品可用性，我们认为新能源领域和汽车领域将成为公司又一个快速拉升渗透率的新方向。与此同时，Supercare平台运维平台的不断完善也在增加原有客户的使用粘性，公司将借此推出订阅模式服务，将服务产品化。展望未来，公司将逐渐从小而美的先进制造企业，逐渐走向更为广阔的工业场景。

● 投资建议

容知日新深耕状态监测与故障诊断领域。在工业互联网持续渗透和智能化浪潮下有望加速赋能下游相关产业，以风电、冶金、石化、煤炭、水泥等下游领域为核心向更多细分赛道拓展。我们预计容知日新2023-2025年分别实现收入7.8/10.8/14.7亿元（前值2023/2024为7.84/11.36亿元），同比增长43.2%/38.0%/35.7%；实现归母净利润1.62/2.21/2.94亿元（前值2023/2024为1.57/2.12亿元），同比增长39.8%/36.0%/33.1%，维持“买入”评级。

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	547	783	1,081	1,466
收入同比(%)	37.8%	43.2%	38.0%	35.7%
归属母公司净利润	116	162	221	294
净利润同比(%)	42.9%	39.8%	36.0%	33.1%
毛利率(%)	64.2%	64.8%	64.8%	64.8%
ROE(%)	16.6%	19.5%	21.9%	23.7%
每股收益(元)	2.12	2.96	4.02	5.35
P/E	53.40	46.17	33.94	25.50
P/B	8.15	8.26	6.77	5.47
EV/EBITDA	48.61	43.79	30.85	23.49

资料来源: wind, 华安证券研究所

风险提示

- 1) 下游需求不及预期;
- 2) 项目兑付不及预期;
- 3) 市场拓展不及预期。

财务报表与盈利预测

资产负债表		单位:百万元				利润表		单位:百万元			
会计年度	2022	2023E	2024E	2025E	会计年度	2022	2023E	2024E	2025E		
流动资产	836	1,008	1,549	1,950	营业收入	547	783	1,081	1,466		
现金	273	235	476	517	营业成本	196	276	381	517		
应收账款	450	614	855	1,138	营业税金及附加	6	9	13	17		
其他应收款	2	3	5	6	销售费用	119	164	216	293		
预付账款	4	6	8	11	管理费用	132	184	254	344		
存货	76	107	146	197	财务费用	(6)	(2)	(4)	(7)		
其他流动资产	30	150	206	278	资产减值损失	14	19	27	36		
非流动资产	164	252	(19)	(18)	公允价值变动收益	0	0	0	0		
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	1	0	0	0		
固定资产	45	41	37	33	营业利润	115	168	236	314		
无形资产	9	9	9	8	营业外收入	9	2	0	0		
其他非流动资产	109	202	(65)	(59)	营业外支出	0	0	0	0		
资产总计	1,000	1,260	1,530	1,932	利润总额	124	170	236	314		
流动负债	237	354	425	563	所得税	8	11	15	20		
短期借款	21	62	13	18	净利润	116	159	221	294		
应付账款	142	187	267	349	少数股东损益	0	(3)	0	0		
其他流动负债	75	105	145	197	归属母公司净利润	116	162	221	294		
非流动负债	2	2	2	2	EBITDA	128	172	237	311		
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	2.12	2.96	4.02	5.35		
其他非流动负债	2	2	2	2							
负债合计	239	356	427	565							
少数股东权益	0	(3)	(3)	(3)							
股本	55	55	55	55							
资本公积	339	404	492	610							
留存收益	367	449	559	705							
归属母公司股东权益	761	907	1,106	1,370							
负债和股东权益	1,000	1,260	1,530	1,932							

现金流量表		单位:百万元			
会计年度	2022	2023E	2024E	2025E	
经营活动现金流	(30)	(66)	308	59	
净利润	116	159	221	294	
折旧摊销	9	4	4	4	
财务费用	(6)	(2)	(4)	(7)	
投资损失	(1)	(0)	(0)	(0)	
营运资金变动	(141)	(227)	87	(232)	
其他经营现金流	(8)	0	0	0	
投资活动现金流	(85)	0	0	0	
资本支出	(62)	0	0	0	
长期投资	1	0	0	0	
其他投资现金流	(24)	0	0	0	
筹资活动现金流	7	28	(67)	(18)	
短期借款	20	41	(49)	5	
长期借款	0	0	0	0	
普通股增加	0	0	0	0	
资本公积增加	0	0	0	0	
其他筹资现金流	(13)	(14)	(18)	(23)	
现金净增加额	(108)	(38)	241	41	

主要财务比率		会计年度			
	2022	2023E	2024E	2025E	
成长能力					
营业收入	37.76%	43.17%	37.99%	35.68%	
营业利润	37.29%	46.24%	40.32%	33.06%	
归属于母公司净利润	42.86%	39.80%	36.05%	33.06%	
获利能力					
毛利率(%)	64.16%	64.76%	64.76%	64.76%	
净利率(%)	21.22%	20.72%	20.42%	20.03%	
ROE(%)	16.64%	19.45%	21.93%	23.72%	
ROIC(%)	14.44%	17.78%	23.15%	27.35%	
偿债能力					
资产负债率(%)	23.92%	28.23%	27.90%	29.24%	
净负债比率(%)	-33.14%	-19.11%	-41.97%	-36.49%	
流动比率	3.52	2.85	3.65	3.46	
速动比率	3.20	2.55	3.30	3.11	
营运能力					
总资产周转率	0.62	0.69	0.77	0.85	
应收账款周转率	1.47	1.47	1.47	1.47	
应付账款周转率	1.68	1.68	1.68	1.68	
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	2.12	2.96	4.02	5.35	
每股经营现金流(最新摊薄)	(0.55)	(1.20)	5.62	1.07	
每股净资产(最新摊薄)	13.87	16.54	20.16	24.97	
估值比率					
P/E	53.4	46.2	33.9	25.5	
P/B	8.1	8.3	6.8	5.5	
EV/EBITDA	48.61	43.79	30.85	23.49	

资料来源: WIND, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监、研究所所长，兼 TMT 首席分析师，曾多次获得新财富、水晶球最佳分析师。

分析师：王奇珏，华安计算机团队联席首席，上海财经大学本硕，7 年计算机行研经验，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：张旭光，凯斯西储大学金融学硕士，主要覆盖 AI 及行业信息化，2021 年 8 月加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。