

# 容知日新 (688768)

## 2022 年年报点评：龙头强者愈强，新产品亟待推出

买入（维持）

2023 年 04 月 12 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005  
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 王世杰

执业证书：S0600121070042  
wangshijie@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入（百万元）	547	814	1,173	1,679
同比	38%	49%	44%	43%
归属母公司净利润（百万元）	116	178	258	372
同比	43%	53%	45%	44%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	2.12	3.24	4.70	6.79
P/E（现价&最新股本摊薄）	67.60	44.13	30.41	21.07

关键词：#业绩符合预期

事件：2023 年 4 月 10 日，公司发布 2022 年年报。2022 年，公司实现营业收入 5.47 亿元，同比增加 37.76%；归母净利润 1.16 亿元，同比增加 42.86%；扣非归母净利润 1.04 亿元，同比增加 37.98%。业绩符合市场预期。

投资要点

■ **疫情影响营收增速，盈利能力稳步提升：**公司 2022 年营收增速同比有所下滑，主要系受疫情影响，部分项目交付递延所致。2022 年公司主营业务毛利率为 65.65%，同比增加 2.35pct，主要系公司丰富产品组合，加大软件和服务收费销售带来五大行业毛利率提升、新开拓的行业毛利率较高所致。公司 2022 年销售费用率为 21.72%，同比增长 0.59pct，主要系公司加大客户开发和市场开发力度所致。公司重视产品研发，2022 年研发费用率为 18.82%，同比增长 2.04pct。公司 2022 年归母净利率 21.22%，同比增长 0.76pct，盈利能力逐步提升。

■ **各行业快速渗透，产品结构逐步升级：**分行业来看，公司在风电、石化、冶金、水泥、煤炭行业实现营收 1.61/1.54/1.11/0.28/0.43 亿元，同比增速为 41.39%/44.94%/34.54%/-10.23%/46.86%，营收占比分别为 29%/28%/20%/5%/8%，毛利率分别为 54.15%/72.11%/66.94%/61.75%/72.13%，同比增长 0.83/0.96/2.49/1.42/3.67pct，主要系公司高毛利新产品导入和软件、订阅收费占比增加所致。分产品来看，公司 2022 年有线、无线、手持系统分别实现营收 2.61/2.12/0.06 亿元，同比增速为 18.33%/64.32%/-21.33%，高毛利的无线系统营收占比进一步提升，达到 40%。

■ **新产品矩阵不断拓宽，行业竞争壁垒不断加厚：**公司 2022 年打造了集团级数字化和智能化的设备运维整体解决方案，发布灵芝 SuperCare 设备智能运维平台。未来公司会持续加大研发投入，于 2023 年全面推出各类数字化智能化运维产品和场景化解决方案。截至 2022 年底，公司累计远程监测的重要设备超 11 万台，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 1.4 万例。公司作为行业龙头，将继续开拓有色金属、化工、新能源等新行业，探索 AI 等新技术，强者愈强。

■ **盈利预测与投资评级：**容知日新作为国产 PHM 龙头，具有数据积累和算法研究的先发优势，抓住中国工业智能运维大趋势，业绩有望持续高速增长。基于此，我们维持 2023-2024 年归母净利润预测为 1.78/2.58 亿元，给予 2025 年归母净利润预测为 3.72 亿元，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**技术发展不及预期；工业互联网支持政策不及预期；行业竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	143.00
一年最低/最高价	53.00/145.48
市净率(倍)	10.31
流通 A 股市值(百万元)	4,654.83
总市值(百万元)	7,845.77

基础数据

每股净资产(元,LF)	13.87
资产负债率(%，LF)	23.92
总股本(百万股)	54.87
流通 A 股(百万股)	32.55

相关研究

《容知日新(688768)：2022 年业绩快报点评：利润端大超预期，PHM 龙头持续进击》

2023-02-23

《容知日新(688768)：工业软件增速旗手，数据要素应用典范》

2023-02-17

## 容知日新三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	<b>836</b>	<b>988</b>	<b>1,304</b>	<b>1,775</b>	<b>营业总收入</b>	<b>547</b>	<b>814</b>	<b>1,173</b>	<b>1,679</b>
货币资金及交易性金融资产	273	266	273	306	营业成本(含金融类)	196	283	393	550
经营性应收款项	462	563	810	1,160	税金及附加	6	9	12	17
存货	76	101	140	196	销售费用	119	183	270	395
合同资产	18	49	70	101	管理费用	40	57	82	118
其他流动资产	8	9	10	13	研发费用	92	143	211	311
<b>非流动资产</b>	<b>164</b>	<b>200</b>	<b>238</b>	<b>277</b>	财务费用	-6	-5	-5	-6
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	29	43	62	89
固定资产及使用权资产	46	52	56	59	投资净收益	1	2	2	3
在建工程	58	86	119	155	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	9	11	12	13	减值损失	-14	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	<b>营业利润</b>	<b>115</b>	<b>189</b>	<b>274</b>	<b>387</b>
其他非流动资产	50	50	50	50	营业外净收支	9	0	0	9
<b>资产总计</b>	<b>1,000</b>	<b>1,187</b>	<b>1,542</b>	<b>2,052</b>	<b>利润总额</b>	<b>124</b>	<b>189</b>	<b>274</b>	<b>396</b>
<b>流动负债</b>	<b>237</b>	<b>247</b>	<b>343</b>	<b>481</b>	减:所得税	8	11	16	24
短期借款及一年内到期的非流动负债	21	1	1	1	<b>净利润</b>	<b>116</b>	<b>178</b>	<b>258</b>	<b>372</b>
经营性应付款项	136	148	205	286	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	6	17	24	33	<b>归属母公司净利润</b>	<b>116</b>	<b>178</b>	<b>258</b>	<b>372</b>
其他流动负债	75	82	114	161	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.12	3.24	4.70	6.79
非流动负债	2	2	2	2	EBIT	110	184	269	390
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	121	199	288	413
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	64.16	65.20	66.48	67.24
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	21.22	21.83	21.99	22.17
其他非流动负债	1	1	1	1	收入增长率(%)	37.76	48.89	44.04	43.14
<b>负债合计</b>	<b>239</b>	<b>249</b>	<b>345</b>	<b>483</b>	归母净利润增长率(%)	42.86	53.19	45.12	44.29
归属母公司股东权益	761	939	1,197	1,569					
少数股东权益	0	0	0	0					
<b>所有者权益合计</b>	<b>761</b>	<b>939</b>	<b>1,197</b>	<b>1,569</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>1,000</b>	<b>1,187</b>	<b>1,542</b>	<b>2,052</b>					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	-30	64	62	83	每股净资产(元)	13.87	17.11	21.81	28.59
投资活动现金流	-85	-50	-55	-50	最新发行在外股份(百万股)	55	55	55	55
筹资活动现金流	7	-20	0	0	ROIC(%)	14.55	20.09	23.67	26.51
现金净增加额	-108	-6	6	33	ROE-摊薄(%)	15.26	18.94	21.56	23.73
折旧和摊销	10	15	19	22	资产负债率(%)	23.92	20.95	22.39	23.53
资本开支	-33	-51	-57	-52	P/E(现价&最新股本摊薄)	67.60	44.13	30.41	21.07
营运资本变动	-177	-134	-244	-345	P/B(现价)	10.31	8.36	6.56	5.00

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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>

