

容知日新 (688768)

2023 年一季报点评: 营收重回高增, PHM 行业持续高景气

买入 (维持)

2023 年 04 月 25 日

证券分析师 王紫敬

执业证书: S0600521080005

021-60199781

wangzj@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)	63.39	41.38	28.51	19.76

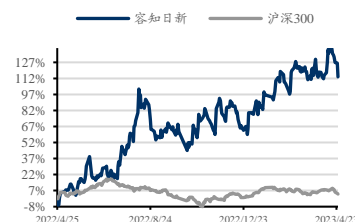
关键词: #业绩符合预期

事件: 2023 年 4 月 24 日, 公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度, 公司实现营收 5,717 万元, 同比增加 44.22%; 归母净利润-1,975 万元, 同比减少 45.99%; 扣非归母净利润-2,276 万元, 同比减少 21.16%。业绩符合市场预期。

投资要点

- **营业收入增速亮眼, 毛利率大幅提升:** 公司 2023 年 Q1 摆脱疫情影响, 坚持深耕主要行业, 提升渗透率, 同时积极拓展新行业, 营收重回高增。公司 2023 年 Q1 实现毛利率 64.22%, 同比增长 3.48pct, 主要系高毛利行业、软件和订阅收入占比提升所致。
- **Q1 全年营收占比不足 10%, 费用刚性导致短期亏损:** 根据历年数据, 公司 Q1 营收占全年比重不到 10%, 但费用支出较为刚性, 所以利润端有所亏损。2023 年 Q1, 公司亏损有所扩大, 主要系公司加大研发投入、研发费用同比增长较多, 同时股权激励支付同比增加所致。
- **新产品打开新空间:** 我们预计 2023 年下半年公司会推出基于智能运维理解的场景智能新产品, 在原来以振动为主的预测性维护的基础上, 推出真正解决一个场景问题, 包含振动、视觉、温度、声音等多个物理量的产品, 不需要人到现场, 解决更多问题, 打开更大市场空间。
- **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, 公司在不断拓展、深化行业的同时, 下半年推出的新产品有望打开新市场空间。基于此, 我们维持 2023-2025 年归母净利润预测为 1.78/2.58/3.72 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)	134.08
一年最低/最高价	53.00/155.82
市净率(倍)	9.84
流通 A 股市值(百万元)	4,364.47
总市值(百万元)	7,356.37

基础数据

每股净资产(元,LF)	13.63
资产负债率(% ,LF)	21.17
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 年年报点评: 龙头强者愈强, 新产品亟待推出》

2023-04-12

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

2023-02-23

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
流动资产	836	988	1,304	1,775	营业总收入	547	814	1,173	1,679
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
非流动资产	164	200	238	277	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	营业利润	115	189	274	387
其他非流动资产	50	50	50	50	营业外净收支	9	0	0	9
资产总计	1,000	1,187	1,542	2,052	利润总额	124	189	274	396
流动负债	237	247	343	481	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	净利润	116	178	258	372
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	归属母公司净利润	116	178	258	372
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
负债合计	239	249	345	483	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					
所有者权益合计	761	939	1,197	1,569					
负债和股东权益	1,000	1,187	1,542	2,052					

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)	63.39	41.38	28.51	19.76
营运资本变动	-177	-134	-244	-345	P/B(现价)	9.67	7.84	6.15	4.69

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>

