

容知日新 (688768.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

下游景气度下行，业绩短期承压

业绩简评

4月24日，公司发布23年中报，23H1公司实现收入2.06亿元(同比-1.59%)、归母净利润-0.01亿元(同比-103.5%)，扣非后归母净利润-0.08亿元(同比-134.98%)；单Q2收入1.49亿元(同比-12.29%)，归母净利润0.19亿元(-60.22%)。

经营分析

23H1业绩下滑主要系下游景气度下行、费用提升所致。23H1公司净利润下滑主要系：1)钢铁、石化行业景气度下行影响产品需求：根据公告，23H1公司在钢铁和石化领域分别实现收入0.36、0.27亿元，同比下滑46%、38%，主要系下游石化、钢铁领域景气度下行，进而导致公司产品需求下滑。2)研发、销售投入加大，费用维持较高水平：根据公告23H1公司研发费用、销售费用分别为0.63、0.68亿元，同比+67%、23%，公司重视持续重视研发投入，助力新品持续推出，短期费用提升影响业绩释放。

风电板块增速亮眼，综合性产品竞争力优异。根据公司公告，23H1公司实现0.91亿元收入，同比+78%，实现高速增长。我们认为公司在风电领域高速增长的原因是公司持续推进综合性检测产品，具有较强的竞争力；从目前的在研项目来看，第四代有线检测系统支持风机轮毂内的叶片、变桨轴承和叶根螺栓数据等综合检测，相比单一环节检测，这类产品更具有竞争优势和附加值，风机大型化趋势明确，未来公司这类智能运维产品需求有望保持较高的需求量。

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23H1，公司累计远程监测的重要设备数量超过12万台，积累各行业故障案例超1.6万例；长期竞争优势显赫，下游新领域有望顺利拓展。

盈利预测、估值与评级

我们根据公告调整盈利预测，预计2023-2025年公司营业收入为6.92/8.78/11.15亿元，归母净利润为1.32/1.78/2.39亿元，对应PE为31/23/17X，给予“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

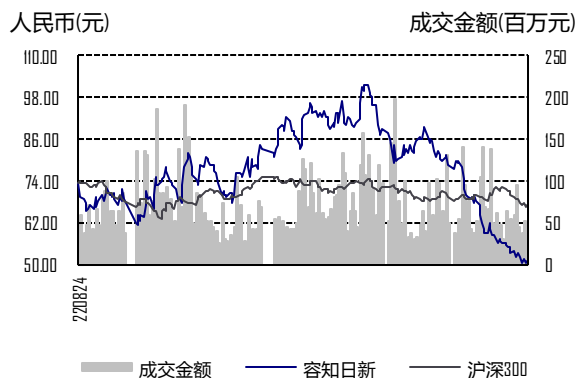
分析师：满在朋 (执业S1130522030002)

manzaipeng@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：50.62元

相关报告：

- 《容知日新公司点评：下游多领域驱动，业绩符合预期》，2023.4.24
- 《容知日新公司点评：下游多领域发力，22年业绩高速增长》，2023.4.10
- 《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



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	692	878	1,115
营业收入增长率	50.54%	37.76%	26.48%	26.96%	26.97%
归母净利润(百万元)	81	116	132	178	239
归母净利润增长率	9.16%	42.86%	13.43%	35.32%	34.07%
摊薄每股收益(元)	1.481	2.115	1.613	2.182	2.926
每股经营性现金流净额	0.58	-0.55	3.08	1.94	2.75
ROE(归属母公司)(摊薄)	12.80%	15.26%	15.68%	18.82%	21.91%
P/E	75.31	53.40	31.39	23.20	17.30
P/B	9.64	8.15	4.92	4.36	3.79

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)							资产负债表 (人民币百万元)							
	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E		2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	
主营业务收入	264	397	547	692	878	1,115	货币资金	103	320	273	293	235	169	
增长率		50.5%	37.8%	26.5%	27.0%	27.0%	应收款项	199	276	460	400	501	637	
主营业务成本	-82	-154	-196	-258	-327	-409	存货	66	54	76	98	123	154	
%销售收入	31.1%	38.7%	35.8%	37.3%	37.3%	36.6%	其他流动资产	35	29	27	38	48	61	
毛利	182	243	351	434	551	707	流动资产	403	680	836	828	907	1,020	
%销售收入	68.9%	61.3%	64.2%	62.7%	62.7%	63.4%	%总资产	84.5%	87.9%	83.6%	77.7%	73.4%	69.9%	
营业税金及附加	-4	-5	-6	-9	-11	-14	长期投资	11	10	8	11	14	17	
%销售收入	1.4%	1.3%	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%	固定资产	50	50	103	197	287	394	
销售费用	-58	-84	-119	-138	-167	-201	%总资产	10.5%	6.5%	10.3%	18.5%	23.2%	27.0%	
%销售收入	22.1%	21.1%	21.7%	20.0%	19.0%	18.0%	无形资产	8	10	9	10	11	11	
管理费用	-31	-34	-40	-51	-62	-78	非流动资产	74	93	164	237	329	439	
%销售收入	11.7%	8.5%	7.3%	7.3%	7.1%	7.0%	%总资产	15.5%	12.1%	16.4%	22.3%	26.6%	30.1%	
研发费用	-40	-59	-92	-111	-132	-167	资产总计	477	773	1,000	1,066	1,236	1,459	
%销售收入	15.2%	14.8%	16.8%	16.0%	15.0%	15.0%	短期借款	0	1	21	0	0	0	
息税前利润 (EBIT)	49	62	94	125	179	246	应付款项	78	84	140	138	176	222	
%销售收入	18.5%	15.6%	17.1%	18.1%	20.3%	22.1%	其他流动负债	40	51	77	88	113	146	
财务费用	0	4	6	5	5	4	流动负债	118	136	237	225	289	369	
%销售收入	0.0%	-0.9%	-1.0%	-0.7%	-0.6%	-0.4%	长期贷款	0	0	0	0	0	0	
资产减值损失	-7	-7	-14	-7	-6	-6	其他长期负债	1	2	2	1	1	1	
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0	负债	120	138	239	226	290	369	
投资收益	0	0	1	0	0	0	普通股股东权益	357	635	761	840	947	1,090	
%税前利润	0.4%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	其中：股本	41	55	55	55	55	55	
营业利润	60	84	115	123	179	245	未分配利润	172	242	340	419	526	669	
营业利润率	22.7%	21.1%	21.0%	17.8%	20.3%	21.9%	少数股东权益	0	0	0	0	0	0	
营业外收支	25	5	9	20	15	15	负债股东权益合计	477	773	1,000	1,066	1,236	1,459	
税前利润	85	88	124	143	194	260	比率分析		2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
利润率	32.2%	22.3%	22.7%	20.7%	22.0%	23.3%	每股指标							
所得税	-11	-7	-8	-12	-15	-21	每股收益	1.809	1.481	2.115	1.613	2.182	2.926	
所得税率	12.5%	8.1%	6.4%	8.1%	8.0%	8.0%	每股净资产	8.677	11.565	13.866	10.288	11.597	13.353	
净利润	74	81	116	132	178	239	每股经营现金净流	0.296	0.577	-0.548	3.084	1.944	2.753	
少数股东损益	0	0	0	0	0	0	每股股利	0.000	0.000	0.000	0.960	1.299	1.741	
归属于母公司的净利润	74	81	116	132	178	239	回报率							
净利率	28.2%	20.5%	21.2%	19.0%	20.3%	21.4%	净资产收益率	20.84%	12.80%	15.26%	15.68%	18.82%	21.91%	
现金流量表 (人民币百万元)							总资产收益率	15.61%	10.51%	11.61%	12.35%	14.41%	16.37%	
	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	投入资本收益率	11.96%	8.98%	11.21%	13.69%	17.37%	20.77%	
净利润	74	81	116	132	178	239	增长率							
少数股东损益	0	0	0	0	0	0	主营业务收入增长率	46.44%	50.54%	37.76%	26.48%	26.96%	26.97%	
非现金支出	8	16	25	14	17	27	EBIT增长率	47.45%	27.26%	50.73%	33.61%	42.88%	37.69%	
非经营收益	-2	-2	-10	-6	-15	-15	净利润增长率	86.77%	9.16%	42.86%	13.43%	35.32%	34.07%	
营运资金变动	-68	-64	-161	29	-73	-100	总资产增长率	27.53%	62.09%	29.39%	6.56%	16.02%	18.02%	
经营活动现金净流	12	32	-30	169	107	151	资产管理能力							
资本开支	-8	-10	-33	-71	-90	-119	应收账款周转天数	205.8	169.3	207.2	169.0	168.0	168.0	
投资	42	-35	-55	0	0	0	存货周转天数	218.2	141.7	120.9	141.0	140.0	140.0	
其他	1	0	3	-3	-3	-3	应付账款周转天数	202.2	137.9	157.8	138.0	140.0	142.0	
投资活动现金净流	35	-45	-85	-74	-93	-122	固定资产周转天数	69.5	44.1	30.1	20.5	34.0	46.1	
股权募资	6	213	0	0	0	0	偿债能力							
债权募资	-3	0	20	-22	0	0	净负债/股东权益	-28.73%	-50.38%	-33.14%	-34.85%	-24.82%	-15.49%	
其他	-4	-18	-13	-53	-71	-96	EBIT利息保障倍数	1,197.3	-17.5	-16.7	-24.2	-32.9	-59.3	
筹资活动现金净流	-1	196	7	-75	-71	-96	资产负债率	25.12%	17.90%	23.92%	21.19%	23.43%	25.30%	
现金净流量	46	182	-108	20	-58	-66								

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
6	2023-04-10	买入	134.99	N/A
7	2023-04-24	买入	142.47	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：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806