

# 容知日新 (688768)

## 2023 年年报点评: PHM 龙头地位稳固, 静待下半年业绩回升

买入 (维持)

2023 年 08 月 28 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	713	1,012	1,418
同比	38%	30%	42%	40%
归属母公司净利润 (百万元)	116	139	200	290
同比	43%	20%	44%	45%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	1.42	1.71	2.46	3.55
P/E (现价&最新股本摊薄)	36.53	30.41	21.15	14.64

关键词: #业绩不及预期

事件: 2023 年 8 月 24 日, 公司发布 2023 年中报。2023 年 H1, 公司实现营收 2.06 亿元, 同比减少 1.59%; 归母净利润-0.01 亿元, 同比减少 103.57%; 扣非归母净利润-0.08 亿元, 同比减少 134.98%。业绩低于市场预期。

投资要点

- **Q2 营收未达预期, 费用持续增加导致亏损:** 收入端, 2023 年 Q2, 公司实现营收 1.49 亿元, 同比减少 12.29%, 主要系冶金、水泥行业下游景气度较低以及石化行业公司确收节奏延后所致。根据历年数据, 公司 H1 营收占全年比重不足 40%, 2023 年上半年公司季节性及增幅未达预期造成业绩下滑。**利润端,** 公司费用均匀稳定发生, 且 2023 年 H1 公司加大研发力度, 研发投入同比大幅增加, 同时实施股权激励, 造成费用增加、业绩亏损有所扩大。
- **加大研发推出新品, 盈利能力稳步增长:** 2023 年 H1, 公司研发费用 0.63 亿元, 同比增加 67.79%, 研发费用率为 30.49%, 同比增加 12.61pct。公司开发场景化智能运维的解决方案, **预计 2023 年下半年将推出基于智能运维理解的场景智能新产品,** 实现对振动、视觉、温度、声音等多个物理量的预测性维护。2023 年 H1 公司实现毛利率 63.40%, 同比增加 1.98pct, 主要系公司产品迭代, 为客户提供价值量更高产品。
- **多项措施并举, 下半年营收有望回暖, 公司管理层增持彰显信心:** 公司行业地位稳固, 已经覆盖风电、冶金、石化等行业大多数头部客户, 产品性能业内领先。PHM 是高增速、低渗透朝阳赛道。公司将加强应对确收和下游行业景气度波动挑战, 促使公司营收增速回归正常轨道。**确收方面,** 公司在手订单有保障, 同时加大销售体系建设, 紧抓项目确收。**行业景气度方面,** 公司将针对特定行业积极推进订阅式服务业务, 持续推进服务产品化, 确保完成公司销售目标。**内部管理方面,** 公司将提升人效, 优化团队构成。公司高管及实控人合计 8 人计划自 2023 年 8 月 25 日起 6 个月内, 以其自有资金增持公司股份, 金额为 2,000-4,000 万元。
- **盈利预测与投资评级:** 容知日新作为国产 PHM 龙头, 虽然业绩短期受行业景气度和确收影响, 但行业地位稳固, 具备数据积累和算法研发的先发优势。随着公司发布新产品, 强化销售体系, 优化内部管理, 公司下半年有望增速回暖。但由于公司 Q2 增速较低, 我们下调 2023-2025 年归母净利润预测为 1.39(-0.39)/2.00(-0.58)/2.90(-0.82)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)	51.94
一年最低/最高价	49.50/155.82
市净率(倍)	5.68
流通 A 股市值(百万元)	2,577.07
总市值(百万元)	4,239.66

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.14
资产负债率(% ,LF)	22.68
总股本(百万股)	81.63
流通 A 股(百万股)	49.62

相关研究

- 《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》  
2023-04-25
- 《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>949</b>	<b>1,200</b>	<b>1,564</b>	<b>营业总收入</b>	<b>547</b>	<b>713</b>	<b>1,012</b>	<b>1,418</b>
货币资金及交易性金融资产	273	315	304	316	营业成本(含金融类)	196	252	354	485
经营性应收款项	462	493	699	980	税金及附加	6	8	10	14
存货	76	90	126	173	销售费用	119	161	233	333
合同资产	18	43	61	85	管理费用	40	50	71	99
其他流动资产	8	8	10	11	研发费用	92	139	192	269
<b>非流动资产</b>	<b>164</b>	<b>200</b>	<b>238</b>	<b>277</b>	财务费用	(6)	(6)	(6)	(6)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	29	38	54	75
固定资产及使用权资产	46	52	56	59	投资净收益	1	1	2	1
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>148</b>	<b>213</b>	<b>299</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>1,149</b>	<b>1,437</b>	<b>1,841</b>	<b>利润总额</b>	<b>124</b>	<b>148</b>	<b>213</b>	<b>308</b>
<b>流动负债</b>	<b>237</b>	<b>220</b>	<b>308</b>	<b>422</b>	减:所得税	8	9	13	18
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>139</b>	<b>200</b>	<b>290</b>
经营性应付款项	136	131	184	252	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	6	15	21	29	<b>归属母公司净利润</b>	<b>116</b>	<b>139</b>	<b>200</b>	<b>290</b>
其他流动负债	75	72	102	140	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.42	1.71	2.46	3.55
非流动负债	2	2	2	2	EBIT	110	143	207	302
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	121	158	226	324
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	64.16	64.61	64.99	65.81
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	21.22	19.54	19.80	20.42
其他非流动负债	1	1	1	1	收入增长率(%)	37.76	30.42	41.87	40.10
<b>负债合计</b>	<b>239</b>	<b>222</b>	<b>310</b>	<b>424</b>	归母净利润增长率(%)	42.86	20.14	43.74	44.51
归属母公司股东权益	761	927	1,127	1,417					
少数股东权益	0	0	0	0					
<b>所有者权益合计</b>	<b>761</b>	<b>927</b>	<b>1,127</b>	<b>1,417</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>1,000</b>	<b>1,149</b>	<b>1,437</b>	<b>1,841</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)	85	44	63	每股净资产(元)	13.87	11.36	13.81	17.36
投资活动现金流	(85)	(50)	(56)	(52)	最新发行在外股份(百万股)	82	82	82	82
筹资活动现金流	7	6	0	0	ROIC(%)	14.55	15.69	18.92	22.29
现金净增加额	(108)	42	(11)	12	ROE-摊薄(%)	15.26	15.04	17.78	20.44
折旧和摊销	10	15	19	22	资产负债率(%)	23.92	19.29	21.57	23.04
资本开支	(33)	(51)	(57)	(52)	P/E (现价&最新股本摊薄)	36.53	30.41	21.15	14.64
营运资本变动	(177)	(65)	(201)	(275)	P/B (现价)	3.75	4.57	3.76	2.99

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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

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

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>