

行业应用软件

容知日新（688768.SH）

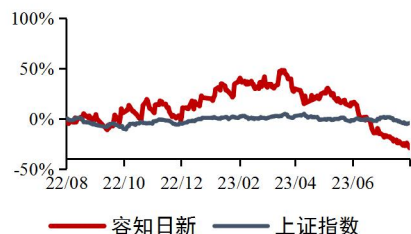
买入-A(维持)

Q2 业绩未达预期，新产品发布及新模式拓展值得期待

2023 年 8 月 28 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2023 年 8 月 28 日

收盘价(元):	48.60
年内最高/最低(元):	155.82/48.53
流通 A 股/总股本(亿):	0.50/0.82
流通 A 股市值(亿):	24.11
总市值(亿):	39.67

基础数据：2023 年 6 月 30 日

基本每股收益:	-0.01
摊薄每股收益:	-0.01
每股净资产(元):	9.14
净资产收益率:	-0.16

资料来源：最闻

分析师:

叶中正

执业登记编码: S0760522010001

电话:

邮箱: yezhongzheng@sxzq.com

研究助理:

冯瑞

邮箱: fengrui@sxzq.com

事件描述

➢ 公司发布 2023 年中报，2023H1 公司实现营业收入 2.06 亿元，同比减少 1.59%；实现归母净利润-118.45 万元，同比减少 103.57%；实现扣非归母净利润-792.85 万元，同比减少 134.98%；基本每股收益为-0.01 元，同比减少 102.44%。

事件点评

➢ 2023H1 公司营收略有下滑而净利润下滑明显，主要系收入增幅未达预期及费用投入增大所致。受收入季节性等因素影响，2023H1 公司收入增幅未达预期，并且由于费用投入同比增幅较大，公司净利润出现明显下滑。

2023H1 公司销售费用率、管理费用率、财务费用率、研发费用率分别为 32.93%、12.29%、-0.67%、30.49%，较去年同期分别增长 7.37、3.88、0.70、12.61 个百分点。其中，研发费用率提升较快主要是因为公司加大研发投入，研发人员增加较多，相应职工薪酬、差旅办公费以及股权激励产生的股份支付费用增加；销售费用率提升较快主要是因为公司加大市场开拓力度，销售相关人员增加，相应职工薪酬增加、差旅办公费用等增加。

➢ 公司高度重视产品升级及服务产品化，场景化智能运维产品即将发布。公司持续加大投入开发场景化智能运维的解决方案，如针对通用性强、普及性广、市场容量大的特定设备场景，打造多种监测方式相结合的场景化综合解决方案，以期大幅降低巡检压力，提高运维效率，率先实现特定场景少人无人化智能运维，解决客户核心设备场景智能化的需求。此外，随着公司监测设备数量的不断增加和诊断服务能力的不断提升，公司将积极推进订阅式服务业务，持续推进服务产品化。

➢ 公司持续推进销服中心体系建设，新的合作模式有望逐步落地。公司根据战略发展需要，积极发挥全球销服中心的作用，持续推进销服中心体系建设，市场拓展能力进一步提升。公司在成熟行业全力推进客户覆盖和老客户复购，并积极探索深度合作模式，同时加强新行业布局和推进项目试点，践行价值营销，业务全球化战略初见成效，强化“走出去、引进来”的双向策略，稳步推进海外业务布局。

投资建议

➢ 预计公司 2023-2025 年分别实现营收 7.25、10.26、14.08 亿元（原值为 8.06、11.42、15.65 亿元），同比增长 32.5%、41.5%、37.3%；分别实现净利润 1.43、2.14、3.23 亿元（原值为 1.75、2.51、3.57 亿元），同比增长 23.3%、49.5%、51.1%；对应 EPS 分别为 1.75、2.62、3.96 元（原



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



值为 3.19、4.57、6.50 元)，以 8 月 28 日收盘价 48.60 元计算，对应 PE 分别为 27.7X、18.5X、12.3X。考虑到数字化改革环境下，下游行业即便不景气但也仍存在对于智能运维产品的需求，预期公司即将发布的新产品及新合作模式一定程度上能够缓解经济周期的影响。并且公司在 8 月 24 日的投资者纪要中也表明对未来业务发展充满信心，将全力以赴完成股权激励考核指标，故维持“买入-A”评级。

#### 风险提示

➤ 风电行业竞争激烈影响公司业绩的风险；下游客户所属行业集中度较高的风险；大客户模式影响公司收入确认节奏的风险；下游客户自行开展智能运维业务的风险；下游行业景气度下行的风险。

#### 财务数据与估值：

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	397	547	725	1,026	1,408
YoY(%)	50.5	37.8	32.5	41.5	37.3
净利润(百万元)	81	116	143	214	323
YoY(%)	9.2	42.9	23.3	49.5	51.1
毛利率(%)	61.3	64.2	64.6	66.6	68.7
EPS(摊薄/元)	1.00	1.42	1.75	2.62	3.96
ROE(%)	12.8	15.3	16.3	20.4	24.3
P/E(倍)	48.8	34.2	27.7	18.5	12.3
P/B(倍)	6.3	5.2	4.5	3.8	3.0
净利率(%)	20.5	21.2	19.8	20.9	23.0

资料来源：最闻，山西证券研究所

**财务报表预测和估值数据汇总**
**资产负债表(百万元)**

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	680	836	947	1104	1489
现金	320	273	324	137	282
应收票据及应收账款	270	433	481	780	990
预付账款	2	4	4	8	9
存货	54	76	94	133	158
其他流动资产	34	51	45	46	50
<b>非流动资产</b>	93	164	228	260	236
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	48	45	79	108	116
无形资产	10	9	9	8	7
其他非流动资产	36	109	140	143	112
<b>资产总计</b>	773	1000	1175	1364	1724
<b>流动负债</b>	136	237	283	302	383
短期借款	0	20	30	0	0
应付票据及应付账款	83	136	165	213	284
其他流动负债	53	81	88	88	98
<b>非流动负债</b>	2	2	2	2	2
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	2	2	2	2	2
<b>负债合计</b>	138	239	285	303	385
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	55	55	82	82	82
资本公积	318	339	328	328	328
留存收益	262	367	474	634	875
归属母公司股东权益	635	761	890	1060	1340
<b>负债和股东权益</b>	773	1000	1175	1364	1724

**现金流量表(百万元)**

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>经营活动现金流</b>	32	-30	128	-71	179
净利润	81	116	143	214	323
折旧摊销	9	10	11	17	23
财务费用	-4	-6	-6	-6	-7
投资损失	0	-1	-1	-1	-1
营运资金变动	-65	-177	-24	-294	-159
其他经营现金流	10	28	6	-1	-1
<b>投资活动现金流</b>	-45	-85	-80	-47	3
<b>筹资活动现金流</b>	196	7	2	-68	-37
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.00	1.42	1.75	2.62	3.96
每股经营现金流(最新摊薄)	0.39	-0.37	1.57	-0.87	2.19
每股净资产(最新摊薄)	7.77	9.32	10.78	12.87	16.29

**利润表(百万元)**

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	397	547	725	1026	1408
营业成本	154	196	257	343	440
营业税金及附加	5	6	9	12	17
营业费用	84	119	157	222	304
管理费用	34	40	53	75	103
研发费用	59	92	123	164	211
财务费用	-4	-6	-6	-6	-7
资产减值损失	-7	-14	-16	-24	-32
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	1	1	1	1
<b>营业利润</b>	84	115	146	221	338
营业外收入	5	9	7	8	7
营业外支出	0	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	88	124	153	229	345
所得税	7	8	10	15	22
<b>税后利润</b>	81	116	143	214	323
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	81	116	143	214	323
EBITDA	91	129	159	242	364

**主要财务比率**

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	50.5	37.8	32.5	41.5	37.3
营业利润(%)	40.0	37.3	27.1	51.0	53.1
归属于母公司净利润(%)	9.2	42.9	23.3	49.5	51.1
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	61.3	64.2	64.6	66.6	68.7
净利率(%)	20.5	21.2	19.8	20.9	23.0
ROE(%)	12.8	15.3	16.3	20.4	24.3
ROIC(%)	11.8	14.3	15.2	20.0	24.0
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	17.9	23.9	24.2	22.2	22.3
流动比率	5.0	3.5	3.3	3.7	3.9
速动比率	4.4	3.0	2.9	3.1	3.3
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.8	0.9
应收账款周转率	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
应付账款周转率	1.9	1.8	1.7	1.8	1.8
<b>估值比率</b>					
P/E	48.8	34.2	27.7	18.5	12.3
P/B	6.3	5.2	4.5	3.8	3.0
EV/EBITDA	40.2	28.8	23.1	15.8	10.1

资料来源：最闻、山西证券研究所

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本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,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所:

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话: 0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

