

容知日新 (688768)

2022 年半年报点评：营收高增延续，第三方 PHM 龙头强者愈强

买入（维持）

2022 年 07 月 24 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	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	397	592	871	1,253
同比	51%	49%	47%	44%
归属母公司净利润（百万元）	81	121	178	258
同比	9%	49%	48%	45%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	1.48	2.20	3.25	4.70
P/E（现价&最新股本摊薄）	59.72	40.20	27.20	18.80

事件：2022 年 7 月 24 日，容知日新发布 2022 年半年度报告。2022 年上半年，公司实现营收 2.09 亿元，同比增长 46.18%；归母净利润 0.33 亿元，同比增长 84%；扣非归母净利润 0.23 亿元，同比增长 35.41%。

投资要点

- **营收高增延续，剔除股权支付费用利润实现高速增长：**单季度来看，2022 年 Q2，公司实现营收 1.70 亿元，同比增长 45%；归母净利润 0.47 亿元，同比增长 45%；扣非归母净利润 0.41 亿元，同比增长 33%。公司营收端保持高速增长，扣非归母净利润增速低于营收增速，主要系公司股权激励费用摊销较大。加回股权激励费用 734.38 万元后，2022 年上半年，公司实现扣非归母净利润 0.30 亿元，同比增长 79%。
- **行业扩张加快，毛利率保持稳定，实现高质量发展：**PHM 行业属于蓝海市场，快速占据市场份额是公司目前主要目标，2022 年上半年，公司冶金、煤炭、水泥、石化、风电等行业拓展进一步加快。在行业拓展加快的同时，2022 年上半年公司毛利率为 61.42%，单 Q2 为 61.58%，环比提升 0.84pct，公司保持了高质量的发展，进一步证明了公司较强的产品力和行业拓展能力。
- **PHM 百亿蓝海市场，容知有望成为第三方运维巨头：**根据我们测算，到 2025 年风电、钢铁、煤炭和石化等行业 PHM 潜在市场空间合计超 400 亿元。随着智能制造建设不断推进，我们认为冶金、石化、水泥等下游行业渗透率将进一步提升，节奏会有所加快。容知日新作为第三方运维中的龙头企业，核心竞争力看护设备数和行业 know-how 业内领先，将充分受益于行业红利，实现快速增长，强者愈强，最终有望成为第三方运维巨头。
- **盈利预测与投资评级：**工业智能运维 PHM 是智能制造不可或缺的一环，行业需求旺盛，容知日新有望迎来持续高增。基于此，我们维持容知日新 2022-2024 年归母净利润预测为 1.21/1.78/2.58 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)	88.43
一年最低/最高价	58.92/141.00
市净率(倍)	7.31
流通 A 股市值(百万元)	2,878.51
总市值(百万元)	4,851.76

基础数据

每股净资产(元,LF)	12.11
资产负债率(% ,LF)	19.99
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)：工业智能运维百亿蓝海市场，第三方运维龙头容知日新崛起》

2022-07-07

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)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	680	853	1,120	1,510	营业总收入	397	592	871	1,253
货币资金及交易性金融资产	320	319	334	377	营业成本(含金融类)	154	233	348	510
经营性应收款项	276	409	602	867	税金及附加	5	7	10	14
存货	54	83	124	182	销售费用	84	118	174	244
合同资产	23	36	52	75	管理费用	34	62	83	113
其他流动资产	6	6	8	9	研发费用	59	83	122	175
非流动资产	93	106	116	122	财务费用	-4	-6	-7	-7
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	25	36	52	75
固定资产及使用权资产	50	58	63	65	投资净收益	0	1	1	1
在建工程	2	3	4	6	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	10	13	17	20	减值损失	-7	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	84	131	194	281
其他非流动资产	32	32	32	32	营业外净收支	5	0	0	0
资产总计	773	959	1,235	1,632	利润总额	88	131	194	281
流动负债	136	201	299	438	减:所得税	7	10	16	22
短期借款及一年内到期的非流动负债	1	1	1	1	净利润	81	121	178	258
经营性应付款项	83	121	181	265	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	9	14	21	31	归属母公司净利润	81	121	178	258
其他流动负债	44	65	97	141	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.48	2.20	3.25	4.70
非流动负债	2	2	2	2	EBIT	82	125	187	273
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	92	139	204	293
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	61.27	60.65	60.08	59.33
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	20.46	20.39	20.49	20.60
其他非流动负债	1	1	1	1	收入增长率(%)	50.54	49.01	47.13	43.94
负债合计	138	203	302	440	归母净利润增长率(%)	9.16	48.55	47.81	44.70
归属母公司股东权益	635	755	934	1,192					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	635	755	934	1,192					
负债和股东权益	773	959	1,235	1,632					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	32	24	41	68	每股净资产(元)	11.57	13.76	17.02	21.72
投资活动现金流	-45	-25	-26	-25	最新发行在外股份(百万股)	55	55	55	55
筹资活动现金流	196	0	0	0	ROIC(%)	15.19	16.47	20.36	23.63
现金净增加额	182	-2	15	43	ROE-摊薄(%)	12.80	15.98	19.11	21.66
折旧和摊销	9	14	17	20	资产负债率(%)	17.90	21.23	24.43	26.97
资本开支	-10	-26	-27	-26	P/E(现价&最新股本摊薄)	59.72	40.20	27.20	18.80
营运资本变动	-65	-130	-184	-251	P/B(现价)	7.65	6.42	5.20	4.07

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>

