

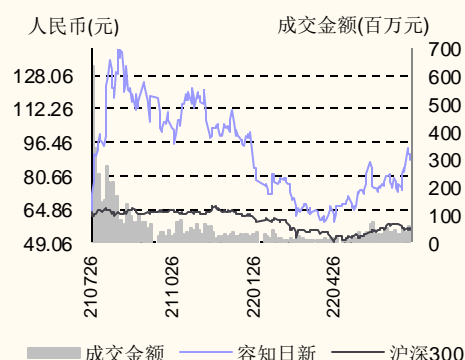
## 容知日新 (688768.SH) 买入 (维持评级)

公司点评

市场价格 (人民币): 88.43 元

## 市场数据 (人民币)

总股本(亿股)	0.55
已上市流通 A 股(亿股)	0.12
总市值(亿元)	48.52
年内股价最高最低(元)	141.00/58.92
沪深 300 指数	4238
上证指数	3270



## 相关报告

- 1.《专注工业智能运维, 打造工业设备领先服务商 - 容知日新深度报告》, 2022.5.25

满在朋 分析师 SAC 执业编号: S1130522030002  
manzaipeng@gjzq.com.cn

## 跨行业拓展顺利, 营收、净利高速增长

## 公司基本情况 (人民币)

项目	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	264	397	593	839	1,202
营业收入增长率	46.44%	50.54%	49.43%	41.40%	43.29%
归母净利润(百万元)	74	81	118	163	231
归母净利润增长率	86.77%	9.16%	45.26%	38.01%	41.68%
摊薄每股收益(元)	1.809	1.481	2.151	2.968	4.205
每股经营性现金流净额	0.30	0.58	1.22	1.15	1.67
ROE(归属母公司)(摊薄)	20.84%	12.80%	16.73%	20.28%	24.51%
P/E	0.00	75.31	41.12	29.79	21.03
P/B	0.00	9.64	6.88	6.04	5.15

来源: 公司年报、国金证券研究所

## 业绩简评

- 7月24日, 公司发布2022年半年报, 2022年上半年实现收入2.09亿元, 同比增长46.18%, 归母净利润0.33亿元, 同比增长84.33%; 其中Q2单季度实现收入1.69亿元, 同比增长44.98%, 归母净利润0.47亿元, 同比增长45.25%, 符合预期。

## 经营分析

- 跨行业拓展顺利, 营收、净利增长动力充足。**根据公告, 22H1公司在石化、风电、冶金、水泥、煤炭五大板块收入分别为0.58/0.52/0.50/0.19/0.12亿元, 占比为28%/25%/24%/9%/6%, 石化板块成为公司第一大收入来源, 公司对于风电板块的收入依赖度不断降低。从收入增速端来看, 22H1冶金和水泥板块收入增速亮眼, 分别达到79%和64%, 未来两个板块有望继续保持较高增速。此外, 21年公司设立综合系统部, 重点开拓新行业客户, 为公司未来收入和业绩长期增长提供充足动力。
- 看护设备数量持续提升, 先发优势持续凸显。**截至2022H1, 公司远程监测重要设备数量超85,000台(同比增长45%)、积累各个行业案例数量超过10,000例(同比增长42%), 推动公司人均看护效率持续提升。公司深耕智能运维行业十余年, 下游各领域不断丰富的案例能够提升设备的算法能力, 进而提高智能运维设备的诊断能力, 与竞争对手拉开差距。
- 管理费用控制良好, 长期重视产品研发。**2022H1公司管理费用率为8.4%, 同比下降1.4pcts, 规模效应明显。22H1公司研发费用率为17.9%, 同比21H1基本持平, 长期的高研发投入保证了公司产品的核心竞争力, 持续强化先发优势。

## 投资建议

- 公司下游新行业拓展顺利, 我们看好公司未来业绩的高成长性, 预计2022-2024年公司营业收入为5.93/8.39/12.02亿元, 归母净利润为1.18/1.63/2.31亿元, 对应PE41/30/21X, 维持“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。

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)						
	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E		2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
主营业务收入	180	264	397	593	839	1,202	货币资金	48	103	320	249	154	144
增长率		46.4%	50.5%	49.4%	41.4%	43.3%	应收账款	182	199	276	343	479	686
主营业务成本	-52	-82	-154	-230	-333	-493	存货	32	66	54	87	125	185
%销售收入	28.7%	31.1%	38.7%	38.8%	39.7%	41.0%	其他流动资产	46	35	29	32	46	66
毛利	128	182	243	363	506	709	流动资产	308	403	680	712	804	1,081
%销售收入	71.3%	68.9%	61.3%	61.2%	60.3%	59.0%	%总资产	82.3%	84.5%	87.9%	79.1%	74.2%	73.6%
营业税金及附加	-3	-4	-5	-8	-11	-16	长期投资	4	11	10	13	16	19
%销售收入	1.5%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	固定资产	50	50	50	144	234	340
销售费用	-40	-58	-84	-119	-159	-216	%总资产	13.5%	10.5%	6.5%	16.0%	21.6%	23.1%
%销售收入	22.0%	22.1%	21.1%	20.0%	19.0%	18.0%	无形资产	8	8	10	10	11	12
管理费用	-22	-31	-34	-50	-67	-84	非流动资产	66	74	93	188	279	389
%销售收入	12.3%	11.7%	8.5%	8.5%	8.0%	7.0%	%总资产	17.7%	15.5%	12.1%	20.9%	25.8%	26.4%
研发费用	-31	-40	-59	-77	-105	-150	<b>资产总计</b>	<b>374</b>	<b>477</b>	<b>773</b>	<b>900</b>	<b>1,083</b>	<b>1,470</b>
%销售收入	17.2%	15.2%	14.8%	13.0%	12.5%	12.5%	短期借款	14	0	1	0	0	116
息税前利润 (EBIT)	33	49	62	109	164	243	应付款项	50	78	84	123	179	267
%销售收入	18.4%	18.5%	15.6%	18.4%	19.5%	20.2%	其他流动负债	27	40	51	70	100	144
财务费用	-2	0	4	6	4	-1	流动负债	92	118	136	193	279	527
%销售收入	0.9%	0.0%	-0.9%	-1.0%	-0.5%	0.1%	长期贷款	0	0	0	0	0	0
资产减值损失	-7	-7	-7	-7	-6	-6	其他长期负债	2	1	2	1	1	1
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0	<b>负债</b>	<b>93</b>	<b>120</b>	<b>138</b>	<b>194</b>	<b>280</b>	<b>529</b>
投资收益	1	0	0	0	0	0	<b>普通股股东权益</b>	<b>281</b>	<b>357</b>	<b>635</b>	<b>705</b>	<b>803</b>	<b>941</b>
%税前利润	1.9%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	其中：股本	41	41	55	55	55	55
营业利润	41	60	84	108	162	236	未分配利润	107	172	242	312	410	548
营业利润率	22.5%	22.7%	21.1%	18.3%	19.3%	19.6%	少数股东权益	0	0	0	0	0	0
营业外收支	4	25	5	20	15	15	<b>负债股东权益合计</b>	<b>374</b>	<b>477</b>	<b>773</b>	<b>900</b>	<b>1,083</b>	<b>1,470</b>
税前利润	45	85	88	128	177	251	<b>比率分析</b>						
利润率	24.8%	32.2%	22.3%	21.6%	21.1%	20.9%		2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
所得税	-5	-11	-7	-10	-14	-20	<b>每股指标</b>						
所得税率	10.8%	12.5%	8.1%	8.1%	8.0%	8.0%	每股收益	0.974	1.809	1.481	2.151	2.968	4.205
净利润	40	74	81	118	163	231	每股净资产	6.858	8.677	11.565	12.856	14.637	17.160
少数股东损益	0	0	0	0	0	0	每股经营现金净流	0.591	0.296	0.577	1.220	1.149	1.670
归属于母公司的净利润	40	74	81	118	163	231	每股股利	0.000	0.000	0.000	0.860	1.187	1.682
净利率	22.1%	28.2%	20.5%	19.9%	19.4%	19.2%	<b>回报率</b>						
<b>现金流量表 (人民币百万元)</b>							净资产收益率	14.20%	20.84%	12.80%	16.73%	20.28%	24.51%
	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	总资产收益率	10.66%	15.61%	10.51%	13.12%	15.04%	15.70%
净利润	40	74	81	118	163	231	投入资本收益率	10.02%	11.96%	8.98%	14.25%	18.75%	21.13%
少数股东损益	0	0	0	0	0	0	<b>增长率</b>						
非现金支出	5	8	16	14	18	28	主营业务收入增长率	59.23%	46.44%	50.54%	49.43%	41.40%	43.29%
非经营收益	3	-2	-2	-14	-15	-11	EBIT增长率	258.20%	47.45%	27.26%	76.10%	49.69%	48.33%
营运资金变动	-23	-68	-64	-51	-102	-156	净利润增长率	149.35%	86.77%	9.16%	45.26%	38.01%	41.68%
<b>经营活动现金净流</b>	<b>24</b>	<b>12</b>	<b>32</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	<b>92</b>	总资产增长率	36.64%	27.53%	62.09%	16.40%	20.37%	35.75%
资本开支	-25	-8	-10	-86	-90	-119	<b>资产管理能力</b>						
投资	-43	42	-35	0	0	0	应收账款周转天数	276.7	205.8	169.3	169.0	168.0	168.0
其他	0	1	0	-3	-3	-3	存货周转天数	195.0	218.2	141.7	141.0	140.0	140.0
<b>投资活动现金净流</b>	<b>-67</b>	<b>35</b>	<b>-45</b>	<b>-89</b>	<b>-93</b>	<b>-122</b>	应付账款周转天数	175.3	202.2	137.9	138.0	140.0	142.0
股权募资	16	6	213	0	0	0	固定资产周转天数	102.2	69.5	44.1	25.4	36.5	43.2
债权募资	18	-3	0	-2	0	116	<b>偿债能力</b>						
其他	-3	-4	-18	-47	-65	-96	净负债/股东权益	-26.96%	-28.73%	-50.38%	-35.33%	-19.17%	-2.95%
<b>筹资活动现金净流</b>	<b>31</b>	<b>-1</b>	<b>196</b>	<b>-49</b>	<b>-65</b>	<b>20</b>	EBIT利息保障倍数	21.1	1,197.3	-17.5	-18.8	-40.0	300.6
<b>现金净流量</b>	<b>-12</b>	<b>46</b>	<b>182</b>	<b>-71</b>	<b>-95</b>	<b>-10</b>	资产负债率	24.96%	25.12%	17.90%	21.60%	25.84%	35.95%

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
买入	0	1	3	5	9
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.00	1.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

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。

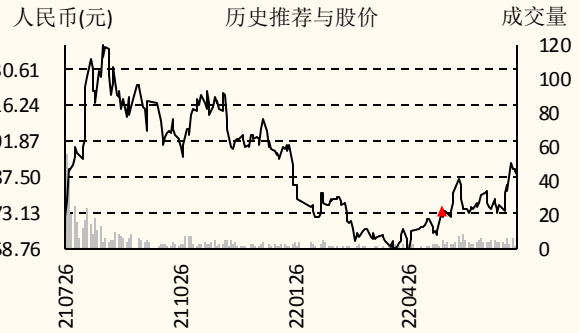
最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性  
3.01~4.0=减持

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

来源：国金证券研究所



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。

均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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，而不应对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**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402