

容知日新 (688768.SH)

22H1 归母净利润同比增长 84%，大力拓展石化冶金水泥行业

买入

核心观点

2022 年上半年收入同比增长 46.18%，归母净利润同比增长 84.33%。公司发布 2022 年中报，2022H1 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 84.33%；扣非归母净利润 0.23 亿元，同比增长 35.41%。单季度看，2022Q2 实现营收 1.70 亿元，同比增长 45.26%；归母净利润 0.47 亿元，同比增长 45.25%；扣非归母净利润 0.41 亿元，同比增长 32.94%。公司实现收入利润高增长，主要系大力拓展冶金、煤炭、水泥、石化、风电行业业务。2022H1 毛利率/净利率/扣非净利率 61.42%/15.83%/10.83%，同比变动-1.34/+3.28/-0.86 个 pct，盈利能力基本保持稳定。费用端整体下降，2022H1 公司销售/管理/研发/财务费用率为 25.56%/8.41%/17.88%/-1.37%，同比变动-1.59/-1.40/-0.02/-1.00 个 pct，规模效应彰显。2022H1 经营性现金流净额-0.18 亿元，同比降低 103.45%，主要系员工人数增多导致支付给职工现金增加所致。

深耕风电、石化、冶金、水泥、煤炭领域，新拓展轨道交通、有色、化工等行业。分行业来看，2022H1 公司风电/石化/冶金/水泥/煤炭行业收入为 0.52/0.58/0.50/0.19/0.12 亿元，同比增长 25.92%/31.90%/78.77%/64.23%，收入占比 24.63%/27.69%/23.78%/8.98%/5.88%，相比 2021 年全年收入占比变动-3.96/+0.96/+3.10/+1.25/-1.51 个 pct，非风电业务占比进一步提升。公司持续深耕风电、石化、冶金、水泥和煤炭等领域，加大客户覆盖面并提升复购率，此外成立综合系统部，新拓展至轨道交通、有色和化工等行业，进一步拓宽行业覆盖面。截止 2022 年 6 月底，公司累计远程监测的重要设备超 85000 台，同比增长 54.55%，积累各行业故障案例超 10000 例，同比增长 66.67%。公司是国内少数打通了底层硬件设备、软件、智能算法、诊断服务各个环节的智能运维龙头企业，具备较强核心竞争力，不断横向拓宽行业覆盖面，国内龙头地位巩固。

风险提示：行业渗透不及预期；新领域拓展不及预期；行业需求下滑。

投资建议：维持“买入”评级。

公司是国内工业设备智能运维行业龙头，卡位好竞争力强，已在风电行业占据主导地位，当前受益风电行业发展并加速向冶金、石化、煤炭、水泥等行业渗透，成长潜力大。我们维持盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润为 1.13/1.78/2.48 亿元，EPS 为 2.07/3.25/4.51 元，对应 PE 43/27/20 倍，维持“买入”评级。

盈利预测和财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	264	397	566	801	1,090
(+/-%)	46.4%	50.5%	42.5%	41.6%	36.1%
净利润(百万元)	74	81	113.3	178.1	247.6
(+/-%)	86.8%	9.2%	39.5%	57.1%	39.0%
每股收益(元)	1.81	1.48	2.07	3.25	4.51
EBIT Margin	18.5%	15.6%	16.4%	20.1%	22.1%
净资产收益率 (ROE)	20.8%	12.8%	15.2%	19.4%	21.4%
市盈率 (PE)	48.9	59.7	42.8	27.3	19.6
EV/EBITDA	66.7	70.5	51.8	31.1	21.3
市净率 (PB)	10.19	7.65	6.52	5.30	4.19

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

机械设备·通用设备

证券分析师：吴双

联系人：田丰

0755-81981362

0755-81982706

wushuang2@guosen.com.cn tianfeng1@guosen.com.cn
S0980519120001

基础数据

投资评级	买入(维持)
合理估值	
收盘价	93.98 元
总市值/流通市值	5169/3101 百万元
52 周最高价/最低价	147.00/53.00 元
近 3 个月日均成交额	27.57 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

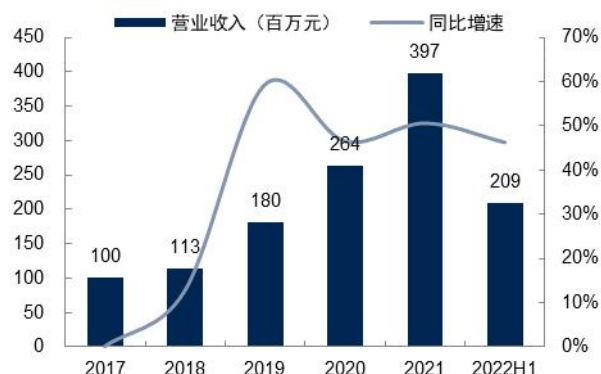
相关研究报告

《容知日新 (688768.SH) - 收入高增长，大力拓展石化冶金等新领域》——2022-04-18

《容知日新-688768-重大事件快评：股权激励彰显发展信心，看好工业设备智能运维龙头成长潜力》——2022-02-22

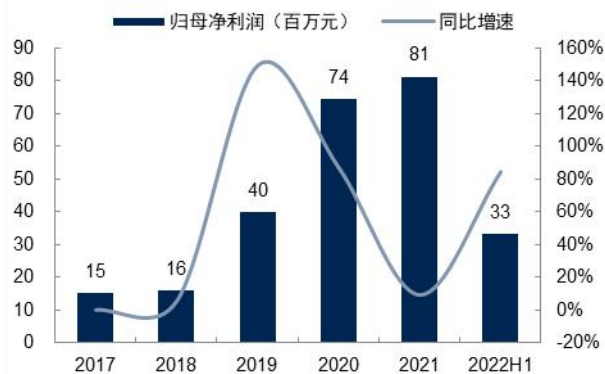
《容知日新-688768-2021 年三季报点评：工业设备智能运维专家，前三季度扣非归母净利润同比增长 52%》——2021-11-03

图1: 容知日新 2022 年上半年营收同比增长 46.18%



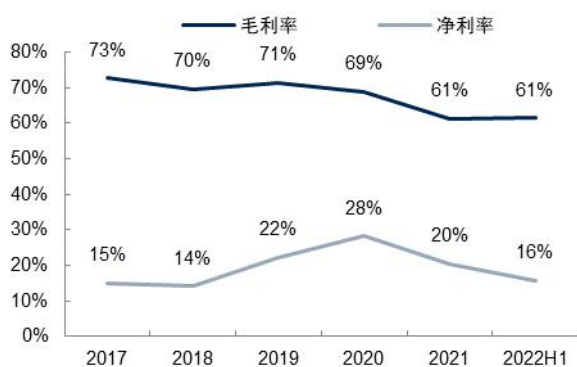
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 容知日新 2022 年上半年归母净利润同比增长 84.33%



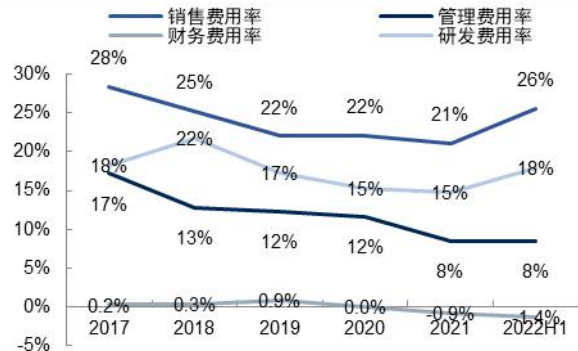
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 容知日新盈利能力基本稳定



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 容知日新期间费用率基本稳定



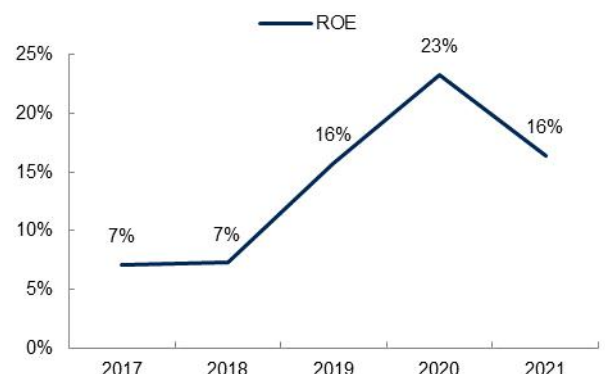
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 容知日新研发费用大幅增长



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 容知日新 ROE 短期下滑



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

表1：可比公司估值表

公司	投资评级	市值（亿元）	股价（元） 20220724	EPS				PE			
				2020A	2021A	2022E	2023E	2020A	2021A	2022E	2023E
东华测试	未评级	50.42	36.45	0.36	0.58	0.99	1.43	101.25	62.84	36.82	25.49
柏楚电子	买入	353.16	242.00	3.71	5.48	6.81	8.97	65.23	44.16	35.54	26.98
							平均值	83.24	53.50	36.18	26.23
容知日新	买入	48.52	88.43	1.81	1.48	2.07	3.25	48.89	59.72	42.82	27.25

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系 Wind 一致预期

附表：财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2020	2021	2022E	2023E	2024E		2020	2021	2022E	2023E	2024E
现金及现金等价物	103	320	362	431	539	营业收入	264	397	566	801	1090
应收款项	192	271	352	455	621	营业成本	82	154	210	290	392
存货净额	66	54	127	176	206	营业税金及附加	4	5	8	11	15
其他流动资产	40	30	55	86	102	销售费用	58	84	119	152	196
流动资产合计	403	680	899	1151	1472	管理费用	31	34	54	72	93
固定资产	50	50	61	67	74	研发费用	40	59	82	115	153
无形资产及其他	8	10	10	11	11	财务费用	0	(4)	(5)	(6)	(7)
投资性房地产	16	34	34	34	34	投资收益	0	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	0	资产减值及公允价值变动	2	2	2	2	2
资产总计	477	773	1003	1263	1591	其他收入	9	16	15	21	20
短期借款及交易性金融负债	0	1	0	0	1	营业利润	60	84	115	190	271
应付款项	75	83	160	222	274	营业外净收支	25	5	11	9	3
其他流动负债	43	52	97	122	156	利润总额	85	88	127	199	274
流动负债合计	118	136	257	344	431	所得税费用	11	7	13	21	26
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他长期负债	1	2	3	3	3	归属于母公司净利润	74	81	113	178	248
长期负债合计	1	2	3	3	3	现金流量表 (百万元)					
负债合计	120	138	259	347	434	净利润	74	81	113	178	248
少数股东权益	0	0	0	0	0	资产减值准备	0	(5)	0	0	0
股东权益	357	635	744	916	1157	折旧摊销	8	9	6	7	7
负债和股东权益总计	477	773	1003	1263	1591	公允价值变动损失	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
关键财务与估值指标						财务费用	0	(4)	(5)	(6)	(7)
每股收益	1.81	1.48	2.07	3.25	4.51	营运资本变动	(48)	(63)	(57)	(95)	(125)
每股红利	0.11	0.01	0.07	0.11	0.11	其它	(0)	5	(0)	(0)	(0)
每股净资产	8.68	11.57	13.56	16.69	21.09	经营活动现金流	32	25	60	87	128
ROIC	14%	12%	13%	21%	28%	资本开支	0	(5)	(16)	(12)	(13)
ROE	21%	13%	15%	19%	21%	其它投资现金流	40	(1)	0	0	0
毛利率	69%	61%	63%	64%	64%	投资活动现金流	40	(6)	(15)	(12)	(13)
EBIT Margin	19%	16%	16%	20%	22%	权益性融资	(0)	213	0	0	0
EBITDA Margin	21%	18%	17%	21%	23%	负债净变化	0	0	0	0	0
收入增长	46%	51%	42%	42%	36%	支付股利、利息	(4)	(1)	(4)	(6)	(6)
净利润增长率	87%	9%	40%	57%	39%	其它融资现金流	(8)	(13)	(0)	0	0
资产负债率	25%	18%	26%	27%	27%	融资活动现金流	(17)	199	(4)	(6)	(6)
息率	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	现金净变动	55	218	41	69	108
P/E	48.9	59.7	42.8	27.3	19.6	货币资金的期初余额	48	103	320	362	431
P/B	10.2	7.6	6.5	5.3	4.2	货币资金的期末余额	103	320	362	431	539
EV/EBITDA	66.7	70.5	51.8	31.1	21.3	企业自由现金流	0	(2)	17	43	87
						权益自由现金流	0	(15)	21	49	94

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032