

## 信义山证汇通天下

证券研究报告

行业应用软件

容知日新（688768.SH）

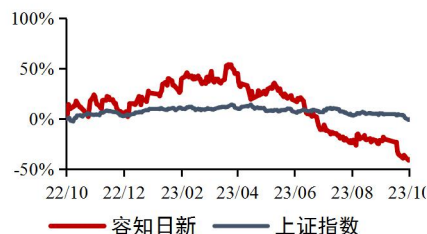
买入-B(下调)

Q3 业绩持续承压，多款新产品已顺利发布

2023 年 10 月 24 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2023 年 10 月 24 日

收盘价（元）：	39.19
年内最高/最低（元）：	155.82/38.01
流通 A 股/总股本（亿）：	0.50/0.82
流通 A 股市值（亿）：	19.44
总市值（亿）：	31.99

基础数据：2023 年 9 月 30 日

基本每股收益：	-0.20
摊薄每股收益：	-0.20
每股净资产（元）：	8.97
净资产收益率：	-2.23

资料来源：最闻

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

电话：

邮箱：yeyzhongzheng@sxzq.com

研究助理：

冯瑞

邮箱：fengrui@sxzq.com

事件描述

➢ 公司发布 2023 年三季报，2023 前三季度公司实现营业收入 3.00 亿元，同比减少 7.03%；实现归母净利润-1636.55 万元，同比减少 136.60%；实现扣非归母净利润-2209.51 万元，同比减少 167.39%；基本每股收益为-0.20 元，同比减少 124.69%。

事件点评

➢ 2023Q3 公司业绩延续 Q2 下滑态势，下游应用行业景气度尚未恢复叠加三季度为传统收入淡季，公司业绩仍未达预期。2023Q2 公司实现营业收入 1.49 亿元，同比减少 12.29%；实现归母净利润 1856.94 万元，同比减少 60.22%。2023Q3 公司实现营业收入 9389.60 万元，同比减少 17.08%；实现归母净利润-1518.10 万元，同比减少 231.38%。三季报公司业绩继续延续下滑态势，原因可能是下游客户所属行业景气程度下行，客户的投资支出偏谨慎，投资速度有所变缓，公司的项目推进速度受到一定影响。考虑到四季度为传统的收入旺季，建议关注四季度下游行业恢复情况、公司合作模式调整及订单收入确认节奏。

➢ 公司持续加大研发投入，多款新产品已顺利发布。2023 前三季度，公司研发投入达到 9825.63 万元，同比增长 52.68%；公司研发费用率为 32.76%，较去年同期增加 12.81 个百分点。2023 年 9 月 20 日，公司在“2023 世界制造业大会”上发布了“1+N+X”智能运维产品与场景解决方案：①容知日新灵芝 supercare 设备智能运维平台 2.0 迭代发布，智能传感、数据中台、智能算法模型、智能应用等功能更加强大，能够进一步提升设备状态感知能力、大数据应用能力、状态研判效率、业务处理能力等，可满足多行业、多类型、大规模工业设备的智能运维需求。②公司面向静态小区域场景、动态巡检或区域范围较广场景，发布了“工业智眼 RW820”和“灵雀 RondsRobot S5”机器人。其中，“工业智眼 RW820”可实现特定区域的跑冒滴漏监测、仪表读数、设备故障分析、人员安全行为监测，可联动实现更低成本的全无线快速部署；“灵雀 RondsRobot S5”智能算法结合灵芝平台云边联动特点，可实现现场无人化，保证长期自主巡检。③公司聚焦多领域，发布皮带机、天车、往复式压缩机、煤炭三机、叶片、大机组、机泵、“两磨一烧”、轧机、螺栓等多个专项场景监测系统，并已在客户端实现成功应用。

投资建议

➢ 预计公司 2023-2025 年分别实现营收 5.71、7.89、10.47 亿元（原值为 7.25、10.26、14.08 亿元），同比增长 4.4%、38.2%、32.7%；分别实现



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



净利润 0.85、1.10、1.80 亿元（原值为 1.43、2.14、3.23 亿元），同比变动-27.0%、30.2%、62.9%；对应 EPS 分别为 1.04、1.35、2.20 元（原值为 1.75、2.62、3.96 元），以 10 月 24 日收盘价 39.19 元计算，对应 PE 分别为 37.7X、29.0X、17.8X。考虑到下游应用行业景气度亟待回升，智能运维产品需求出现滞后，尽管公司已顺利发布多款新产品，但在此背景下订单确认及收入回款仍有较大的不确定性，故调整评级为“买入-B”。

#### 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	571	789	1,047
YoY(%)	50.5	37.8	4.4	38.2	32.7
净利润(百万元)	81	116	85	110	180
YoY(%)	9.2	42.9	-27.0	30.2	62.9
毛利率(%)	61.3	64.2	63.2	64.6	65.8
EPS(摊薄/元)	1.00	1.42	1.04	1.35	2.20
ROE(%)	12.8	15.3	10.3	12.2	17.2
P/E(倍)	39.4	27.6	37.7	29.0	17.8
P/B(倍)	5.0	4.2	3.9	3.5	3.1
净利率(%)	20.5	21.2	14.8	14.0	17.2

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	791	952	1116
现金	320	273	186	111	215
应收票据及应收账款	270	433	419	673	714
预付账款	2	4	2	7	5
存货	54	76	134	109	129
其他流动资产	34	51	50	52	52
<b>非流动资产</b>	93	164	258	249	241
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	48	45	63	78	85
无形资产	10	9	9	8	7
其他非流动资产	36	109	186	163	148
<b>资产总计</b>	773	1000	1049	1201	1357
<b>流动负债</b>	136	237	213	285	298
短期借款	0	20	20	0	0
应付票据及应付账款	83	136	110	198	206
其他流动负债	53	81	83	87	92
<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	215	287	300
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	55	55	82	82	82
资本公积	318	339	330	330	330
留存收益	262	367	431	513	647
归属母公司股东权益	635	761	834	914	1057
<b>负债和股东权益</b>	773	1000	1049	1201	1357

### 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	11	1	145
净利润	81	116	85	110	180
折旧摊销	9	10	10	14	17
财务费用	-4	-6	-5	-4	-5
投资损失	0	-1	3	0	0
营运资金变动	-65	-177	-65	-144	-47
其他经营现金流	10	28	-16	25	0
<b>投资活动现金流</b>	-45	-85	-91	-29	-10
<b>筹资活动现金流</b>	196	7	-8	-46	-32

### 每股指标 (元)

每股收益(最新摊薄)	1.00	1.42	1.04	1.35	2.20
每股经营现金流(最新摊薄)	0.39	-0.37	0.13	0.01	1.78
每股净资产(最新摊薄)	7.77	9.32	10.07	11.05	12.80

### 利润表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	397	547	571	789	1047
营业成本	154	196	210	279	358
营业税金及附加	5	6	7	9	12
营业费用	84	119	124	171	226
管理费用	34	40	42	58	77
研发费用	59	92	143	181	209
财务费用	-4	-6	-5	-4	-5
资产减值损失	-7	-14	-6	-8	-10
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	1	-3	0	0
<b>营业利润</b>	84	115	69	114	187
营业外收入	5	9	2	2	2
营业外支出	0	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	88	124	71	116	189
所得税	7	8	-14	6	9
<b>税后利润</b>	81	116	85	110	180
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	81	116	85	110	180
EBITDA	91	129	76	127	203

### 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	4.4	38.2	32.7
营业利润(%)	40.0	37.3	-40.3	66.3	64.0
归属于母公司净利润(%)	9.2	42.9	-27.0	30.2	62.9
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	61.3	64.2	63.2	64.6	65.8
净利率(%)	20.5	21.2	14.8	14.0	17.2
ROE(%)	12.8	15.3	10.3	12.2	17.2
ROIC(%)	11.8	14.3	9.5	12.0	16.9
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	17.9	23.9	20.5	23.9	22.1
流动比率	5.0	3.5	3.7	3.3	3.7
速动比率	4.4	3.0	2.8	2.8	3.1
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8
应收账款周转率	1.7	1.6	1.3	1.4	1.5
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	39.4	27.6	37.7	29.0	17.8
P/B	5.0	4.2	3.9	3.5	3.1
EV/EBITDA	31.8	22.8	39.7	24.3	14.7

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。本报告清晰准确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

