

2023年三季报点评：下游景气度影响业绩表现，新产品打开新空间

买入（维持）

| 盈利预测与估值 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元) | 547 | 566 | 807 | 1,145 |
| 同比 | 38% | 4% | 43% | 42% |
| 归属母公司净利润(百万元) | 116 | 73 | 168 | 243 |
| 同比 | 43% | -37% | 128% | 45% |
| 每股收益-最新股本摊薄(元/股) | 1.42 | 0.90 | 2.06 | 2.98 |
| P/E(现价&最新股本摊薄) | 28.46 | 44.96 | 19.68 | 13.60 |

关键词：#业绩不及预期

事件：2023年10月20日，容知日新发布2023年三季报。2023年前三季度，公司实现营收3.00亿元，同比减少7.03%；归母净利润-0.16亿元，同比减少136.60%；扣非归母净利润-0.22亿元，同比减少167.39%。业绩低于市场预期。

投资要点

- 下游行业景气度尚未回升，Q3业绩承压：**2023年Q3，公司实现营收0.94亿元，同比减少17.08%；归母净利润-0.15亿元，同比减少231.38%；扣非归母净利润-0.14亿元，同比减少240.01%。公司业绩承压主要由于下游行业景气度不佳，冶金、煤炭、石化行业收入未达预期；此外公司收入呈季节性，费用投入增加造成亏损。
- 加大研发投入新品，盈利能力稳步提升：**公司加大研发投入，研发人员数量增加，积极布局新产品及在研项目。2023年前三季度，公司研发费用0.98亿元，同比增长52.68%；研发费用率32.76%，同比上升12.81pct。公司盈利能力稳步提升，2023年前三季度，公司实现毛利率62.38%，同比上升0.32pct。主要系公司不断推出新监测产品，实现差异化竞争。
- 新品重磅发布，打开新市场空间：**2023年9月20日，公司于“2023世界制造业大会”发布“1+N+X”智能运维产品与场景解决方案。公司发布容知日新灵芝supercare设备智能运维平台2.0，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；发布“工业智眼RW820”，实现特定区域的跑冒滴漏监测、仪表读数、设备故障分析；发布“灵雀RondsRobot S5”，可实现现场无人化，自重更轻；聚焦多领域，发布皮带机、天车、往复式压缩机等多个专项场景检测系统。公司新产品已经取得试点和订单，2024年有望进一步推广。
- 盈利预测与投资评级：**PHM智能运维是新型工业化重要方向之一，容知日新作为国产PHM龙头，具有数据积累和算法研发的先发优势。公司新产品不断推出，客户认可度高，我们认为如果下游景气度恢复，公司营收有望重回高增。但由于2023年下游景气度影响，我们下调2023-2025年归母净利润预测为0.73(-0.66)/1.68(-0.32)/2.43(-0.47)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。

2023年10月25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

证券分析师 王世杰

执业证书：S0600523080004

wangshijie@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

| | |
|-------------|--------------|
| 收盘价(元) | 40.47 |
| 一年最低/最高价 | 38.01/155.82 |
| 市净率(倍) | 4.51 |
| 流通A股市值(百万元) | 2,007.97 |
| 总市值(百万元) | 3,303.41 |

基础数据

| | |
|--------------|-------|
| 每股净资产(元,LF) | 8.97 |
| 资产负债率(% ,LF) | 20.90 |
| 总股本(百万股) | 81.63 |
| 流通A股(百万股) | 49.62 |

相关研究

《容知日新(688768)：2023年年报点评：PHM龙头地位稳固，静待下半年业绩回升》

2023-08-28

《容知日新(688768)：2023年一季报点评：营收重回高增，PHM行业持续高景气》

2023-04-25

容知日新三大财务预测表

| 资产负债表 (百万元) | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E | 利润表 (百万元) | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|----------------|---------------|--------------|
| 流动资产 | 836 | 843 | 1,040 | 1,339 | 营业总收入 | 547 | 566 | 807 | 1,145 |
| 货币资金及交易性金融资产 | 273 | 337 | 324 | 329 | 营业成本(含金融类) | 196 | 207 | 284 | 392 |
| 经营性应收款项 | 462 | 391 | 558 | 791 | 税金及附加 | 6 | 6 | 8 | 11 |
| 存货 | 76 | 74 | 101 | 140 | 销售费用 | 119 | 142 | 186 | 269 |
| 合同资产 | 18 | 34 | 48 | 69 | 管理费用 | 40 | 45 | 57 | 80 |
| 其他流动资产 | 8 | 8 | 9 | 10 | 研发费用 | 92 | 125 | 145 | 212 |
| 非流动资产 | 164 | 200 | 238 | 277 | 财务费用 | (6) | (6) | (7) | (7) |
| 长期股权投资 | 0 | 0 | 0 | 0 | 加:其他收益 | 29 | 30 | 43 | 61 |
| 固定资产及使用权资产 | 46 | 52 | 56 | 59 | 投资净收益 | 1 | 1 | 1 | 2 |
| 在建工程 | 58 | 86 | 119 | 155 | 公允价值变动 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 无形资产 | 9 | 11 | 12 | 13 | 减值损失 | (14) | 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 | 115 | 78 | 179 | 249 |
| 其他非流动资产 | 50 | 50 | 50 | 50 | 营业外净收支 | 9 | 0 | 0 | 9 |
| 资产总计 | 1,000 | 1,043 | 1,278 | 1,615 | 利润总额 | 124 | 78 | 179 | 258 |
| 流动负债 | 237 | 180 | 247 | 342 | 减:所得税 | 8 | 5 | 11 | 16 |
| 短期借款及一年内到期的非流动负债 | 21 | 1 | 1 | 1 | 净利润 | 116 | 73 | 168 | 243 |
| 经营性应付款项 | 136 | 108 | 148 | 204 | 减:少数股东损益 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 合同负债 | 6 | 12 | 17 | 24 | 归属母公司净利润 | 116 | 73 | 168 | 243 |
| 其他流动负债 | 75 | 59 | 81 | 113 | | | | | |
| 非流动负债 | 2 | 2 | 2 | 2 | 每股收益-最新股本摊薄(元) | 1.42 | 0.90 | 2.06 | 2.98 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 | EBIT | 110 | 72 | 172 | 252 |
| 应付债券 | 0 | 0 | 0 | 0 | EBITDA | 121 | 88 | 191 | 274 |
| 租赁负债 | 1 | 1 | 1 | 1 | | | | | |
| 其他非流动负债 | 1 | 1 | 1 | 1 | | | | | |
| 负债合计 | 239 | 182 | 249 | 344 | 毛利率(%) | 64.16 | 63.38 | 64.84 | 65.75 |
| 归属母公司股东权益 | 761 | 861 | 1,029 | 1,272 | 归母净利率(%) | 21.22 | 12.98 | 20.80 | 21.21 |
| 少数股东权益 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | |
| 所有者权益合计 | 761 | 861 | 1,029 | 1,272 | 收入增长率(%) | 37.76 | 3.50 | 42.57 | 41.88 |
| 负债和股东权益 | 1,000 | 1,043 | 1,278 | 1,615 | 归母净利润增长率(%) | 42.86 | (36.69) | 128.47 | 44.70 |

| 现金流量表 (百万元) | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E | 重要财务与估值指标 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| 经营活动现金流 | (30) | 107 | 43 | 55 | 每股净资产(元) | 13.87 | 10.55 | 12.60 | 15.58 |
| 投资活动现金流 | (85) | (50) | (56) | (50) | 最新发行在外股份 (百万股) | 82 | 82 | 82 | 82 |
| 筹资活动现金流 | 7 | 6 | 0 | 0 | ROIC(%) | 14.55 | 8.27 | 17.08 | 20.56 |
| 现金净增加额 | (108) | 64 | (13) | 5 | ROE-摊薄(%) | 15.26 | 8.53 | 16.32 | 19.10 |
| 折旧和摊销 | 10 | 15 | 19 | 22 | 资产负债率(%) | 23.92 | 17.44 | 19.47 | 21.28 |
| 资本开支 | (33) | (51) | (57) | (52) | P/E (现价&最新股本摊薄) | 28.46 | 44.96 | 19.68 | 13.60 |
| 营运资本变动 | (177) | 35 | (164) | (229) | P/B (现价) | 2.92 | 3.84 | 3.21 | 2.60 |

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提供。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A股市场基准为沪深300指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普500指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上;

增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间;

中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间;

减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于基准5%以上;

中性:预期未来6个月内,行业指数相对基准-5%与5%;

减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>