

容知日新 (688768)

2023 年年报和 2024 年一季报点评：新品与
订阅进展迅速，静待行业拐点到来

买入 (维持)

2024 年 05 月 05 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 王世杰

执业证书：S0600523080004
wangshijie@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	547.03	498.04	575.94	711.53	949.94
同比 (%)	37.76	(8.96)	15.64	23.54	33.51
归母净利润 (百万元)	116.06	62.70	109.54	142.29	194.35
同比 (%)	42.87	(45.98)	74.70	29.90	36.59
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.42	0.77	1.34	1.74	2.38
P/E (现价&最新摊薄)	19.22	35.58	20.37	15.68	11.48

关键词：#业绩符合预期

事件：2024 年 4 月 25 日，公司发布 2023 年年报和 2024 年一季报。2023 年，公司实现营收 4.98 亿元，同比减少 8.96%；归母净利润 0.63 亿元，同比减少 45.98%；扣非归母净利润 0.57 亿元，同比减少 45.12%。2024 年一季度，公司实现营收 0.61 亿元，同比增长 6.32%；归母净利润-0.19 亿元，同比增长 2.29%；扣非归母净利润-0.19 亿元，同比增长 14.75%。业绩符合市场预期。

投资要点

■ **风电和煤炭行业增速较快，整体毛利率略有下降**：分行业来看，2023 年，公司风电/石化/冶金/水泥/煤炭行业营收分别为 1.94/0.96/0.74/0.26/0.49 亿元，分别同比增长 21%/-37%/-33%/-7%/13%。毛利率方面，公司风电/石化/冶金/水泥/煤炭行业业务毛利率分别为 58%/70%/67%/65%/72%，分别同比增长 4.24/-1.70/-0.03/3.34/0.04pct。风电行业收入增加较快，主要系产品升级，提供风机一体化监测产品；冶金和石化行业收入、成本下降，主要系下游行业不景气，导致项目节奏放缓，收入有所下降，从而导致成本同步下降。

■ **研发投入创历史新高，新品不断推出**：2023 年，公司研发费用为 1.09 亿元，同比增长 18.62%；研发费用率 21.91%，同比增长 5.09pct。2023 年，公司灵芝 SuperCare 设备智能运维平台持续迭代，入选“国家级特色专业型工业互联网平台”。公司自主研发的灵雀智能巡检机器人、工业智眼等系列产品，应用于多行业。公司针对场景智能，持续攻克多行业设备智能运维难题，发布皮带机、油液、煤炭三机、两磨一烧、轧机、风机叶片等场景解决方案。2023 年世界制造业大会(合肥)正式发布行业首个工业设备运维大模型—PHMGPT。

■ **智能看护业绩亮眼，订阅服务订单高增**：截至 2024 年 4 月 25 日，AI 实时监测关键设备 15 万+台套，同比增长 36%；智能监测闭环案例 2.2 万+个，同比增长 57%；智能推送体检报告 200 万+份，同比增长 52%。2023 年，公司实现服务订单额超 2600 万，同比增幅 54%，订阅式服务收费客户约 80 家，同比增长 23%，其中在石化和风电行业推进较好。

■ **盈利预测与投资评级**：公司是 PHM 行业龙头，在冶金、石化、风电等多个行业都位居行业前列。公司持续加大研发投入，不断补全产品矩阵，增强产品实力，我们认为，随着下游景气度回升，公司营收有望重回高增。但由于 2023 年下游行业景气度较低，我们将 2024-2025 年归母净利润预测值由 1.68/2.43 亿元下调至 1.10/1.42 亿元，新增 2026 年归母净利润预测为 1.95 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)	27.33
一年最低/最高价	17.41/133.88
市净率(倍)	2.85
流通 A 股市值(百万元)	1,356.01
总市值(百万元)	2,230.84

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.61
资产负债率(% ,LF)	20.37
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 年三季报点评：下游景气度影响业绩表现，新产品打开新空间》

2023-10-25

《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

容知日新三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	834	819	947	1,166	营业总收入	498	576	712	950
货币资金及交易性金融资产	206	299	310	319	营业成本(含金融类)	189	214	254	337
经营性应收款项	488	398	492	656	税金及附加	5	6	7	9
存货	114	76	91	120	销售费用	120	130	164	223
合同资产	13	35	43	57	管理费用	44	43	50	62
其他流动资产	13	11	12	13	研发费用	109	101	128	176
非流动资产	231	279	329	377	财务费用	(3)	(4)	(6)	(6)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	33	29	36	47
固定资产及使用权资产	43	47	49	49	投资净收益	(4)	1	1	2
在建工程	109	153	201	248	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	9	9	9	9	减值损失	(15)	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	49	117	151	198
其他非流动资产	71	71	71	71	营业外净收支	3	0	0	9
资产总计	1,065	1,098	1,276	1,542	利润总额	52	117	151	207
流动负债	262	186	221	293	减:所得税	(11)	7	9	12
短期借款及一年内到期的非流动负债	78	1	1	1	净利润	63	110	142	194
经营性应付款项	138	111	132	176	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	7	13	15	20	归属母公司净利润	63	110	142	194
其他流动负债	40	61	73	97	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.77	1.34	1.74	2.38
非流动负债	1	1	1	1	EBIT	52	113	145	200
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	63	130	166	225
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	62.13	62.86	64.26	64.49
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	12.59	19.02	20.00	20.46
其他非流动负债	1	1	1	1	收入增长率(%)	(8.96)	15.64	23.54	33.51
负债合计	264	187	223	295	归母净利润增长率(%)	(45.98)	74.70	29.90	36.59
归属母公司股东权益	802	911	1,053	1,248					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	802	911	1,053	1,248					
负债和股东权益	1,065	1,098	1,276	1,542					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(74)	235	81	70	每股净资产(元)	9.82	11.16	12.90	15.29
投资活动现金流	54	(64)	(70)	(61)	最新发行在外股份(百万股)	82	82	82	82
筹资活动现金流	31	(78)	0	0	ROIC(%)	7.49	11.82	13.89	16.36
现金净增加额	11	93	11	9	ROE-摊薄(%)	7.82	12.02	13.51	15.58
折旧和摊销	12	17	21	24	资产负债率(%)	24.76	17.04	17.46	19.11
资本开支	(49)	(65)	(71)	(63)	P/E (现价&最新股本摊薄)	35.58	20.37	15.68	11.48
营运资本变动	(151)	108	(81)	(138)	P/B (现价)	2.78	2.45	2.12	1.79

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），北交所基准指数为北证 50 指数），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>