

行业应用软件

容知日新（688768.SH）

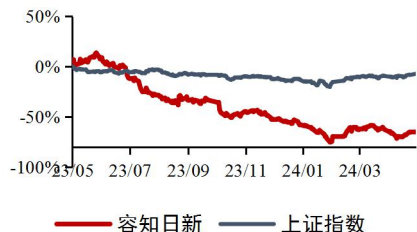
买入-B(维持)

高质量发展元年正式启动，2024Q1 公司业绩有所好转

2024 年 5 月 6 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2024 年 5 月 6 日

收盘价(元):	27.28
年内最高/最低(元):	133.88/17.41
流通 A 股/总股本(亿股):	0.50/0.82
流通 A 股市值(亿元):	13.54
总市值(亿元):	22.27

基础数据：2024 年 3 月 31 日

基本每股收益(元):	-0.24
摊薄每股收益(元):	-0.24
每股净资产(元):	9.61
净资产收益率(%):	-2.46

资料来源：最闻

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

电话：

邮箱：yehongzheng@sxzq.com

研究助理：

冯瑞

邮箱：fengrui@sxzq.com

事件描述

➢ 公司发布 2023 年报及 2024 一季报，2023 年公司实现营业收入 4.98 亿元，同比减少 8.96%；实现归母净利润 6269.78 万元，同比减少 45.98%；实现扣非归母净利润 5683.42 万元，同比减少 45.12%；基本每股收益为 0.77 元，同比减少 46.15%。2024Q1 公司实现营业收入 6077.55 万元，同比增长 6.32%；实现归母净利润-1930.24 万元，同比增长 2.29%；实现扣非归母净利润-1940.47 万元，同比增长 14.75%；基本每股收益为-0.24 元，同比变动 0.00%。

事件点评

➢ 2023 公司业绩呈下滑态势且归母净利润降幅较营收更大，主要系下游行业景气度下滑及公司费用端支出增加。受宏观经济波动影响，2023 年公司部分下游行业客户项目节奏变缓致使公司部分行业营收未达预期，叠加人员规模扩大带来相关薪酬及费用增加、持续加大新产品及技术研发、政策补助减少等因素，公司归母净利润及扣非归母净利润出现明显下滑。从收入端来看，2023 年风电、石化、冶金、水泥、煤炭、其他行业分别实现营收 1.94 亿元、9622.80 万元、7392.97 万元、2553.98 万元、4881.01 万元、3498.84 万元，较去年同期分别变动 21.01%、-37.44%、-33.11%、-7.34%、13.32%、-7.69%。从盈利能力来看，2023 年风电、石化、冶金、水泥、煤炭、其他行业毛利率分别为 58.39%、70.41%、66.92%、65.08%、72.17%、74.80%，较去年同期分别变动 4.24、-1.70、-0.03、3.34、0.04、-5.09 个百分点。

➢ 2024Q1 公司业绩有所好转，高质量发展元年正式开启。2024Q1 公司营收、归母净利润、扣非归母净利润等指标较去年同期均有小幅回升，主要系公司大力推进高质量发展规划，加快高质量产品、高质量服务、高质量渠道、高质量运营落地：①在产品方面，公司聚焦 AI+真实工业场景，产品序列不断丰富，打造 1+N+X 场景化智能运维解决方案（1 指容知日新灵芝 SuperCare 设备智能运维平台；N 指多元智能硬件及接口，如自主研发的灵雀智能巡检机器人、工业智眼等；X 指皮带机、油液、煤炭三机等场景解决方案）、PHMGPT 行业大模型等多样化产品体系，综合产品力持续攀升。②在服务方面，公司持续提升行业客户覆盖率，以设备智能运维解决方案和订阅式服务助力重点客户智能化转型。③在市场拓展方面，公司进一步优化全球营销网络，业务覆盖欧洲、南美洲、北美洲、东南亚、中东等地区，并与摩洛哥 OCP 集团、韩国浦项钢铁集团等阔过工业巨头深化合作。

投资建议

➢ 预计公司 2024-2026 年分别实现营收 6.15、7.86、9.93 亿元，同比增



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



长 23.6%、27.7%、26.3%；分别实现净利润 0.93、1.30、1.59 亿元，同比增长 48.8%、39.3%、22.1%；对应 EPS 分别为 1.14、1.59、1.94 元，以 5 月 6 日收盘价 27.28 元计算，对应 PE 分别为 23.9X、17.1X、14.0X。考虑到 2024Q1 公司业绩已有所好转，故维持评级为“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；管理层调整影响公司业绩的风险。

财务数据与估值：

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	547	498	615	786	993
YoY(%)	37.8	-9.0	23.6	27.7	26.3
净利润(百万元)	116	63	93	130	159
YoY(%)	42.9	-46.0	48.8	39.3	22.1
毛利率(%)	64.2	62.1	62.4	62.7	63.3
EPS(摊薄/元)	1.42	0.77	1.14	1.59	1.94
ROE(%)	15.3	7.8	10.4	13.0	13.8
P/E(倍)	19.2	35.5	23.9	17.1	14.0
P/B(倍)	2.9	2.8	2.5	2.2	1.9
净利率(%)	21.2	12.6	15.2	16.5	16.0

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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	836	834	944	1037	1290
现金	273	206	299	142	284
应收票据及应收账款	433	432	443	631	726
预付账款	4	5	6	8	10
存货	76	114	119	176	191
其他流动资产	51	77	77	79	79
非流动资产	164	231	271	248	222
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	45	42	82	97	95
无形资产	9	9	8	7	7
其他非流动资产	109	180	181	144	120
资产总计	1000	1065	1214	1286	1512
流动负债	237	262	318	281	360
短期借款	20	77	70	0	0
应付票据及应付账款	136	138	199	229	303
其他流动负债	81	47	50	53	58
非流动负债	2	1	1	1	1
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	2	1	1	1	1
负债合计	239	264	320	283	362
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	55	82	82	82	82
资本公积	339	320	320	320	320
留存收益	367	400	494	624	782
归属母公司股东权益	761	802	895	1003	1150
负债和股东权益	1000	1065	1214	1286	1512

现金流量表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	-30	-74	148	-74	141
净利润	116	63	93	130	159
折旧摊销	10	11	12	19	24
财务费用	-6	-3	-5	-6	-9
投资损失	-1	4	0	0	0
营运资金变动	-177	-129	47	-217	-33
其他经营现金流	28	-19	0	0	0
投资活动现金流	-85	54	-52	3	3
筹资活动现金流	7	31	-3	-86	-2
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.42	0.77	1.14	1.59	1.94
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.37	-0.91	1.81	-0.91	1.72
每股净资产(最新摊薄)	9.32	9.82	10.96	12.29	14.09

利润表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	547	498	615	786	993
营业成本	196	189	231	293	365
营业税金及附加	6	5	6	8	10
营业费用	119	120	137	175	224
管理费用	40	44	50	64	83
研发费用	92	109	132	157	199
财务费用	-6	-3	-5	-6	-9
资产减值损失	-14	-15	-15	-16	-15
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	1	-4	0	0	0
营业利润	115	49	78	111	137
营业外收入	9	3	3	3	3
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	124	52	81	114	140
所得税	8	-11	-12	-16	-18
税后利润	116	63	93	130	159
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	116	63	93	130	159
EBITDA	129	62	92	130	160

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	37.8	-9.0	23.6	27.7	26.3
营业利润(%)	37.3	-57.4	59.5	42.0	23.8
归属于母公司净利润(%)	42.9	-46.0	48.8	39.3	22.1
获利能力					
毛利率(%)	64.2	62.1	62.4	62.7	63.3
净利率(%)	21.2	12.6	15.2	16.5	16.0
ROE(%)	15.3	7.8	10.4	13.0	13.8
ROIC(%)	14.3	7.0	9.4	12.6	13.4
偿债能力					
资产负债率(%)	23.9	24.8	26.3	22.0	23.9
流动比率	3.5	3.2	3.0	3.7	3.6
速动比率	3.0	2.4	2.3	2.8	2.8
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	1.6	1.2	1.4	1.5	1.5
应付账款周转率	1.8	1.4	1.4	1.4	1.4
估值比率					
P/E	19.2	35.5	23.9	17.1	14.0
P/B	2.9	2.8	2.5	2.2	1.9
EV/EBITDA	15.3	34.0	21.8	16.0	12.2

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

