

容知日新 (688768.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

单季度利润破亿，迎业绩拐点

业绩简评

1月8日，公司发布24年业绩预告，24年全年公司预计实现收入5.83亿元，同比+17.06%；归母净利润1.08亿元，同比+72.25%；扣非后归母净利润为1.05亿元，同比+84.8%，业绩超预期。

经营分析

管理层改善、董事长带头增持、股权激励设定业绩目标，彰显公司业绩长期增长信心。 1) 管理层改善：根据公告，24年11月，董事长聂总担任新任总经理，经验丰富，支持公司长远发展；2) 增持坚定信心：根据公告，董事长聂总计划自2024年9月5日起6个月内，以其自有资金或自筹资金通过上交所交易系统允许的方式增持公司股份，合计增持金额不低于人民币950万元不超过人民币1050万元；3) 股权激励设定利润目标：根据公告，24年5月发布股权激励计划，考核在24-25年两个会计年度，净利润目标值分别不低于1.2、1.5亿元。我们认为公司管理层的变化、董事长的增持、以及股权激励业绩目标均彰显了公司未来几年业绩持续增长的决心。

数字化转型推进、多元化增长，带动公司业绩拐点。 根据公告，24年公司在数字化转型、智能化转型领域升级，助力公司实现订单增长；此外24年公司在风电、煤炭和钢铁板块收入增速较高，实现多元化增长，带动公司收入提升。

看护设备、故障案例数量稳步提升，看好公司长期核心竞争力。 根据公司公告，截至24H1，公司累计远程监测的重要设备数量超过16万台，积累各行业故障案例超2.5万例；目前工业运维渗透率仍较低，远期成长空间较大，公司故障案例积累竞争优势显赫，下游新领域有望顺利拓展，享受高成长赛道带来的需求持续扩张。

盈利预测、估值与评级

我们根据公告调整盈利预测，预计2024-2026年公司营业收入为5.83/7.82/10.13亿元，归母净利润为1.08/1.47/2.01亿元，对应PE为29/22/16X，给予“买入”评级。

风险提示

行业竞争加剧风险，应收账款回款不及预期风险，新领域业务拓展不及预期风险，限售股解禁风险。

机械组

分析师：满在朋 (执业 S1130522030002)

manzaipeng@gjzq.com.cn

分析师：倪赵义 (执业 S1130524120001)

nizhaoyi@gjzq.com.cn

市价 (人民币): 38.25 元

相关报告:

1. 《容知日新公司点评：单Q4净利实现正增长，业绩迎拐点》，2024.2.21



公司基本情况 (人民币)

项目	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	547	498	583	782	1,013
营业收入增长率	37.76%	-8.96%	17.09%	34.11%	29.53%
归母净利润(百万元)	116	63	108	147	201
归母净利润增长率	42.86%	-45.98%	72.03%	36.30%	37.01%
摊薄每股收益(元)	2.115	0.768	1.234	1.682	2.304
每股经营性现金流净额	-0.55	-0.91	1.19	0.44	1.27
ROE(归属母公司)(摊薄)	15.26%	7.82%	12.45%	15.40%	18.72%
P/E	53.40	47.92	29.46	21.61	15.77
P/B	8.15	3.75	3.67	3.33	2.95

来源：公司年报、国金证券研究所

附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)							资产负债表 (人民币百万元)						
	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
主营业务收入	397	547	498	583	782	1,013	货币资金	320	273	206	142	95	119
增长率		37.8%	-9.0%	17.1%	34.1%	29.5%	应收款项	276	460	487	507	622	722
主营业务成本	-154	-196	-189	-219	-301	-375	存货	54	76	114	83	113	141
%销售收入	38.7%	35.8%	37.9%	37.5%	38.5%	37.0%	其他流动资产	29	27	27	32	43	55
毛利	243	351	309	364	481	638	流动资产	680	836	834	764	873	1,038
%销售收入	61.3%	64.2%	62.1%	62.5%	61.5%	63.0%	%总资产	87.9%	83.6%	78.3%	72.6%	69.6%	67.9%
营业税金及附加	-5	-6	-5	-8	-10	-13	长期投资	10	8	12	15	18	21
%销售收入	1.3%	1.2%	1.1%	1.3%	1.3%	1.3%	固定资产	50	103	150	245	336	443
销售费用	-84	-119	-120	-106	-137	-172	%总资产	6.5%	10.3%	14.1%	23.3%	26.8%	29.0%
%销售收入	21.1%	21.7%	24.1%	18.1%	17.5%	17.0%	无形资产	10	9	9	10	10	11
管理费用	-34	-40	-44	-47	-55	-71	非流动资产	93	164	231	289	381	492
%销售收入	8.5%	7.3%	8.8%	8.0%	7.0%	7.0%	%总资产	12.1%	16.4%	21.7%	27.4%	30.4%	32.1%
研发费用	-59	-92	-109	-99	-129	-167	资产总计	773	1,000	1,065	1,053	1,254	1,530
%销售收入	14.8%	16.8%	21.9%	17.0%	16.5%	16.5%	短期借款	1	21	78	0	59	155
息税前利润 (EBIT)	62	94	31	105	150	214	应付款项	84	140	143	154	195	243
%销售收入	15.6%	17.1%	6.3%	18.1%	19.2%	21.2%	其他流动负债	51	77	42	32	45	56
财务费用	4	6	3	1	0	-5	流动负债	136	237	262	186	299	454
%销售收入	-0.9%	-1.0%	-0.6%	-0.2%	-0.1%	0.5%	长期贷款	0	0	0	0	0	0
资产减值损失	-7	-14	-15	-7	-6	-6	其他长期负债	2	2	1	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0	其他	138	239	264	187	299	454
投资收益	0	1	-4	0	0	0	普通股股东权益	635	761	802	867	955	1,076
%税前利润	0.0%	0.7%	n.a	0.0%	0.0%	0.0%	其中：股本	55	55	82	108	108	108
营业利润	84	115	49	100	145	204	未分配利润	242	340	364	429	517	638
营业利润率	21.1%	21.0%	9.8%	17.1%	18.5%	20.1%	少数股东权益	0	0	0	0	0	0
营业外收支	5	9	3	18	15	15	负债股东权益合计	773	1,000	1,065	1,053	1,254	1,530
税前利润	88	124	52	118	160	219	比率分析						
利润率	22.3%	22.7%	10.4%	20.2%	20.4%	21.6%		2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
所得税	-7	-8	11	-10	-13	-18	每股指标						
所得税率	8.1%	6.4%	-20.7%	8.3%	8.0%	8.0%	每股收益	1.481	2.115	0.768	1.234	1.682	2.304
净利润	81	116	63	108	147	201	每股净资产	11.565	13.866	9.819	9.913	10.921	12.304
少数股东损益	0	0	0	0	0	0	每股经营现金净流	0.577	-0.548	-0.906	1.188	0.437	1.274
归属于母公司的净利润	81	116	63	108	147	201	每股股利	0.000	0.000	0.000	0.398	0.543	0.743
净利率	20.5%	21.2%	12.6%	18.5%	18.8%	19.9%	回报率						
现金流量表 (人民币百万元)							净资产收益率	12.80%	15.26%	7.82%	12.45%	15.40%	18.72%
	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	总资产收益率	10.51%	11.61%	5.89%	10.24%	11.72%	13.17%
净利润		116	63	108	147	201	投入资本收益率	8.98%	11.21%	4.32%	11.14%	13.60%	16.03%
少数股东损益	0	0	0	0	0	0	增长率						
非现金支出	16	25	26	13	16	26	主营业务收入增长率	50.54%	37.76%	-8.96%	17.09%	34.11%	29.53%
非经营收益	-2	-10	-12	10	-13	-8	EBIT增长率	27.26%	50.73%	-66.39%	234.59%	42.43%	42.95%
营运资金变动	-64	-161	-151	-2	-103	-82	净利润增长率	9.16%	42.86%	-45.98%	72.03%	36.30%	37.01%
经营活动现金净流	#####	-30	-74	129	47	138	总资产增长率	62.09%	29.39%	6.52%	-1.14%	19.09%	21.98%
资本开支	-10	-33	-49	-65	-90	-119	资产管理能力						
投资	-35	-55	100	0	0	0	应收账款周转天数	169.3	207.2	297.9	270.0	250.0	220.0
其他	0	3	3	-3	-3	-3	存货周转天数	141.7	120.9	183.6	141.0	140.0	140.0
投资活动现金净流	-45	-85	54	-68	-93	-122	应付账款周转天数	137.9	157.8	181.3	200.0	180.0	180.0
股权募资	213	0	6	0	0	0	固定资产周转天数	44.1	30.1	30.7	22.6	37.1	50.1
债权募资	0	20	57	-79	59	95	偿债能力						
其他	-18	-13	-31	-46	-61	-88	净负债/股东权益	-50.38%	-33.14%	-16.00%	-16.42%	-3.76%	3.28%
筹资活动现金净流	196	7	31	-124	-2	8	EBIT利息保障倍数	-17.5	-16.7	-10.8	-100.2	-308.0	44.4
现金净流量	182	-108	11	-64	-47	24	资产负债率	17.90%	23.92%	24.76%	17.71%	23.87%	29.68%

来源：公司年报、国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	1	3	4	6
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.00	1.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2023-02-23	买入	125.40	N/A
2	2023-04-10	买入	134.99	N/A
3	2023-04-24	买入	142.47	N/A
4	2023-08-25	买入	50.62	N/A
5	2023-10-22	买入	40.38	N/A
6	2024-02-21	买入	24.36	N/A

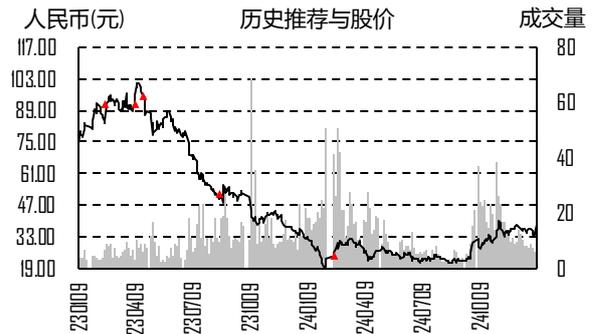
来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 = 买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持



投资评级的说明：

- 买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；
- 增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；
- 中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；
- 减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。

特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806