

容知日新 (688768.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

Q1 收入超预期，下游多点看花

业绩简评

4 月 24 日，公司发布 24 年年报和 25 年一季报，24 年全年公司实现收入 5.84 亿元，同比+17.21%、归母净利润 1.08 亿元，同比+71.49%；25Q1 公司实现收入 0.84 亿元，同比+37.51%，归母净利润-0.06 亿元。25Q1 收入增速超出我们预期。

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，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；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、董事长的增持彰显了公司未来几年业绩持续增长的决心。

多元化增长带动公司收入增长，连续三个季度收入端保持高速增长。 根据公告，24Q3-25Q1 公司实现营收 1.23、2.41、0.84 亿元，同比+30.79%、+21.65%、+37.51%。分行业来看，公司多个行业实现高增，根据公告，24 年公司在电力、冶金、煤炭行业分别实现收入 2.29/1.04/0.80 亿元，同比+17.9%/+41.4%/+63.6%。多个行业的快速发展带动公司营业收入高速增长。

资产质量提升，现金流、回款情况明显变好。 根据公告，24 年公司应收账款周转天数为 266 天，同比减少 27.5 天；24 年经营性现金流净额为 0.72 亿元，实现转正。整体资产质量明显变好。

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 24 年底，公司累计远程监测的重要设备数量超过 18 万台，积累各行业故障案例超 3 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 2025-2027 年公司营业收入为 7.61/10.00/13.07 亿元，归母净利润为 1.51/2.22/3.18 亿元，对应 PE 为 30X/21X/14X，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)：52.50 元

相关报告：

1. 《容知日新公司点评：单季度利润破亿，迎业绩拐点》，2025.1.9



公司基本情况 (人民币)

项目	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	498	584	761	1,000	1,307
营业收入增长率	-8.96%	17.21%	30.37%	31.41%	30.71%
归母净利润(百万元)	63	108	151	222	318
归母净利润增长率	-45.98%	71.49%	40.17%	47.45%	42.96%
摊薄每股收益(元)	0.768	1.230	1.724	2.542	3.634
每股经营性现金流净额	-0.91	0.82	2.56	1.60	2.91
ROE(归属母公司)(摊薄)	7.82%	10.24%	13.22%	17.45%	21.70%
P/E	47.92	29.55	30.45	20.65	14.45
P/B	3.75	3.03	4.02	3.60	3.13

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)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
主营业务收入	547	498	584	761	1,000	1,307
增长率		-9.0%	17.2%	30.4%	31.4%	30.7%
主营业务成本	-196	-189	-212	-269	-349	-448
%销售收入	35.8%	37.9%	36.4%	35.4%	34.9%	34.2%
毛利	351	309	371	492	651	860
%销售收入	64.2%	62.1%	63.6%	64.6%	65.1%	65.8%
营业税金及附加	-6	-5	-7	-10	-13	-17
%销售收入	1.2%	1.1%	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%
销售费用	-119	-120	-122	-152	-180	-209
%销售收入	21.7%	24.1%	20.8%	20.0%	18.0%	16.0%
管理费用	-40	-44	-45	-53	-70	-92
%销售收入	7.3%	8.8%	7.7%	7.0%	7.0%	7.0%
研发费用	-92	-109	-107	-129	-165	-216
%销售收入	16.8%	21.9%	18.4%	17.0%	16.5%	16.5%
息税前利润 (EBIT)	94	31	91	147	223	326
%销售收入	17.1%	6.3%	15.6%	19.3%	22.3%	25.0%
财务费用	6	3	2	7	9	10
%销售收入	-1.0%	-0.6%	-0.3%	-0.9%	-0.9%	-0.7%
资产减值损失	-14	-15	-19	-7	-6	-6
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	1	-4	-1	0	0	0
%税前利润	0.7%	n.a	n.a	0.0%	0.0%	0.0%
营业利润	115	49	107	146	227	330
营业利润率	21.0%	9.8%	18.4%	19.2%	22.7%	25.3%
营业外收支	9	3	2	18	15	15
税前利润	124	52	109	164	242	345
利润率	22.7%	10.4%	18.7%	21.6%	24.2%	26.4%
所得税	-8	11	-2	-14	-19	-28
所得税率	6.4%	-20.7%	1.7%	8.3%	8.0%	8.0%
净利润	116	63	108	151	222	318
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
归属于母公司的净利润	116	63	108	151	222	318
净利率	21.2%	12.6%	18.4%	19.8%	22.2%	24.3%

现金流量表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	116	63	108	151	222	318
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	25	26	32	36	39	49
非经营收益	-10	-12	-1	8	-15	-15
营运资金变动	-161	-151	-67	97	-63	-19
经营活动现金净流	#####	-74	72	292	183	333
资本开支	-33	-49	-39	-63	-90	-119
投资	-55	100	0	0	0	0
其他	3	3	1	-3	-3	-3
投资活动现金净流	-85	54	-39	-66	-93	-122
股权募资	0	6	157	0	0	0
债权募资	20	57	-81	-20	0	0
其他	-13	-31	-12	-61	-89	-127
筹资活动现金净流	7	31	65	-81	-89	-127
现金净流量	-108	11	98	146	1	84

资产负债表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	273	206	279	424	425	509
应收账款	460	487	574	662	796	932
存货	76	114	104	102	131	168
其他流动资产	27	27	30	41	54	71
流动资产	836	834	986	1,230	1,406	1,681
%总资产	83.6%	78.3%	78.5%	80.3%	79.1%	78.5%
长期投资	8	12	7	10	13	16
固定资产	103	150	192	264	332	417
%总资产	10.3%	14.1%	15.3%	17.2%	18.7%	19.5%
无形资产	9	9	9	10	11	11
非流动资产	164	231	270	302	372	460
%总资产	16.4%	21.7%	21.5%	19.7%	20.9%	21.5%
资产总计	1,000	1,065	1,256	1,532	1,778	2,141
短期借款	21	78	19	0	0	0
应付款项	140	143	140	190	226	290
其他流动负债	77	42	47	202	278	387
流动负债	237	262	206	391	504	677
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	2	1	1	0	0	0
负债	239	264	206	391	504	677
普通股股东权益	761	802	1,050	1,140	1,274	1,464
其中：股本	55	82	87	114	114	114
未分配利润	340	364	455	545	679	869
少数股东权益	0	0	0	0	0	0
负债股东权益合计	1,000	1,065	1,256	1,532	1,778	2,141

比率分析

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
每股指标						
每股收益	2.115	0.768	1.230	1.724	2.542	3.634
每股净资产	13.866	9.819	12.005	13.044	14.569	16.749
每股经营现金净流	-0.548	-0.906	0.819	2.558	1.605	2.914
每股股利	0.000	0.000	0.000	0.528	0.778	1.113
回报率						
净资产收益率	15.26%	7.82%	10.24%	13.22%	17.45%	21.70%
总资产收益率	11.61%	5.89%	8.56%	9.84%	12.50%	14.84%
投入资本收益率	11.21%	4.32%	8.38%	11.80%	16.13%	20.51%
增长率						
主营业务收入增长率	37.76%	-8.96%	17.21%	30.37%	31.41%	30.71%
EBIT 增长率	50.73%	-66.39%	189.61%	61.11%	52.16%	46.14%
净利润增长率	42.86%	-45.98%	71.49%	40.17%	47.45%	42.96%
总资产增长率	29.39%	6.52%	17.91%	21.96%	16.08%	20.41%
资产管理能力						
应收账款周转天数	207.2	297.9	270.0	270.0	250.0	220.0
存货周转天数	120.9	183.6	186.6	141.0	140.0	140.0
应付账款周转天数	157.8	181.3	154.2	200.0	180.0	180.0
固定资产周转天数	30.1	30.7	119.8	78.4	67.3	61.8
偿债能力						
净负债/股东权益	-33.14%	-16.00%	-24.69%	-37.19%	-33.40%	-34.79%
EBIT 利息保障倍数	-16.7	-10.8	-48.9	-22.1	-25.4	-33.7
资产负债率	23.92%	24.76%	16.44%	25.55%	28.37%	31.61%

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	2	3	8
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	2023-08-25	买入	50.62	N/A
2	2023-10-22	买入	40.38	N/A
3	2024-02-21	买入	24.36	N/A
4	2025-01-09	买入	38.25	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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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：北京市东城区建国内大街 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