

证券研究报告

公司研究

点评报告

容知日新(688768.SH)

投资评级：买入

上次评级：买入

庞倩倩 计算机行业首席分析师

执业编号：S1500522110006

邮箱：pangqianqian@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编：100031

多个下游行业表现强劲，合作伙伴战略成效显著

2025 年 4 月 27 日

事件：容知日新发布 2024 年年度报告及 2025 年一季报，2025 年公司实现营收 5.84 亿元，同比增长 17.21%；实现归母净利润 1.08 亿元，同比增长 71.49%；实现扣非净利润 1.05 亿元，同比增长 84.06%；公司整体毛利率为 63.62%，同比增加 1.49pct；2024 年第四季度，公司实现营收 2.41 亿元，同比增长 21.65%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比增长 32.56%；实现归母扣非净利润 1.03 亿元，同比增长 29.90%。2025 年第一季度：公司实现营收 0.84 亿元，同比增长 37.51%；实现归母净利润-0.06 亿元，同比减亏 0.13 亿元；实现归母扣非净利润-0.07 亿元，同比减亏 0.12 亿元。

- **多个下游表现突出，经销渠道收入大幅增长。**分下游行业来看，公司多个赛道呈现强劲增长，2024 年公司电力行业实现收入 2.29 亿元，同比增加 17.92%；冶金行业实现收入 1.05 亿元，同比增加 41.40%；水泥行业实现收入 0.29 亿元，同比增加 13.12%；煤炭行业实现收入 0.80 亿元，同比增加 63.61%。受招标流程较长，客户提货窗口期较短等原因，石化行业表现相对较弱，2024 年实现收入 0.84 亿元，同比减少 13.10%。经销收入同比增长 44.76%，达 1.11 亿元。同时，毛利率水平达 76.34%，较直销高 14.75pct，为公司收入增长和盈利质量改善提供有效助力。
- **加码研发投入，探索大模型在 PHM 领域的效能提升潜力。**伴随 DeepSeek 等深度思考大模型发布，公司专业大模型 PHMGPT 实现迭代升级。升级后系统可对原始采集的波形数据进行多维度高效分析，基于分析结果开展诊断推理，形成端到端完整工作链路。通过深度剖析数据并结合行业专有知识库，生成更契合客观实际与专业机理的诊断结论，推动工业 AI 从“感知智能”向“认知智能”跨越。同时，以巡检机器人为代表的场景化智能解决方案，运用深度学习技术在图像、声音、视频等数据上研发出超 20 种 AI 算法，用于预测皮带传输机场景关键故障，目前在客户现场积极试点。2024 年公司研发费用率达 18.36%，始终将投入研发作为获取竞争力的重要途径，不断拓展监测覆盖范围与准度。
- **三大战略推动公司高质量发展。伙伴战略：**2024 年下半年于煤炭行业试点，通过全球寻找伙伴、升级商业模式，增加业务机遇线索，提升订单质量，市场反馈良好。该战略持续迭代细化，为全行业营销模式变革奠定基础。**服务战略：**聚焦为客户持续创造价值，做好价值呈现以提升口碑。依托公司诊断服务能力与研发能力，加速推进服务产品化。**好产品全球化战略：**从产品规划阶段即着眼全球市场需求，确保产品质量、接口、标准、安全等全面符合目标市场要求。通过“海外需求牵引→国内产品升级迭代→全球竞争力强化”的双循环驱动，为全球化布局夯实基础。
- **盈利预测与投资评级：**公司所处 PHM 赛道仍处在低渗透高增速的成长期，作为行业领军者，公司有望中长期实现稳健且高速增长。我们预计 2025-2027 年 EPS 分别为 1.74/2.31/3.06 元，对应 P/E 分别为

30.34/22.87/17.23 倍。维持“买入”评级。

- **风险因素：**新技术、新领域发展不及预期；市场竞争加剧；行业需求增长不及预期。

重要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	498	584	760	992	1,304
增长率 YoY %	-9.0%	17.2%	30.2%	30.5%	31.5%
归属母公司净利润 (百万元)	63	108	152	202	268
增长率 YoY%	-46.0%	71.5%	41.3%	32.7%	32.7%
毛利率%	60.8%	63.6%	62.8%	63.4%	63.5%
净资产收益率ROE%	7.8%	10.2%	13.2%	15.8%	18.4%
EPS(摊薄)(元)	0.72	1.23	1.74	2.31	3.06
市盈率 P/E(倍)	73.54	42.88	30.34	22.87	17.23
市净率 P/B(倍)	5.75	4.39	4.01	3.60	3.17

资料来源: wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2025 年 4 月 25 日收盘价

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	834	986	1157	1349	1629
货币资金	206	279	271	158	83
应收票据	21	53	48	65	95
应收账款	412	452	591	787	1019
预付账款	5	4	6	8	10
存货	114	104	138	188	237
其他	77	95	103	144	185
非流动资产	231	270	287	290	287
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产（合计）	42	192	183	169	151
无形资产	9	9	10	10	10
其他	180	69	95	111	125
资产总计	1065	1256	1444	1639	1916
流动负债	262	206	295	358	461
短期借款	77	19	19	19	19
应付票据	61	31	56	79	89
应付账款	77	102	136	164	224
其他	47	53	84	96	129
非流动负债	1	1	1	1	1
长期借款	0	0	0	0	0
其他	1	1	1	1	1
负债合计	264	206	296	359	462
少数股东权益	0	0	0	0	0
归属母公司股东权益	802	1050	1148	1280	1454
负债和股东权益	1065	1256	1444	1639	1916

重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	498	584	760	992	1304
同比(%)	-9.0%	17.2%	30.2%	30.5%	31.5%
归属母公司净利润	63	108	152	202	268
同比(%)	-46.0%	71.5%	41.3%	32.7%	32.7%
毛利率(%)	60.8%	63.6%	62.8%	63.4%	63.5%
ROE(%)	7.8%	10.2%	13.2%	15.8%	18.4%
EPS（摊薄）（元）	0.72	1.23	1.74	2.31	3.06
P/E	73.54	42.88	30.34	22.87	17.23
P/B	5.75	4.39	4.01	3.60	3.17
EV/EBITDA	45.55	24.32	25.93	21.24	15.93

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	498	584	760	992	1304
营业成本	195	212	283	363	476
营业税金及附加	5	7	9	11	15
销售费用	113	122	166	216	280
管理费用	44	45	60	80	103
研发费用	109	107	145	196	249
财务费用	(3)	(2)	(5)	(5)	(3)
减值损失合计	(2)	(1)	0	0	0
投资净收益	(4)	(1)	(2)	(4)	(3)
其他	20	17	45	61	78
营业利润	49	107	146	187	259
营业外收支	3	2	0	0	0
利润总额	52	109	146	187	259
所得税	(11)	2	(6)	(14)	(9)
净利润	63	108	152	202	268
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	63	108	152	202	268
EBITDA	63	120	168	211	285
EPS（当年）（元）	0.77	1.31	1.74	2.31	3.06

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	(74)	72	86	(8)	48
净利润	63	108	152	202	268
折旧摊销	12	12	27	28	29
财务费用	(0)	0	0	0	0
投资损失	0	(1)	2	4	3
营运资金变动	(151)	(67)	(88)	(242)	(252)
其它	3	19	(7)	0	0
投资活动现金流	54	(39)	(40)	(35)	(29)
资本支出	(49)	(39)	(37)	(31)	(26)
长期投资	100	0	0	0	0
其他	3	1	(3)	(4)	(3)
筹资活动现金流	31	65	(54)	(71)	(94)
吸收投资	6	157	0	0	0
借款	57	(58)	0	0	0
支付利息或股息	(30)	(10)	(54)	(71)	(94)
现金净增加额	11	98	(8)	(113)	(75)

研究团队简介

庞倩倩，计算机行业首席分析师，华南理工大学管理学硕士。曾就职于华创证券、广发证券，2022 年加入信达证券研究开发中心。在广发证券期间，所在团队 21 年取得：新财富第四名、金牛奖最佳行业分析师第二名、水晶球第二名、新浪金麒麟最佳分析师第一名、上证报最佳分析师第一名、21 世纪金牌分析师第一名。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。