

容知日新 (688768)

2024 年年报和 2025 年一季报点评：业绩重回高增，现金流大幅改善

买入（维持）

2025 年 04 月 27 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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	498.04	583.73	756.49	1,007.31	1,362.79
同比（%）	(8.96)	17.21	29.60	33.16	35.29
归母净利润（百万元）	62.70	107.52	141.78	194.18	278.72
同比（%）	(45.98)	71.49	31.86	36.95	43.54
EPS-最新摊薄（元/股）	0.72	1.23	1.62	2.22	3.19
P/E（现价&最新摊薄）	73.54	42.88	32.52	23.75	16.54

事件：2025 年 4 月 25 日，公司公布 2024 年年报和 2025 年一季报。2024 年，公司实现营业收入 5.84 亿元，同比增长 17.21%；归母净利润 1.08 亿元，同比增长 71.49%。2025 年 Q1，公司实现营业收入 0.84 亿元，同比增长 37.51%；归母净利润-0.06 亿元，同比增长 66.89%。业绩超出市场预期。

投资要点

■ **经营性现金流大幅改善，高毛利服务收入高增：**2024 年和 2025 年 Q1，公司经营性现金流分别为 0.72/0.07 亿元，2023 年和 2024 年 Q1 分别为 -0.74/-0.25 亿元。公司经营性现金流大幅改善主要系报告期内公司加强应收账款管理，降本增效，推行供应链金融工具，进一步提升资金管理效率。2024 年，公司高毛利服务收入 2283 万元，同比增长 73%。

■ **冶金、煤炭、有色行业营收增速亮眼：**分行业来看，2024 年电力/石化/冶金/水泥/煤炭/其他行业分别实现营收 2.29/0.84/1.05/0.29/0.80/0.50 亿元，同比增长 18%/-13%/41%/13%/64%/43%。煤炭行业收入高增，主要系推动合作伙伴战略的执行；冶金行业收入增加，主要系营销组织变阵和聚焦优质客户，实现收入稳步增长；石化行业收入下降，主要系下游纳入智能运维的设备类型增加，招标流程较长，客户提货窗口期较短，收入成本同步下降；其他行业收入增加，主要系有色金属行业拓展良好。

■ **接入设备数量快速增长，AI 布局正在加快：**公司实时接入数据中心远程监测的重要设备超 18 万台，智能推送设备体检报告超 280 万份，成功诊断了多种类型工业设备的严重故障和早期故障，积累各行业故障案例超 3 万例。依托数据优势，结合公司常年在 AI 算法上的投入，公司目前已打造出 PHMGPT 垂直领域大模型 V1.0 版本，通过运用深度学习技术在图像、声音、视频等数据中监测设备关键故障，与公司的传统测温监测的优势相结合形成深厚的技术壁垒和强劲的市场竞争力。

■ **盈利预测与投资评级：**2024 年公司管理体系变革，业绩重回高增。PHM 是广阔的蓝海市场，在 AI 技术快速发展背景下，有望加速发展。容知日新是中国 PHM 行业龙头企业，积极构建合作伙伴生态、加速拓展新行业、布局 AI 技术。基于此，我们维持公司 2025-2026 年归母净利润预测为 1.42/1.94 亿元，给予 2027 年归母净利润预测为 2.79 亿元，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**技术发展不及预期；中美地缘政治风险；行业竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	52.74
一年最低/最高价	18.74/59.59
市净率(倍)	4.40
流通A股市值(百万元)	4,304.96
总市值(百万元)	4,610.92

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.98
资产负债率(% ,LF)	14.25
总股本(百万股)	87.43
流通A股(百万股)	81.63

相关研究

《容知日新(688768)：2024 年半年报点评：半年报扭亏为盈，全年业绩有望重回高增》

2024-09-01

容知日新三大财务预测表

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	986	1,217	1,522	1,940	营业总收入	584	756	1,007	1,363
货币资金及交易性金融资产	279	540	628	739	营业成本(含金融类)	212	269	346	455
经营性应收款项	573	523	696	941	税金及附加	7	8	10	14
存货	104	96	123	162	销售费用	122	151	201	273
合同资产	16	45	60	82	管理费用	45	53	71	95
其他流动资产	15	13	14	16	研发费用	107	170	232	320
非流动资产	270	249	226	202	财务费用	(2)	(7)	(10)	(12)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	34	38	48	68
固定资产及使用权资产	192	171	148	124	投资净收益	(1)	0	0	2
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	9	9	9	9	减值损失	(19)	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	107	151	207	288
其他非流动资产	68	68	68	68	营业外净收支	2	0	0	9
资产总计	1,256	1,466	1,748	2,142	利润总额	109	151	207	297
流动负债	206	274	361	477	减:所得税	2	9	12	18
短期借款及一年内到期的非流动负债	19	40	60	80	净利润	108	142	194	279
经营性应付款项	133	140	180	237	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	4	16	21	27	归属母公司净利润	108	142	194	279
其他流动负债	49	77	100	133	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.23	1.62	2.22	3.19
非流动负债	1	1	1	1	EBIT	108	144	196	285
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	120	185	241	333
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	63.62	64.44	65.66	66.59
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	18.42	18.74	19.28	20.45
其他非流动负债	1	1	1	1	收入增长率(%)	17.21	29.60	33.16	35.29
负债合计	206	274	362	478	归母净利润增长率(%)	71.49	31.86	36.95	43.54
归属母公司股东权益	1,050	1,191	1,386	1,664					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,050	1,191	1,386	1,664					
负债和股东权益	1,256	1,466	1,748	2,142					

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	72	262	91	107	每股净资产(元)	12.00	13.63	15.85	19.04
投资活动现金流	(39)	(20)	(22)	(13)	最新发行在外股份 (百万股)	87	87	87	87
筹资活动现金流	65	20	19	18	ROIC(%)	10.86	11.73	13.79	16.79
现金净增加额	98	262	88	111	ROE-摊薄(%)	10.24	11.90	14.01	16.75
折旧和摊销	12	42	45	48	资产负债率(%)	16.44	18.72	20.72	22.32
资本开支	(39)	(20)	(23)	(16)	P/E (现价&最新股本摊薄)	42.88	32.52	23.75	16.54
营运资本变动	(67)	78	(149)	(211)	P/B (现价)	4.39	3.87	3.33	2.77

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>