

## 信义山证汇通天下

证券研究报告

行业应用软件

容知日新（688768.SH）

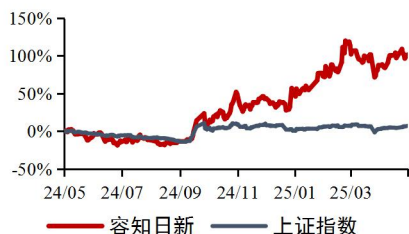
买入-A(上调)

高质量发展战略进展顺利，公司业绩及盈利能力同比均显著改善

2025 年 5 月 12 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2025 年 5 月 12 日

|                 |             |
|-----------------|-------------|
| 收盘价（元）：         | 52.95       |
| 年内最高/最低（元）：     | 59.59/18.74 |
| 流通 A 股/总股本（亿股）： | 0.82/0.87   |
| 流通 A 股市值（亿元）：   | 43.22       |
| 总市值（亿元）：        | 46.29       |

基础数据：2025 年 3 月 31 日

|            |       |
|------------|-------|
| 基本每股收益(元)： | -0.07 |
| 摊薄每股收益(元)： | -0.07 |
| 每股净资产(元)：  | 11.98 |
| 净资产收益率(%)： | -0.61 |

资料来源：最闻

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

电话：

邮箱：yeyzhongzheng@sxzq.com

冯瑞

执业登记编码：S0760524070001

邮箱：fengrui@sxzq.com

事件描述

➢ 公司发布 2024 年报及 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%；实现归母净利润 1.08 亿元，同比增长 71.49%；实现扣非归母净利润 1.05 亿元，同比增长 84.06%；基本每股收益为 1.31 元，同比增长 70.13%。2025Q1 公司实现营业收入 8357.40 万元，同比增长 37.51%；实现归母净利润-639.18 万元（去年同期为-1930.24 万元）；实现扣非归母净利润-671.77 万元（去年同期为-1940.47 万元）；基本每股收益为-0.07 元（去年同期为-0.24 元）。

事件点评

➢ 2024 及 2025Q1 公司营收及归母净利润较去年同期均有显著增长，主要得益于高质量发展战略进展顺利，公司成功完成管理调整和运营模式创新。一方面，公司深入贯彻 2024 年初提出的高质量发展战略，并于 2024 年 9 月进一步明确了以伙伴战略、服务战略、好产品全球化战略为核心的“高质量发展 2.0 战略”。其中，伙伴战略自 2024 年下半年在煤炭行业率先启动试点以来已初见成效，业务机会增加、订单质量提升、市场端反馈良好，预期该模式向其他行业复制也将取得比较好的效果。另一方面，公司先后针对研发中心、供应链中心和销服中心等进行组织结构调整，强化扁平化管理，提升决策效率、降低沟通成本，组织效能大幅提升。

➢ 2024 及 2025Q1 公司销售毛利率和销售净利率均有改善，其中煤炭行业受合作伙伴战略执行影响毛利率提升幅度最大。2024 年公司销售毛利率和销售净利率分别为 63.62%和 18.42%，较去年同期分别提升 1.49、5.83 个百分点；2025Q1 公司销售毛利率和销售净利率分别为 65.61%和-7.65%，较去年同期分别提升 3.37、24.11 个百分点。分行业应用来看，2024 年公司电力、石化、冶金、煤炭、水泥、其他行业的毛利率分别为 57.94%、69.36%、65.27%、72.64%、64.50%、71.11%，较去年同期分别变动 1.02、0.28、-0.46、1.86、0.63、-2.32 个百分点。

➢ 公司持续夯实 AI 能力基石，进一步提升传统设备故障监测和场景化智能产品的竞争力，为订阅式服务发展奠定基础。一方面，公司继续完善智能化场景运维解决方案，形成了 1+N+X 场景化智能运维解决方案；另一方面，基于超 3 万设备故障案例数据和大量由诊断专家常年标记积累而成的诊断标签，公司研发出了 PHMGPT 行业大模型并已在巡检机器人等产品中有所应用，同时得益于 DeepSeek 等一系列深度思考大模型的发布，公司专业大模型 PHMGPT 也实现了迭代升级，进一步推动工业 AI 实现从“感知智能”到



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



“认知智能”，助力公司订阅式服务商业模式的发展。

### 投资建议

➤ 预计公司 2025-2027 年分别实现营收 7.54、9.87、13.09 亿元，同比增长 29.1%、31.0%、32.6%；分别实现净利润 1.49、1.99、2.67 亿元，同比增长 38.9%、33.2%、34.3%；对应 EPS 分别为 1.71、2.28、3.06 元，以 5 月 12 日收盘价 52.95 元计算，对应 PE 分别为 31.0X、23.3X、17.3X。考虑到公司顺利完成管理调整和运营模式创新，调整评级为“买入-A”。

### 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      | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元) | 498   | 584   | 754   | 987   | 1,309 |
| YoY(%)    | -9.0  | 17.2  | 29.1  | 31.0  | 32.6  |
| 净利润(百万元)  | 63    | 108   | 149   | 199   | 267   |
| YoY(%)    | -46.0 | 71.5  | 38.9  | 33.2  | 34.3  |
| 毛利率(%)    | 62.1  | 63.6  | 64.8  | 65.7  | 66.5  |
| EPS(摊薄/元) | 0.72  | 1.23  | 1.71  | 2.28  | 3.06  |
| ROE(%)    | 7.8   | 10.2  | 12.5  | 14.3  | 16.1  |
| P/E(倍)    | 73.8  | 43.1  | 31.0  | 23.3  | 17.3  |
| P/B(倍)    | 5.8   | 4.4   | 3.9   | 3.3   | 2.8   |
| 净利率(%)    | 12.6  | 18.4  | 19.8  | 20.1  | 20.4  |

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)        |              |              |              |              |              | 利润表(百万元)        |              |              |              |              |              |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 会计年度              | 2023A        | 2024A        | 2025E        | 2026E        | 2027E        | 会计年度            | 2023A        | 2024A        | 2025E        | 2026E        | 2027E        |
| <b>流动资产</b>       | 834          | 986          | 1050         | 1250         | 1590         | <b>营业收入</b>     | 498          | 584          | 754          | 987          | 1309         |
| 现金                | 206          | 279          | 166          | 214          | 212          | 营业成本            | 189          | 212          | 265          | 339          | 438          |
| 应收票据及应收账款         | 432          | 505          | 612          | 750          | 995          | 营业税金及附加         | 5            | 7            | 9            | 11           | 15           |
| 预付账款              | 5            | 4            | 8            | 7            | 12           | 营业费用            | 120          | 122          | 156          | 203          | 271          |
| 存货                | 114          | 104          | 167          | 179          | 269          | 管理费用            | 44           | 45           | 57           | 75           | 100          |
| 其他流动资产            | 77           | 95           | 97           | 99           | 102          | 研发费用            | 109          | 107          | 133          | 171          | 225          |
| <b>非流动资产</b>      | 231          | 270          | 415          | 433          | 467          | 财务费用            | -3           | -2           | -1           | -0           | 0            |
| 长期投资              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 资产减值损失          | -15          | -19          | -19          | -22          | -24          |
| 固定资产              | 42           | 192          | 229          | 258          | 286          | 公允价值变动收益        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 无形资产              | 9            | 9            | 8            | 7            | 6            | 投资净收益           | -4           | -1           | -1           | -1           | -1           |
| 其他非流动资产           | 180          | 69           | 177          | 168          | 175          | <b>营业利润</b>     | 49           | 107          | 150          | 200          | 270          |
| <b>资产总计</b>       | 1065         | 1256         | 1464         | 1683         | 2057         | 营业外收入           | 3            | 2            | 2            | 2            | 2            |
| <b>流动负债</b>       | 262          | 206          | 264          | 289          | 399          | 营业外支出           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 短期借款              | 77           | 19           | 0            | 0            | 0            | <b>利润总额</b>     | 52           | 109          | 152          | 202          | 272          |
| 应付票据及应付账款         | 138          | 133          | 205          | 227          | 332          | 所得税             | -11          | 2            | 3            | 3            | 5            |
| 其他流动负债            | 47           | 53           | 59           | 62           | 67           | <b>税后利润</b>     | 63           | 108          | 149          | 199          | 267          |
| <b>非流动负债</b>      | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 少数股东损益          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 长期借款              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | <b>归属母公司净利润</b> | 63           | 108          | 149          | 199          | 267          |
| 其他非流动负债           | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | EBITDA          | 63           | 118          | 167          | 222          | 295          |
| <b>负债合计</b>       | 264          | 206          | 265          | 290          | 400          | <b>主要财务比率</b>   |              |              |              |              |              |
| 少数股东权益            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | <b>会计年度</b>     | <b>2023A</b> | <b>2024A</b> | <b>2025E</b> | <b>2026E</b> | <b>2027E</b> |
| 股本                | 82           | 87           | 87           | 87           | 87           | <b>成长能力</b>     |              |              |              |              |              |
| 资本公积              | 320          | 464          | 464          | 464          | 464          | 营业收入(%)         | -9.0         | 17.2         | 29.1         | 31.0         | 32.6         |
| 留存收益              | 400          | 499          | 648          | 847          | 1114         | 营业利润(%)         | -57.4        | 118.7        | 39.7         | 33.7         | 34.6         |
| 归属母公司股东权益         | 802          | 1050         | 1199         | 1393         | 1657         | 归属于母公司净利润(%)    | -46.0        | 71.5         | 38.9         | 33.2         | 34.3         |
| <b>负债和股东权益</b>    | 1065         | 1256         | 1464         | 1683         | 2057         | <b>获利能力</b>     |              |              |              |              |              |
| <b>现金流量表(百万元)</b> |              |              |              |              |              | 毛利率(%)          | 62.1         | 63.6         | 64.8         | 65.7         | 66.5         |
| <b>会计年度</b>       | <b>2023A</b> | <b>2024A</b> | <b>2025E</b> | <b>2026E</b> | <b>2027E</b> | 净利率(%)          | 12.6         | 18.4         | 19.8         | 20.1         | 20.4         |
| <b>经营活动现金流</b>    | -74          | 72           | 70           | 94           | 61           | ROE(%)          | 7.8          | 10.2         | 12.5         | 14.3         | 16.1         |
| 净利润               | 63           | 108          | 149          | 199          | 267          | ROIC(%)         | 7.2          | 9.7          | 12.2         | 14.1         | 15.9         |
| 折旧摊销              | 11           | 12           | 18           | 22           | 26           | <b>偿债能力</b>     |              |              |              |              |              |
| 财务费用              | -3           | -2           | -1           | -0           | 0            | 资产负债率(%)        | 24.8         | 16.4         | 18.1         | 17.2         | 19.4         |
| 投资损失              | 4            | 1            | 1            | 1            | 1            | 流动比率            | 3.2          | 4.8          | 4.0          | 4.3          | 4.0          |
| 营运资金变动            | -129         | -86          | -97          | -127         | -233         | 速动比率            | 2.4          | 3.8          | 3.0          | 3.4          | 3.1          |
| 其他经营现金流           | -19          | 39           | 0            | 0            | 0            | <b>营运能力</b>     |              |              |              |              |              |
| <b>投资活动现金流</b>    | 54           | -39          | -164         | -42          | -61          | 总资产周转率          | 0.5          | 0.5          | 0.6          | 0.6          | 0.7          |
| <b>筹资活动现金流</b>    | 31           | 65           | -18          | -5           | -3           | 应收账款周转率         | 1.2          | 1.2          | 1.4          | 1.5          | 1.5          |
|                   |              |              |              |              |              | 应付账款周转率         | 1.4          | 1.6          | 1.6          | 1.6          | 1.6          |
| <b>每股指标 (元)</b>   |              |              |              |              |              | <b>估值比率</b>     |              |              |              |              |              |
| 每股收益(最新摊薄)        | 0.72         | 1.23         | 1.71         | 2.28         | 3.06         | P/E             | 73.8         | 43.1         | 31.0         | 23.3         | 17.3         |
| 每股经营现金流(最新摊薄)     | -0.85        | 0.82         | 0.80         | 1.08         | 0.70         | P/B             | 5.8          | 4.4          | 3.9          | 3.3          | 2.8          |
| 每股净资产(最新摊薄)       | 9.17         | 12.00        | 13.71        | 15.93        | 18.96        | EV/EBITDA       | 71.7         | 37.1         | 26.7         | 19.9         | 15.0         |

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。本报告清晰准确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,本报告的任一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金田路 3086 号大百汇广场 43 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

