

容知日新（688768.SH）

业绩大幅增长，财务指标持续向好

公司公告三季报。10 月 30 日，公司发布 2025 年三季报。2025 年前三季度实现营业收入 3.9 亿元，同比增长 13.9%；前三季度毛利率同比提高 2.09pct 至 63.96%，带动利润端大幅增长，前三季度实现归母净利润 2690 万元，同比增长 890%。2025 年单三季度实现营业收入 1.34 亿元，同比增长 9.05%；实现归母净利润 1266 万元，同比增长 515%。业绩大幅增长的主要原因是公司保持较高水平研发投入，丰富产品线与服务方案，增强核心竞争力，以更好满足市场需求，营业收入持续增长，运营效率不断提升，带动公司利润增长。

经营活动产生的现金流量净额同比大幅增长 465%，收现比达到 113.8，主要系公司持续加强组织能力建设，同时推进精益化管理，加强应收账款管控，回款增加所致。

大市场+低渗透+高市占，PHM 蓝海市场大有可为

容知日新主要产品是向客户提供工业领域 PHM，运用大数据和 AI 对客户的设备进行预测性看护。核心壁垒在于数据量和行业 know-how，而数据量需要长期积累，在行业头部客户积累数据和经验--提升算法能力、看护准确度--获得更多客户认可，实现正向循环。下游布局了风电、石化、冶金、煤炭、水泥行业，除风电外的各类流程工业的 PHM 应用都处于起步阶段，渗透率较低，但在各细分领域容知均已占有较高市占率。

另外，公司着力加强伙伴战略和服务战略，伙伴战略意味着由直销向经销延展，有望摆脱线性增长，降低进入门槛，加速市场教育和推广，强化现金流。服务战略意味着未来公司将以 SaaS 模式为客户提供智能诊断平台服务，如远程监测、设备体检、故障诊断等，即由项目制向订阅制销售转变。

维持“买入”评级

预计公司 2025-2027 年营收分别为 7.10/9.34/12.33 亿元，同比增速为 21.6%/31.6%/32.0%；归母净利润分别为 1.29/1.76/2.45 亿元，同比增速为 20.1%/36.4%/39.3%，EPS 分别为 1.47/2.00/2.79 元每股。考虑到公司产品力强、PHM 行业市场空间大、渗透率低、经销带动下公司未来三年归母净利润复合增速 31.6%、服务模式加速落地。给予公司 2026 年 35 倍 PE，对应目标股价 70.0 元。维持“买入”评级。

风险提示：下游景气度持续偏弱，行业竞争加剧，新行业拓展不及预期，工业互联网支持政策不及预期。

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	498	584	710	934	1,233
增长率 yoy（%）	-9.0	17.2	21.6	31.6	32.0
归母净利润（百万元）	63	108	129	176	245
增长率 yoy（%）	-46.0	71.5	20.1	36.4	39.3
EPS 最新摊薄（元/股）	0.71	1.22	1.47	2.00	2.79
净资产收益率（%）	7.8	10.2	11.4	14.1	17.4
P/E（倍）	69.0	40.2	33.5	24.6	17.6
P/B（倍）	5.4	4.1	3.8	3.5	3.1

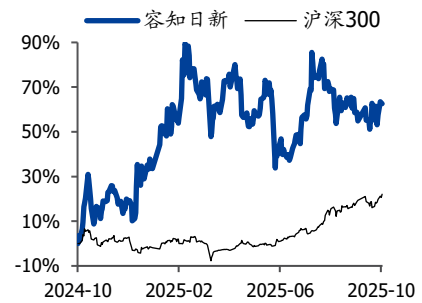
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 10 月 29 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	通用设备
前次评级	买入
10 月 29 日收盘价（元）	49.16
总市值（百万元）	4,325.53
总股本（百万股）	87.99
其中自由流通股（%）	99.18
30 日日均成交量（百万股）	1.64

股价走势



作者

分析师 张一鸣

执业证书编号：S0680522070009

邮箱：zhangyiming@gszq.com

分析师 彭元立

执业证书编号：S0680524050002

邮箱：pengyuanli1@gszq.com

相关研究

- 《容知日新（688768.SH）：业绩高速增长符合预期，蓝海市场渗透率提升》 2025-07-26
- 《容知日新（688768.SH）：蓝海市场渗透率提升，预测性维护让工业更美好》 2025-07-01

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	834	986	1129	1336	1618
现金	206	279	351	428	556
应收票据及应收账款	432	505	554	620	712
其他应收款	4	5	5	8	10
预付账款	5	4	5	7	9
存货	114	104	124	147	167
其他流动资产	73	90	89	126	164
非流动资产	231	270	256	225	193
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	42	192	162	132	102
无形资产	9	9	8	6	5
其他非流动资产	180	69	86	86	86
资产总计	1065	1256	1385	1561	1811
流动负债	262	206	250	312	403
短期借款	77	19	0	0	0
应付票据及应付账款	138	133	173	222	283
其他流动负债	47	53	78	90	120
非流动负债	1	1	1	1	1
长期借款	0	0	0		0
其他非流动负债	1	1	1	1	1
负债合计	264	206	252	313	404
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	82	87	87	87	87
资本公积	320	464	464	464	464
留存收益	400	499	582	697	856
归属母公司股东权益	802	1050	1133	1248	1407
负债和股东权益	1065	1256	1385	1561	1811

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	-74	72	139	137	214
净利润	63	108	129	176	245
折旧摊销	12	12	32	31	31
财务费用	0	0	0	0	0
投资损失	0	-1	1	1	2
营运资金变动	-151	-67	-9	-69	-62
其他经营现金流	3	19	-14	-2	-2
投资活动现金流	54	-39	-2	1	0
资本支出	-49	-39	2	2	2
长期投资	100	0	0	0	0
其他投资现金流	3	1	-4	-1	-2
筹资活动现金流	31	65	-64	-62	-86
短期借款	57	-58	-19	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	27	6	0	0	0
资本公积增加	-19	144	0	0	0
其他筹资现金流	-33	-27	-45	-62	-86
现金净增加额	11	98	73	76	128

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	498	584	710	934	1233
营业成本	195	212	255	331	430
营业税金及附加	5	7	8	11	14
营业费用	113	122	160	210	271
管理费用	44	45	64	79	99
研发费用	109	107	129	170	224
财务费用	-3	-2	-3	-4	-4
资产减值损失	-2	-1	0	0	0
其他收益	33	34	40	50	62
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-4	-1	-1	-1	-2
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	49	107	135	185	259
营业外收入	3	2	2	2	2
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	52	109	137	187	261
所得税	-11	2	8	11	16
净利润	63	108	129	176	245
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	63	108	129	176	245
EBITDA	63	120	166	215	288
EPS (元/股)	0.71	1.22	1.47	2.00	2.79

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	-9.0	17.2	21.6	31.6	32.0
营业利润(%)	-57.4	118.7	26.1	37.0	39.8
归属母公司净利润(%)	-46.0	71.5	20.1	36.4	39.3
获利能力					
毛利率(%)	60.8	63.6	64.1	64.5	65.2
净利率(%)	12.6	18.4	18.2	18.8	19.9
ROE(%)	7.8	10.2	11.4	14.1	17.4
ROIC(%)	7.1	9.9	11.2	13.8	17.1
偿债能力					
资产负债率(%)	24.8	16.4	18.2	20.0	22.3
净负债比率(%)	-15.9	-24.7	-30.9	-34.2	-39.5
流动比率	3.2	4.8	4.5	4.3	4.0
速动比率	2.6	4.1	3.9	3.7	3.5
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	1.2	1.4	1.5	1.8	2.1
应付账款周转率	2.1	2.4	2.3	2.4	2.4
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.71	1.22	1.47	2.00	2.79
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.84	0.81	1.58	1.56	2.43
每股净资产(最新摊薄)	9.11	11.93	12.88	14.18	16.00
估值比率					
P/E	69.0	40.2	33.5	24.6	17.6
P/B	5.4	4.1	3.8	3.5	3.1
EV/EBITDA	45.5	24.3	23.9	18.1	13.1

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025 年 10 月 29 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com