


2023年04月25日  
容知日新(688768.SH)

ESSENCE

 **公司快报**

证券研究报告

行业应用软件

## Q1 收入维持高增，智能运维龙头持续发力

### 事件概述

4月25日，容知日新发布2023年一季度报。公司于2023年第一季度实现营业收入5717万元，同比增长44.22%；实现归母净利润-1975万元，同比下降45.99%；扣非归母净利润为-2276万元，同比下降21.16%。

### 营收保持高增长，研发投入持续加大

**收入端**，公司收入增速维持高速增长，我们认为主要由于：1) 疫情影响逐渐消退，去年延迟交付的订单逐渐实现收入确认，2) 公司目前主要下游渗透率持续提升，同时公司积极拓展新行业，实现市占率的不断提升。**成本端**，公司2023Q1毛利率为64.16%，较去年同期增长3.42pcts，我们认为主要由于软件服务业务营收占比提升所致。**利润端**，公司一季度亏损扩大，主要系Q1营收占全年比重较小，而各项费用相对刚性，叠加公司为加快新产品以及跨行业布局，研发费用和研发费用率分别增长71.99%和8.33pcts，导致利润端同比出现较大波动。从全年来看，随着毛利率水平的提升，我们预计公司利润端的增速将与收入端增速相匹配。

### 发布定增深化优势，彰显公司发展信心

2月16日，公司拟定向增发2亿元以补充募投项目投资缺口，发行股票数量不超过1645.9647万股，不超过发行前公司总股本的30%，其中董事长拟以不低于2000万元(含本数)现金认购本次发行股票，彰显公司发展信心。定增资金主要用于新产线、数据中心、研发中心建设，保障公司供给能力、算力以及产品迭代能力，为公司产品迭代、扩行业打下坚实基础，提升产品智能化程度，巩固竞争优势。

### 供给侧持续升级，场景监测新产品有望推出

根据公司公告，公司预计推出全场景监测解决方案，1) **硬件端**：公司预计推出包括DCS、巡检机器人、视频监控等新传感终端，2) **软件端**：公司在研项目包括智能巡检系统、SuperCare智能运维平台以及智能监测平台的升级，覆盖动、静、电、仪各种类设备监测及运维。公司供给侧不断实现升级迭代，预计全场景监测解决方案推出后有望为公司打开全新的成长空间。

### 投资建议

公司是国内工业设备智能运维和健康监测(PHM)行业的龙头，横跨风电/石化/钢铁/煤炭/水泥等行业，扩行业积极，数据和案例的积累

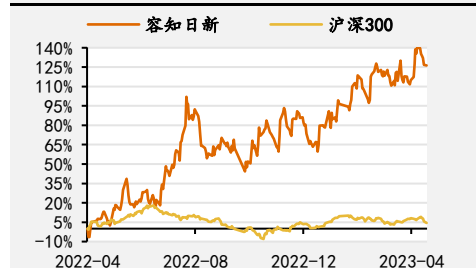
投资评级 **买入-A**  
维持评级

12个月目标价 170元  
股价(2023-04-24) 142.20元

#### 交易数据

总市值(百万元)	7,801.87
流通市值(百万元)	4,628.79
总股本(百万股)	54.87
流通股本(百万股)	32.55
12个月价格区间	58.92/151.0元

#### 股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.6	19.9	113.8
绝对收益	5.5	15.2	113.0

赵阳 分析师

SAC 执业证书编号：S1450522040001

zhaoyang1@essence.com.cn

夏瀛韬 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120006

xiaiyt@essence.com.cn

袁子翔 联系人

yuanzx@essence.com.cn

#### 相关报告

跨行业拓展顺利，软件及服务增速亮眼	2023-04-12
收入保持快速增长，盈利能力持续优化	2023-02-27
蓝海市场露锋芒，厚积薄发正当时	2023-02-02

使得相关模型和算法先发优势显著。我们认为，公司将充分受益于行业景气度持续上行，下游行业持续渗透及拓展、自身产品持续智能化更迭以及商业模式的逐渐升级，是工业无人化产业趋势下的核心资产。我们预计公司 2023-2025 年的营业收入分别为 8.28/11.32/14.81 亿，归母净利润分别为 1.86/2.56/3.37 亿，维持买入-A 的投资评级，6 个月目标价为 170.00 元，相当于 2023 年 50 倍的动态市盈率。

目 风险提示：行业竞争加剧、下游领域产品渗透速度不及预期、宏观经济修复情况不及预期、新技术研发进展不及预期。

(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入	397.1	547.0	827.6	1,132.2	1,481.0
净利润	81.2	116.1	186.4	255.7	337.2
每股收益(元)	1.48	2.12	3.40	4.66	6.15
每股净资产(元)	11.57	13.87	16.92	21.12	26.65

盈利和估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
市盈率(倍)	96.6	67.6	41.8	30.5	23.1
市净率(倍)	12.4	10.3	8.4	6.7	5.3
净利润率	20.5%	21.2%	22.5%	22.6%	22.8%
净资产收益率	12.8%	15.3%	20.1%	22.1%	23.1%
股息收益率	0.1%	0.0%	0.2%	0.3%	0.4%
ROIC	31.3%	36.9%	38.4%	39.9%	41.8%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

## 财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2021	2022	2023E	2024E	2025E		2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	<b>397.1</b>	<b>547.0</b>	<b>827.6</b>	<b>1,132.2</b>	<b>1,481.0</b>	<b>成长性</b>					
减:营业成本	153.8	196.0	291.2	391.7	515.3	营业收入增长率	50.5%	37.8%	51.3%	36.8%	30.8%
营业税费	5.0	6.4	9.7	13.2	17.3	营业利润增长率	40.0%	37.3%	65.5%	40.0%	32.4%
销售费用	83.9	118.8	167.0	233.0	297.7	净利润增长率	9.2%	42.9%	60.7%	37.2%	31.8%
管理费用	33.6	40.2	46.0	51.7	59.1	EBITDA 增长率	24.0%	45.5%	86.1%	38.1%	31.6%
研发费用	58.7	92.0	128.8	182.7	245.7	EBIT 增长率	25.4%	50.3%	94.4%	40.1%	32.8%
财务费用	-3.6	-5.6	-3.0	-4.1	-4.2	NOPLAT 增长率	40.7%	38.9%	69.7%	40.7%	32.8%
资产减值损失	-2.0	-1.8	-1.9	-1.9	-1.8	投资资本增长率	17.8%	62.9%	35.7%	26.6%	27.2%
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	净资产增长率	77.7%	19.9%	22.1%	24.8%	26.2%
投资和汇兑收益	-	0.9	0.4	0.4	0.6						
<b>营业利润</b>	<b>83.7</b>	<b>114.9</b>	<b>190.2</b>	<b>266.3</b>	<b>352.5</b>	<b>利润率</b>					
加:营业外净收支	4.7	9.1	10.8	8.2	9.3	毛利率	61.3%	64.2%	64.8%	65.4%	65.2%
<b>利润总额</b>	<b>88.4</b>	<b>124.0</b>	<b>201.0</b>	<b>274.5</b>	<b>361.9</b>	营业利润率	21.1%	21.0%	23.0%	23.5%	23.8%
减:所得税	7.1	7.9	14.6	18.7	24.7	净利润率	20.5%	21.2%	22.5%	22.6%	22.8%
<b>净利润</b>	<b>81.2</b>	<b>116.1</b>	<b>186.4</b>	<b>255.7</b>	<b>337.2</b>	EBITDA/营业收入	18.3%	19.4%	23.8%	24.0%	24.2%
						EBIT/营业收入	16.1%	17.6%	22.6%	23.2%	23.5%
						<b>运营效率</b>					
<b>资产负债表</b>						固定资产周转天数	18	10	6	18	10
(百万元)	2021	2022	2023E	2024E	2025E	流动营业资本周转天数	186	191	193	186	191
货币资金	320.5	272.9	278.3	339.2	429.8	流动资产周转天数	410	381	375	410	381
交易性金融资产	-	-	-	-	-	应收帐款周转天数	194	194	198	194	194
应收帐款	221.7	403.5	487.7	731.6	895.8	存货周转天数	38	40	40	38	40
应收票据	49.6	31.3	136.6	81.2	186.9	总资产周转天数	475	423	407	475	423
预付帐款	2.2	4.1	4.6	6.3	7.4	投资资本周转天数	232	221	214	232	221
存货	53.7	76.2	100.6	148.1	179.1						
其他流动资产	31.8	48.4	40.6	40.3	43.1	<b>投资回报率</b>					
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	ROE	12.8%	15.3%	20.1%	22.1%	23.1%
持有至到期投资	-	-	-	-	-	ROA	10.5%	11.6%	15.7%	17.3%	18.1%
长期股权投资	-	-	-	-	-	ROIC	31.3%	36.9%	38.4%	39.9%	41.8%
投资性房地产	-	-	-	-	-	<b>费用率</b>					
固定资产	48.0	45.1	36.1	27.2	18.2	销售费用率	21.1%	21.7%	20.2%	20.6%	20.1%
在建工程	2.1	57.6	57.6	57.6	57.6	管理费用率	8.5%	7.3%	5.6%	4.6%	4.0%
无形资产	9.5	9.2	8.4	7.5	6.7	研发费用率	14.8%	16.8%	15.6%	16.1%	16.6%
其他非流动资产	33.7	51.7	33.8	39.7	41.7	财务费用率	-0.9%	-1.0%	-0.4%	-0.4%	-0.3%
<b>资产总额</b>	<b>772.9</b>	<b>1,000.0</b>	<b>1,184.3</b>	<b>1,478.7</b>	<b>1,866.3</b>	四费/营业收入	43.5%	44.9%	40.9%	40.9%	40.4%
短期债务	-	20.0	-	-	-	<b>偿债能力</b>					
应付帐款	61.0	113.6	145.7	203.2	255.8	资产负债率	17.9%	23.9%	21.6%	21.6%	21.7%
应付票据	23.2	26.5	47.4	52.0	78.7	负债权益比	21.8%	31.4%	27.5%	27.6%	27.6%
其他流动负债	51.6	77.3	60.8	62.7	67.6	流动比率	5.00	3.52	4.13	4.24	4.33
长期借款	-	-	-	-	-	速动比率	4.61	3.20	3.73	3.77	3.89
其他非流动负债	2.5	1.8	1.9	2.1	1.9	利息保障倍数	-18.02	-17.13	-61.48	-64.38	-82.04
<b>负债总额</b>	<b>138.3</b>	<b>239.2</b>	<b>255.8</b>	<b>320.0</b>	<b>404.1</b>	<b>分红指标</b>					
少数股东权益	-	-	-	-	-	DPS(元)	0.20	-	0.34	0.47	0.61
股本	54.9	54.9	54.9	54.9	54.9	分红比率	13.5%	0.0%	10.0%	10.0%	10.0%
留存收益	579.8	705.9	873.7	1,103.8	1,407.3	股息收益率	0.1%	0.0%	0.2%	0.3%	0.4%
<b>股东权益</b>	<b>634.5</b>	<b>760.8</b>	<b>928.6</b>	<b>1,158.7</b>	<b>1,462.2</b>						
						<b>业绩和估值指标</b>					
<b>现金流量表</b>						EPS(元)	1.48	2.12	3.40	4.66	6.15
(百万元)	2021	2022	2023E	2024E	2025E	BVPS(元)	11.57	13.87	16.92	21.12	26.65
净利润	81.2	116.1	186.4	255.7	337.2	PE(X)	96.6	67.6	42.1	30.7	23.3
加:折旧和摊销	8.7	9.6	9.8	9.8	9.8	PB(X)	12.4	10.3	8.4	6.8	5.4
资产减值准备	2.0	1.8	-	-	-	P/FCF	195.9	-204.0	387.8	54.0	45.7
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	P/S	19.8	14.3	9.5	6.9	5.3
财务费用	-0.4	-1.7	-3.0	-4.1	-4.2	EV/EBITDA	79.2	55.6	38.1	27.2	20.3
投资损失	-	-0.9	-0.4	-0.4	-0.6	CAGR(%)	46.6%	42.7%	35.8%	46.6%	42.7%
少数股东损益	-	-	-	-	-	PEG	2.1	1.6	1.2	0.7	0.5
营运资金的变动	-59.7	-185.0	-138.0	-126.4	-177.4	ROIC/WACC	3.0	3.5	3.7	3.9	4.4
<b>经营活动产生现金流量</b>	<b>31.7</b>	<b>-30.1</b>	<b>54.9</b>	<b>134.7</b>	<b>164.8</b>	REP	7.0	3.7	3.4	2.7	1.9
<b>投资活动产生现金流量</b>	<b>-44.9</b>	<b>-85.2</b>	<b>1.6</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>						
<b>融资活动产生现金流量</b>	<b>195.6</b>	<b>7.3</b>	<b>-35.9</b>	<b>-21.3</b>	<b>-29.5</b>						

资料来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

## 目 公司评级体系 ■■■

收益评级：

买入 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）至 15%；

中性 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%（含）至 5%；

减持 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%（含）；

卖出 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

**目 免责声明** ■■■

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**安信证券研究中心**

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034