

行业应用软件

容知日新 (688768.SH)

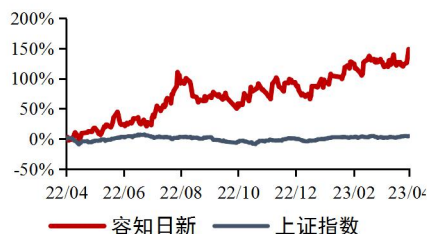
买入-A(维持)

灵芝平台开启智能运维新篇章

2023年4月13日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2023年4月13日

收盘价(元):	148.02
年内最高/最低(元):	155.82/53.00
流通A股/总股本(亿):	0.33/0.55
流通A股市值(亿):	48.63
总市值(亿):	81.21

基础数据：2022年12月31日

基本每股收益:	2.12
摊薄每股收益:	2.12
每股净资产(元):	13.87
净资产收益率:	15.26

资料来源：最闻

分析师:

叶中正

执业登记编码: S0760522010001

电话:

邮箱: yezhongzheng@sxzq.com

研究助理:

冯瑞

邮箱: fengrui@sxzq.com

事件描述

➢ 公司发布 2022 年年报，2022 全年公司实现营业收入 5.47 亿元，同比增长 37.76%；实现归母净利润 1.16 亿元，同比增长 42.86%；实现扣非归母净利润 1.04 亿元，同比增长 37.98%；基本每股收益为 2.12 元，同比增长 22.54%。

事件点评

➢ 疫情对公司整体经营影响较小，2022 年公司业绩实现较快增长。2022 年公司营业收入、营业利润、利润总额、净利润均实现较快增长，主要原因是：一方面，随着工业数字化转型的快速发展，下游应用领域对工业设备智能运维的需求增长旺盛，公司坚持深耕风电、石化、冶金、水泥、煤炭五大行业持续提升渗透率；另一方面，公司积极拓展有色、化工、汽车、轨交等新行业，实现公司业务横向发展，多方位增强公司的业绩增长能力和盈利能力。

➢ 公司持续加大研发投入力度，2022 年顺利推出“supercare 灵芝”智能运维平台。公司持续加强自主研发能力，重点推进场景化监测方案进程，不断完善硬件、软件、算法、诊断服务等研发一体化能力建设。在此基础上，公司打造了集团级数字化和智能化的设备运维整体解决方案，并如期推出“supercare 灵芝”智能运维平台产品，更好地满足重要行业战略客户的设备运维数字化整体需求。2022 年公司研发费用为 9,199.76 万元，占公司营业收入的 16.82%。

➢ 公司不断丰富行业经验，市场竞争力持续增强。公司是国内较早进入工业设备智能运维领域的公司之一，为风电、石化、冶金、水泥和煤炭等行业提供设备智能运维解决方案，拥有丰富的行业经验。公司在技术、品牌、市场等方面已经确立了较为明显的优势地位。目前公司累计远程监测的重要设备超 110,000 台，监测设备的类型超 200 种，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 14,000 例，具有较强的市场竞争力。

投资建议

➢ 预计公司 2023-2025 年分别实现营收 8.06、11.42、15.65 亿元，同比增长 47.3%、41.7%、37.1%；分别实现净利润 1.75、2.51、3.57 亿元，同比增长 51.0%、43.0%、42.4%；对应 EPS 分别为 3.19、4.57、6.50 元，以 4 月 13 日收盘价 148.02 元计算，对应 PE 分别为 46.3X、32.4X、22.8X，维持“买入-A”评级。

风险提示



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



➤ 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。

财务数据与估值：

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	397	547	806	1,142	1,565
YoY(%)	50.5	37.8	47.3	41.7	37.1
净利润(百万元)	81	116	175	251	357
YoY(%)	9.2	42.9	51.0	43.0	42.4
毛利率(%)	61.3	64.2	65.9	67.8	69.8
EPS(摊薄/元)	1.48	2.12	3.19	4.57	6.50
ROE(%)	12.8	15.3	18.7	21.1	23.1
P/E(倍)	100.0	70.0	46.3	32.4	22.8
P/B(倍)	12.8	10.7	8.7	6.8	5.3
净利率(%)	20.5	21.2	21.7	21.9	22.8

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)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	680	836	988	1243	1737
现金	320	273	248	231	353
应收票据及应收账款	270	433	583	821	1148
预付账款	2	4	5	8	10
存货	54	76	106	138	175
其他流动资产	34	51	45	46	50
非流动资产	93	164	226	254	224
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	48	45	101	138	139
无形资产	10	9	9	8	7
其他非流动资产	36	109	116	108	79
资产总计	773	1000	1214	1497	1961
流动负债	136	237	276	308	416
短期借款	0	20	0	0	0
应付票据及应付账款	83	136	186	219	315
其他流动负债	53	81	90	89	101
非流动负债	2	2	2	2	2
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	2	2	2	2	2
负债合计	138	239	278	310	418
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	55	55	55	55	55
资本公积	318	339	339	339	339
留存收益	262	367	543	793	1150
归属母公司股东权益	635	761	936	1186	1543
负债和股东权益	773	1000	1214	1497	1961

现金流量表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	32	-30	69	23	110
净利润	81	116	175	251	357
折旧摊销	9	10	13	22	28
财务费用	-4	-6	-6	-7	-9
投资损失	0	-1	-1	-1	-1
营运资金变动	-65	-177	-117	-240	-263
其他经营现金流	10	28	6	-1	-1
投资活动现金流	-45	-85	-80	-47	3
筹资活动现金流	196	7	-14	7	9
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.48	2.12	3.19	4.57	6.50
每股经营现金流(最新摊薄)	0.58	-0.55	1.26	0.42	2.01
每股净资产(最新摊薄)	11.57	13.87	17.06	21.63	28.13

利润表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	397	547	806	1142	1565
营业成本	154	196	275	367	472
营业税金及附加	5	6	10	14	19
营业费用	84	119	175	247	337
管理费用	34	40	59	84	115
研发费用	59	92	126	180	251
财务费用	-4	-6	-6	-7	-9
资产减值损失	-7	-14	-17	-27	-35
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	1	1	1	1
营业利润	84	115	180	260	374
营业外收入	5	9	7	8	7
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	88	124	187	268	381
所得税	7	8	12	17	24
税后利润	81	116	175	251	357
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	81	116	175	251	357
EBITDA	91	129	195	285	403

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	50.5	37.8	47.3	41.7	37.1
营业利润(%)	40.0	37.3	56.9	44.0	43.9
归属于母公司净利润(%)	9.2	42.9	51.0	43.0	42.4
获利能力					
毛利率(%)	61.3	64.2	65.9	67.8	69.8
净利率(%)	20.5	21.2	21.7	21.9	22.8
ROE(%)	12.8	15.3	18.7	21.1	23.1
ROIC(%)	11.8	14.3	18.2	20.7	22.8
偿债能力					
资产负债率(%)	17.9	23.9	22.9	20.7	21.3
流动比率	5.0	3.5	3.6	4.0	4.2
速动比率	4.4	3.0	3.0	3.4	3.6
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.8	0.9
应收账款周转率	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
应付账款周转率	1.9	1.8	1.7	1.8	1.8
估值比率					
P/E	100.0	70.0	46.3	32.4	22.8
P/B	12.8	10.7	8.7	6.8	5.3
EV/EBITDA	86.1	61.0	40.4	27.7	19.3

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 6 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林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

