

容知日新 (688768)

业绩增速亮眼，扩行业、拓新品加深护城河

报告摘要

◆ **业绩概要**：2022年公司实现营业收入5.47亿元，同比增长37.76%，归母净利润1.16亿元，同比增长42.86%；其中Q4单季度实现营收2.24亿元，同比增长39.15%，归母净利润0.71亿元，同比增长42.20%。

◆ **下游各行业加速拓展，产品结构不断优化。**

伴随制造业数字化转型持续推进，工业设备智能运维需求旺盛，2022年公司营收同比+37.76%至5.47亿元，分行业来看，风电、石化、冶金、水泥、煤炭行业收入分别同比+41.39%/+44.94%/+34.54%/-10.23%/+46.86%，占营收比重分别为29.35%/28.12%/20.20%/5.04%/7.87%，此外，有色、化工、汽车等新行业加快推进，22年其他行业实现收入0.38亿元，同比增长90.03%。分产品来看，无线系统与其他（主要为软件）收入占比38.75%/10.05%，分别同比+6.26pcts/+3.73pcts，软件服务业务进展顺利、产品结构进一步优化。

◆ **盈利能力稳步提升，高研发投入强化核心竞争力。**

2022年公司毛利率64.16%，同比+2.89pcts，主要系产品结构优化、软件和服务模式带动各行业毛利率上行、新开拓行业毛利率较高，具体来看，风电、石化、冶金、水泥、煤炭行业毛利率分别为54.15%、72.11%、66.94%、61.75%、72.13%，分别同比+0.83/+0.96/+2.49/+1.42/+3.67pcts。费用率方面，2022年公司销售、管理、财务、研发费用率分别为21.72%、7.34%、-1.03%、16.82%，分别同比+0.59/-1.12/-0.13/+2.04pcts，其中销售、研发费用率提升主要系人员增加导致相应职工薪酬和股份支付费用增加。综合来看，2022年净利率21.22%，同比+0.76pcts。现金流方面，2022年经营性净现金流为-0.3亿元，同比-194.97%，主要系公司加大行业拓展导致运营资金增加、期末芯片类原材料库存增加。

◆ **海量数据与案例构筑高护城河，充分受益工业数字化智能化转型。**

公司2023年发布定增预案，拟募集2亿元用于设备智能监测系统产业化项目、数据中心建设项目、研发中心建设项目，进一步扩大公司产能、提升数据中心性能，以满足不断增长的市场需求。公司加强软硬件产品开发的同时，注重智能算法的提升及智能诊断平台的建设，推出Supercare灵芝设备智能运维平台，截至2022年末，公司累计远程监测重要设备超110000台，监测设备类型超200种，积累各行业故障案例超14000例，丰富的数据与案例积累打造了高护城河，支撑公司持续横向拓展，在工业数字化、智能化浪潮中将充分受益。

◆ **投资建议**

投资评级

买入

维持评级

2023年04月13日

收盘价(元):

148.02

公司基本数据

总股本(百万股)	54.87
总市值(百万)	8,121.19
流通股本(百万股)	32.67
流通市值(百万)	4,836.11
12月最高/最低价(元)	155.82/53.00
资产负债率(%)	23.92
每股净资产(元)	13.87
市盈率(TTM)	69.98
市净率(PB)	10.65
净资产收益率(%)	15.26

股价走势图



作者

邹润芳	分析师
SAC执业证书: S0640521040001	
闫智	研究助理
SAC执业证书: S0640122070030	
邮箱: yanz@avicsec.com	
卢正羽	分析师
SAC执业证书: S0640521060001	

相关研究报告

工业设备智能运维龙头乘风而起，传统制造业加速渗透 —2022-11-15

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

公司是国内较早进入工业设备智能运维领域的公司之一，海量数据与案例积累保证了行业与客户拓展的持续性，此外公司产品与服务不断升级，强化竞争力的同时盈利能力也将上行，有望充分享受智能制造渗透率提升带来的行业红利。预计公司 2023-2025 年营收分别为 7.96 亿元/11.34 亿元/15.32 亿元，归母净利润分别为 1.70 亿元/2.55 亿元/3.53 亿元，当前股价对应市盈率分别为 48X/32X/23X，维持“买入”评级。

◆ 风险提示

智能运维行业渗透不及预期、政策支持不及预期、业务拓展不及预期、行业竞争加剧。

财务数据与估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	397.10	547.03	796.06	1133.54	1531.66
增长率（%）	50.54	37.76	45.52	42.39	35.12
归母净利润（百万元）	81.24	116.06	169.70	255.12	353.47
增长率（%）	9.16	42.86	46.22	50.34	38.55
毛利率（%）	61.27	64.16	65.11	66.84	67.35
每股收益（元）	1.48	2.12	3.09	4.65	6.44
市盈率 PE	99.97	69.98	47.86	31.83	22.98
市净率 PB	12.80	10.68	8.73	6.85	5.28
净资产收益率 ROE（%）	12.80	15.26	18.24	21.52	22.97

资料来源：iFinD，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券先进制造团队: 研究所所长邹润芳领衔, 曾获得 2012 至 2013 年新财富最佳分析师军工机械第一名, 2015 至 2017 年新财富最佳分析师机械行业第一名, 团队在先进制造、军民融合、新能源、新材料等领域有较深的产业资源积淀, 擅长自上而下的产业链研究和资源整合, 着眼中国制造的转型升级, 致力于探索战略产业和新兴产业的发展方向, 全面服务一二级市场, 拓展产融结合的深度与广度, 为市场创造价值。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引起。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637