

业绩高速增长，多领域全面成长渗透

——工控和工业机器人系列报告

核心观点

2022年，公司依托自身国产龙头品牌地位，抓住国内 PHM 蓝海市场机遇，坚持深耕风电、石化、冶金、煤炭等主要行业，持续提升渗透率，聚焦价值客户，实现了业务快速增长；同时积极拓展化工、有色等新行业，促进业务横向发展，多方位增强公司的业绩增长能力和盈利能力。

2023Q1 公司收入继续稳定增长，持续看好公司的成长性：①公司将持续受益于工业设备状态监测与故障诊断行业的快速发展，市场前景广阔；②风电、石化、冶金、水泥和煤炭五大行业渗透率稳步增长，龙头效应品牌认可度高；③有色、化工等新行业推进效果较好，新领域为公司打开长期成长空间。

事件

事件一

公司 2022 年实现营收 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%，扣非后归母净利润 1.04 亿元，同比增长 37.89%；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%。

事件二

公司 2023Q1 实现营收 0.57 亿元，同比增长 44.22%，归母净利润-0.20 亿元，同比下滑 45.99%，扣非后归母净利润-0.23 亿元，同比下滑 21.16%。

简评

2022 年公司主要下游行业收入快速增长，渗透率持续提升

2022 年，公司营收快速增长，主要得益于公司坚持深耕五大行业，提升渗透率，同时积极拓展新行业、新产品，聚焦价值客户，提高运营效率。分行业来看，风电、石化、冶金、煤炭、水泥、其他行业分别实现营收 1.61、1.54、1.11、0.43、0.28、0.38 亿元，同比分别变动 41.39%、44.94%、34.54%、46.86%、-10.23%、90.03%；分产品来看，有线系统、无线系统、手持系统分别实现营收 2.61、2.12、0.06 亿元，同比分别变动 18.33%、64.32%、-21.33%。

2022 年盈利能力增强，得益于新产品、新行业拓展

2022 年公司毛利率、净利率分别为 64.16%、21.22%，同比分别提升 2.89、0.76 个 pct。

毛利率、净利率提升主要由于：①公司丰富产品组合，加大软件和服务收费销售带来五大行业毛利率提升所致。具体来看，风电、石化、冶金、水泥、煤炭行业 2022 年毛利率分别达到

容知日新 (688768.SH)

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 编号:s1440519080001

SFC 编号:BOU764

发布日期：2023 年 05 月 03 日

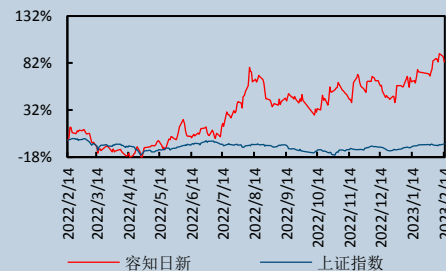
当前股价：131.00 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
12.84/9.78	23.00/16.33	81.52/86.42
12 月最高/最低价 (元)		137.35/58.92
总股本 (万股)		5,486.55
流通 A 股 (万股)		3,255.13
总市值 (亿元)		72.61
流通市值 (亿元)		43.08
近 3 月日均成交量 (万)		46.04
主要股东		
聂卫华		18.34%

股价表现



相关研究报告

2022-07-24

【中信建投高端制造】容知日新 (688768):工业行业拓展顺利，业绩超预期

54.15%、72.11%、66.94%、61.75%、72.13%，同比分别提升了 0.83、0.96、2.49、3.67、1.42 个 pct；②新开拓的行业毛利率较高，“其他”行业毛利达到 79.89%，同比提升 9.26 个 pct，该业务毛利率高于公司整体，收入增速达到 90.03%。

期间费用率为 44.85%，同比增长 1.37 个 pct。 具体来看，销售费用率、管理费用率、财务费用率、研发费用率分别为 21.72%、7.34%、-1.03%、16.82%，同比分别+0.59、-1.12、-0.13、+2.04 个 pct。销售费用率增加是由于公司加大市场开拓力度，销售体系人员及其相应职工薪酬和差旅办公费等有所增加；研发费用率增加是由于公司加大研发投入，研发人员及其相应职工薪酬和差旅办公费等增加较多。

Q1 公司保持深耕五大行业并积极拓展，收入延续增长态势

2023 年 Q1 公司收入稳步增长，主要系报告期内公司坚持深耕主要行业，提升渗透率，同时积极拓展新行业，聚焦价值客户，从而实现营业收入较去年同期有显著增长。

2023Q1 毛利率提升，净利率略有下滑

2023Q1 公司毛利率 64.22%，同比增长 3.48 个 pct；净利率-34.56%，同比下滑 0.42 个 pct。

毛利率提升主要由于：①公司在 2023 年继续深耕五大主要行业，新产品拓展效应持续。②公司在毛利率较高的有色、化工等行业积极拓展。

净利率略有下滑，主要由于：①非经常性损益减少，2023Q1 非经常性损益为 0.03 亿元，同比下降 40%；②一季度收入全年收入比重小，因此利润率易产生波动。

期间费用率略有下滑。期间费用率为 123.27%，同比下滑 0.62 个 pct。其中，销售费用率、管理费用率、财务费用率、研发费用率分别为 51.26%、21.06%、-0.65%、51.60%，同比分别-12.61、+0.14、+3.52、+8.33 个 pct。研发费用增加是由于公司持续增加研发投入，引进研发人才并提高研发人员待遇。

渗透率持续提升，产品矩阵不断完善

渗透率持续提升：①针对持续深耕的风电、石化、冶金、水泥和煤炭五大行业，公司加大对客户的覆盖，加强老客户的复购。公司与下游各行业的头部企业保持着良好的合作关系，国内头部风机制造商、头部钢铁企业几乎都是公司客户，石油化工企业前 10 名中超半数是公司客户。②公司持续开拓有色、化工、汽车、轨交等新行业，其中有色和化工行业推进效果较好。“其他”行业 2022 年增速在各业务中最高，营收 0.38 亿元，同比增长 90.03%，占总收入比重为 6.93%，同比增长 1.91 个 pct。

产品矩阵不断完善：①**平台化：注重产品升级和智能化平台的研发。**打造了集团级数字化和智能化的设备运维整体解决方案，更好的满足重要行业战略客户的设备运维数字化整体需求，成为其战略合作伙伴。②**无人化：**加大投入开发场景智能运维的解决方案，让高价值、高风险的工业设备实现设备运维无人化，解决客户核心设备场景智能化的需求。③**服务产品化：**随着公司监测设备数量的不断增加和诊断服务能力的不断提升，公司积极推进订阅式服务业务，将服务产品化。

工业 PHM 蓝海市场，公司作为龙头企业持续领跑

工业 PHM 蓝海市场。2012-2022 年，国内工业软件市场规模由 728.6 亿元增加到 2,300 亿元，市场规模持续扩大。公司主营的故障预测与健康监测（PHM）软件属于运维服务类工业软件，与国外发达工业国家相比，我国工业设备状态监测与故障诊断行业发展时间较短，尚处于快速发展阶段，具有广阔的市场空间。随着 PHM 技术发展普及，在工业智能运维的大趋势下，公司发展将持续受益。

公司作为龙头企业持续领跑。公司拥有较强的技术研发与产品创新能力，拥有故障诊断分析专业团队，能够提

供整体综合解决方案，产品应用多个领域，行业经验丰富，处于国内工业 PHM 第一梯队。目前国内行业竞争格局尚处于分散经营的低水平竞争状态，大多数企业规模较小，不具备为客户提供工业设备状态监测与故障诊断系统解决方案能力，公司无论在收入规模还是盈利能力上都表现出较强的竞争力。

盈利预测与投资建议

预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 1.68、2.40、3.43 亿元，同比分别增长 44.88%、42.93%、42.92%，对应 43.19、30.21、21.14 倍 PE，维持“买入”评级。

图表：盈利预测简表

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	397.10	547.03	794.06	1,146.48	1,646.29
增长率(%)	50.54	37.76	45.16	44.38	43.60
净利润(百万元)	81.24	116.06	168.14	240.33	343.48
增长率(%)	9.16	42.86	44.88	42.93	42.92
毛利率(%)	61.27	64.16	65.05	65.91	66.74
净利率(%)	20.46	21.22	21.17	20.96	20.86
ROE(%)	12.80	15.26	18.25	20.88	23.23
EPS(摊薄/元)	1.48	2.12	3.06	4.38	6.26
P/E(倍)	89.39	62.57	43.19	30.21	21.14

资料来源：iFind，中信建投

风险分析

①**核心竞争力下降风险**。公司所处行业技术推动特征明显，若公司未来不能准确预测产品的市场发展趋势，不能保持技术及产品的领先性与创新性，亦或出现性价比更高的竞争对手的同类产品，都会导致公司市场竞争力降低，生产经营状况恶化。

②**内控管理风险**。公司自上市以来逐步募集资金快速发展，经营规模不断扩大，这对公司各方面的运营管理提出了更高要求，如果公司管理层不能持续有效地提升管理能力、优化管理体系，可能会对公司未来的经营和持续盈利能力造成不利影响。

③**应收账款回收的风险**。2022 年末公司应收账款余额为 43,885.30 万元，同比增长 19,447.57 万元，增幅约 79.58%。随着公司营业收入的快速增长，应收账款余额可能持续增加。公司主要客户多属于传统制造业的大型企业，付款周期较长。如果未来客户在市场变化或政策作用下，经营情况或财务状况发生重大不利变化，会影响公司回收应收账款并可能产生坏账，进而影响公司经营。

分析师介绍

吕娟

董事总经理，高端制造组组长，机械&建材首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国EDHEC商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12曾就职于国泰君安证券研究所，2017.01-2019.07曾就职于方正证券研究所。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND最佳分析师第一名。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心
 B 座 12 层
 电话：(8610) 8513-0588
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号
 南塔 2103 室
 电话：(8621) 6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交
 汇处广电金融中心 35 楼
 电话：(86755) 8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：(852) 3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk