

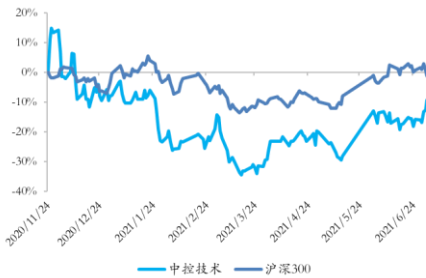
中报预告业绩高增长, 公司战略布局+行业转型需求双轮驱动

投资评级: 买入 (维持)

报告日期: 2021-07-05

收盘价 (元)	87.22
近 12 个月最高/最低 (元)	130.6/69.81
总股本 (百万股)	494
流通股本 (百万股)	41
流通股比例 (%)	8.3
总市值 (亿元)	496
流通市值 (亿元)	41

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师: 尹沿技

执业证书号: S0010520020001

邮箱: yinyj@hazq.com

联系人: 赵阳

执业证书号: S0010120050035

邮箱: zhaoyang@hazq.com

联系人: 夏瀛韬

执业证书号: S0010120050024

邮箱: xiayt@hazq.com

相关报告

- 《华安证券_公司研究_计算机行业_深度报告_工业软件系列报告(六): 内外并举, 上顶下沉, 开启无边界扩张》2021-02-28
- 《华安证券_公司研究_计算机行业_点评报告_中控技术(688777): 一季度营收利润翻倍增长, 新兴业务持续扩张》2021-04-30

主要观点:

● 2021 年上半年营收利润均保持高增长, 为全年奠定基础

中控技术 7 月 5 日发布 2021 年半年度业绩预告的自愿性披露公告, 预计公司 2021 年上半年度营业收入约为 16.97-18 亿元, 同比增长约 40.05-48.55%; 归母净利润约为 2-2.15 亿元, 同比增长 44.58-55.43%; 扣非归母净利润 1.49-1.63 亿元, 同比增长 39.32-52.93%, 营收和利润与去年同期相比均增长 40% 以上。

● 中控技术六大战略布局初显成效, 中长期成长路径清晰

今年 4 月初, 中控技术新任董事长崔山首次公开面向资本市场交流, 提出了公司今年的六大战略布局, 即: 5T 战略、5S 店+S2B 平台战略、工业软件平台+APP 战略、创新创业战略、国际化战略和组织竞争力战略。其中, 5T 战略代表着公司对行业核心技术的理解和深化, 双平台战略打造立体化产品服务是公司两大驱动引擎, 国际化市场是未来重要的增长点, 创新创业和组织竞争力是公司持续壮大的重要保障。短期看, 中报预告业绩高增长印证了中控技术的战略布局初显成效; 中长期来看, 公司内外并举、上顶下沉的成长路径清晰。

● 公司高管团队已顺利交接, 经营管理改革推动业绩加速

公司于今年 1 月初召开了第五届董事会第一次会议及第五届监事会第一次会议, 聘任了新一届高级管理人员, 新任董事长崔总及其团队成员均系公司此前的中生代中高层管理人员。半年来, 在顺利完成新老交接的同时, 新任董事长及高管团队持续加强经营管理改革, 推动了大型新型绩效考核激励体系、中控“硅谷”、业财一体化管理等举措, 在公司业务规模扩张、部分新业务毛利率下降的情况下实现了利润超预期增长, 通过降本增效为公司业绩带来了有益助力。

● 流程行业用户自动化、数字化转型需求迫切, 长期景气

近年来, 石化化工等流程行业用户对自动化、数字化需求持续增长。一方面, 中小型企业面临行业和园区规模化管理的压力, 自动化系统升级尚有大量的市场空间; 另一方面, 大型企业主动转型升级, 应对环保及排放压力的主观需求迫切, 数字化转型的意愿和订单持续释放。今年上半年, 公司先后与众一伍德、鹏飞集团、天津石化和万华化学等国内行业龙头企业签订战略合作协议, 为东华能源、中海油、建业化工、传化化学等公司完成了智能制造系统解决方案和工业软件等项目。公司的流程行业用户自动化、数字化转型的需求持续增长、长期向好, 未来将持续贡献营收。

● 投资建议

公司 2021 年上半年预计将继续维持平稳、快速增长, 5T 战略不断得到大客户认可, 双平台布局提供的系统性、立体化产品服务为业绩爆发奠定了基础, 经营管理持续改革优化确保公司净利润持续提升。预计公司 2021/22/23

年实现营业收入 41.83/54.93/70.92 亿元，同比增长 32.4%/31.3%/29.1%。预计实现归母净利润 5.44/6.87/8.92 亿元，同比增长 28.5%/26.3%/29.9%，维持“买入”评级。

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入	3,159	4,183	5,493	7,092
收入同比 (%)	24.5%	32.4%	31.3%	29.1%
归属母公司净利润	423	544	687	892
净利润同比 (%)	15.8%	28.5%	26.3%	29.9%
毛利率 (%)	45.6%	45.3%	45.1%	46.0%
ROE (%)	14.6%	13.1%	15.3%	18.0%
每股收益 (元)	0.86	1.10	1.39	1.80
P/E	116.97	74.51	59.01	45.44
P/B	12.42	9.43	8.64	7.78
EV/EBITDA	98.84	65.81	50.07	40.68

资料来源: wind, 华安证券研究所

● 风险提示

- 1) 国内进口替代和海外市场拓展不及预期;
- 2) 产品应用推广和产业生态构建不及预期;
- 3) 工业软件关键核心技术研发落地不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监、研究所所长，兼 TMT 首席分析师，曾多次获得新财富、水晶球机构投资者最佳分析师。

联系人：夏瀛韬，复旦大学应用数学本硕，四年金融从业经验，曾任职于内资证券自营、外资证券研究部门。

联系人：赵阳，厦门大学硕士，七年工作经验，曾任职于 NI、KEYSIGHT 公司，从事 5G、智能网联汽车工作。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。