

业绩超预期，工业软件延续高增长趋势

事件

7月21日晚，公司披露2022年半年度业绩预告，预计2022H1实现营业收入26.67亿元，同比增长45.50%；实现净利润3.2亿元，同比增长51.84%；实现归母净利润3.14亿元，同比增长48.31%；实现扣非净利润2.42亿元，同比增长53.90%。

简评

1、公司业绩超预期。公司预计2022H1实现营业收入26.67亿元，同比增长45.50%。公司收入快速增长主要是公司紧抓下游制造企业客户数字化、智能化发展需求，公司控制系统、工业软件、自动化仪表等产品谱系更加丰富，已成行业内具备核心竞争力的智能制造整体解决方案服务商，获取订单同比增长。公司不断完善自己的软件产品矩阵，已经形成实时数据库、数字孪生、生产管理、过程优化、生产安全、资产管理和供应链管理等七大类软件，在软件产品矩阵不断完善下，公司工业软件收入快速增长。公司归母净利润同比增长48.31%，扣非净利润同比增长53.90%，超出市场预期。公司管理变革持续深化，通过加强内部管理、流程优化提升运营效率，公司费用管控能力增强，费用率下降。

2、下游石化行业投资增速稳定，公司份额继续提升。公司在新能源领域，储能项目取得突破。公司主营产品DCS下游石化行业投资增速稳定，中国石化计划资本支出今年同比增长18%，民营大炼化企业的扩产需求较强，行业景气度高。公司逐步深化优化5S店运营，不断壮大5S店单店规模，加强销售管理，有效分析细分行业客户分布及市场占有率，实现精准营销。公司2021年获得裕龙石化、桐昆集团、中石化、盛虹炼化、内蒙古包钢等项目，1000万以上大项目合同额同比增长95%。根据统计，在PE、PP、PTA、PX等领域，公司已与国内大多数下游产能建立合作，市占率有望继续提升。公司在新能源及储能领域也有所突破，公司为中国华能集团的压缩空气储能项目提供核心设备，其中低压压缩机（LP）、中压压缩机（MP）和高压压缩机（HP）采用中控技术透平压缩机控制系统T9100，公司透平机组控制系统在金坛盐穴压缩空气储能项目中的成功应用，显示公司在新能源领域的布局和卡位良好。

3、工业软件业务高增长。公司软件快速增长得益于以下几个方面：一是公司产品谱系不断丰富，可以更好地应对下游需求；二是MES在石化行业渗透率低，随着旧项目升级改造、新项目愈加重视MES应用，公司MES业务快速增长；三是近期石化化工行业有意外事故发生，例如，2022年6月8日，中国石化茂名石化

中控技术 (688777)

维持

买入

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

SAC 执证编号：S1440518040002

SFC 中央编号：BNS315

金戈

jinge@csc.com.cn

010-85159348

SAC 执证编号：S1440517110001

SFC 中央编号：BPD352

于芳博

yufangbo@csc.com.cn

010-86451607

SAC 执证编号：S1440522030001

发布日期：2022年07月22日

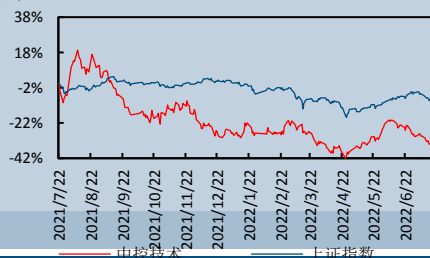
当前股价：77.08元

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
0.19/1.24	22.71/16.47	-22.57/-14.41
12月最高/最低价(元)		123.88/58.05
总股本(万股)		49,682.3
流通A股(万股)		26,937.21
总市值(亿元)		382.95
流通市值(亿元)		207.63
近3月日均成交量(万股)		302.24
主要股东		
褚健		14.56%

股价表现



公司球罐泵泄漏，引发火情。受此影响，行业安全防控要求不断提高，新项目需保证足够的安全投入，使得安全控制软件业务增速加快。整体上看，工业软件成长空间大，公司卡位好，未来将持续高速增长。

4、海外积极拓展，进一步打开成长空间。公司国际业务将从自动化迈向数字化、智能化，逐步走入高端市场，推进流程工业管控一体化解决方案。国际市场规模是国内市场两倍以上，发展空间较大。公司 2021 年海外实现收入近 2 亿，同比增长 54%，公司已与沙特阿美、巴斯夫等大厂均展开合作，如 2022 年 3 月，公司成功进入沙特阿美供应商名录。凭借性价比、服务优势，并不断树立标杆项目，海外业务未来有望保持快速增长。

5、盈利预测与投资评级：

公司作为国内流程工业软件龙头，增长趋势良好，继续重点推荐。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 8.0、10.5 和 13.8 亿元，对应 PE 为 48、36 和 28 倍，维持“买入”评级。

风险与提示：石油石化行业下游投资不及预期，工业软件客户拓展不及预期，仪器仪表产能释放不及预期。

表：中控技术盈利预测表

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	3,159	4,519	6,381	8,297	10,724
同比（%）	24.5	43.1	41.2	30.0	29.2
归母净利润（百万元）	423	582	801	1,051	1,379
同比（%）	15.8	37.4	37.8	31.2	31.2
EPS（元）	0.86	1.17	1.61	2.12	2.78
PE	116.3	64.45	47.8	36.4	27.8

资料来源：Wind，中信建投

分析师介绍

阎贵成：中信建投证券通信&计算机行业首席分析师，北京大学学士、硕士，专注于云计算、物联网、信息安全、信创与 5G 等领域研究。近 8 年中国移动工作经验，6 年多证券研究经验。系 2019-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

金戈：中信建投证券研究发展部计算机行业联席首席分析师，帝国理工学院工科硕士，擅长云计算、金融科技、人工智能等领域。

于芳博：北京大学空间物理学学士、硕士，2019 年 7 月加入中信建投，主要覆盖方向智能汽车、CPU/GPU/FPGA/ASIC、EDA 和工业软件等方向

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2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 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