

中控技术 (688777.SH)

公司快报

计算机 | 行业应用软件III

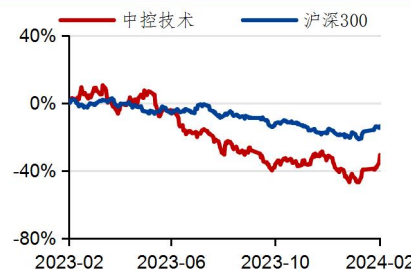
 投资评级 **买入-A(维持)**

 股价(2024-02-27) **45.90元**

交易数据

总市值(百万元)	36,257.10
流通市值(百万元)	35,709.09
总股本(百万股)	789.92
流通股本(百万股)	777.98
12个月价格区间	105.00/36.35

一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	17.08	11.48	-15.55
绝对收益	21.91	10.26	-29.49

分析师

方闻千

 SAC 执业证书编号: S0910523070001
 fangwenqian@huajinsec.cn

相关报告

中控技术: 收入和利润稳健增长, 海外市场成未来重心-华金证券-计算机-公司快报-中控技术 2024.1.12

中控技术: 收入端持续高增长, 海外市场迎来重要突破-中控技术: 收入端持续高增长, 海外市场迎来重要突破 2023.10.29

收入利润高速增长, 海外市场持续拓展

投资要点

◆ **事件:** 2月27日, 公司发布2023年度业绩快报, 其中, 2023全年公司实现收入86.19亿元, 同比增长30.12%; 全年实现归母净利润11.00亿元, 同比增长37.81%, 实现扣非归母净利润9.45亿元, 同比增长38.43%。23Q4公司实现收入29.40亿元, 同比增长22.65%; 23Q4实现归母净利润4.06亿元, 同比增长25.55%, 实现扣非归母净利润8.46亿元, 同比增长3.56%。

◆ **国内与海外市场共同发力, 23年公司收入和净利润均保持高速增长。**一方面, 公司在化工、石化两大传统优势行业继续保持领先并不断扩大市场份额; 另一方面, 公司在冶金、电池、油气等新兴行业的市场拓展成效显著, 同时机器人、智慧实验室等新业务也加速孵化落地。在国内市场保持快速增长的同时, 23年公司在海外市场也实现了“本地化”突破, 新签海外订单同比快速增长, 推动公司收入大幅增长。同时, 随着公司进一步提升内部数字化治理能力, 经营管理能力持续增强, 整体费用率同比下降, 带动公司净利率提升, 2023年公司净利率约为12.8%, 较上年同期提升了0.6个百分点。

◆ **公司持续拓展海外市场, 中东和东南亚市场取得明显突破。**在中东市场, 2023年10月16日, 公司首家海外5S店——沙特Al Khobar 5S店正式落成开业, 开启5S店全球化布局, 同时, 公司还新中标了中博化工埃及350吨硫酸厂项目。而在东南亚市场, 继2023年公司与全球造纸巨头金光纸业达成三笔合作后, 今年2月公司与印尼最大的天然气公司——印尼国家天然气公司(PGN)正式签订战略合作备忘录, 进一步巩固了在印尼市场的影响力。根据合作协议, 公司与PGN将在多领域展开深度合作, 双方将共同研发和应用人工智能、数字技术等前沿科技, 以缩短天然气基础储运设施开发周期, 同时, 公司还将全面优化PGN业务流程, 支撑其高效拓展城市燃气市场。

◆ **投资建议:** 公司作为流程工业制造领军者, 凭借自身产品竞争优势未来将快速开拓海外市场。同时考虑到公司化工和石化行业的营收占比较大, 未来可能会受到化工、石化等行业的周期影响, 我们小幅下调原有盈利预测, 预计公司2023-2025年实现收入分别为86.19/108.12/137.48亿元(前值88.88/118.65/157.45亿元), 实现归母净利润11.00/13.06/16.07亿元(前值10.29/13.82/17.70亿元), 维持“买入”评级。

◆ **风险提示:** 海外市场不及预期; 汇率波动风险; 技术发展不及预期; 新行业拓展不及预期; 下游需求不及预期。



财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4,519	6,624	8,619	10,812	13,748
YoY(%)	43.1	46.6	30.1	25.4	27.2
归母净利润(百万元)	582	798	1,100	1,306	1,607
YoY(%)	37.4	37.2	37.8	18.8	23.0
毛利率(%)	39.3	35.7	33.9	33.2	32.7
EPS(摊薄/元)	0.74	1.01	1.39	1.65	2.03
ROE(%)	12.9	15.2	11.1	12.1	13.3
P/E(倍)	62.3	45.4	33.0	27.8	22.6
P/B(倍)	8.0	6.9	3.7	3.3	3.0
净利率(%)	12.9	12.0	12.8	12.1	11.7

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	9772	11602	17212	18980	23089	营业收入	4519	6624	8619	10812	13748
现金	1392	1387	4779	4667	5166	营业成本	2743	4261	5701	7218	9253
应收票据及应收账款	1750	2485	3026	3887	4903	营业税金及附加	38	50	79	92	116
预付账款	276	435	491	670	806	营业费用	535	623	586	735	880
存货	3035	3722	5318	6128	8544	管理费用	300	377	295	368	440
其他流动资产	3319	3574	3598	3628	3670	研发费用	497	692	776	973	1237
非流动资产	575	1460	2251	3027	3833	财务费用	-10	4	-34	-58	-28
长期投资	20	682	1347	2015	2684	资产减值损失	-78	-85	-101	-137	-187
固定资产	245	313	449	561	693	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	97	115	122	131	142	投资净收益	93	91	61	72	79
其他非流动资产	212	350	332	319	314	营业利润	639	872	1176	1418	1742
资产总计	10347	13063	19462	22006	26922	营业外收入	0	0	2	1	1
流动负债	5702	7664	9480	10977	14613	营业外支出	6	2	4	3	3
短期借款	84	106	106	106	106	利润总额	634	870	1174	1416	1740
应付票据及应付账款	2230	3311	4103	5284	6749	所得税	44	63	75	99	122
其他流动负债	3388	4247	5271	5587	7758	税后利润	589	807	1100	1317	1618
非流动负债	64	83	83	83	83	少数股东损益	7	9	0	11	11
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	582	798	1100	1306	1607
其他非流动负债	64	83	83	83	83	EBITDA	642	900	1148	1362	1703
负债合计	5766	7747	9563	11060	14695	主要财务比率					
少数股东权益	56	58	58	69	80	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
股本	497	500	790	790	790	成长能力					
资本公积	2427	2539	6106	6106	6106	营业收入(%)	43.1	46.6	30.1	25.4	27.2
留存收益	1601	2220	3023	3896	4955	营业利润(%)	37.0	36.5	34.8	20.6	22.8
归属母公司股东权益	4525	5258	9841	10877	12147	归属于母公司净利润(%)	37.4	37.2	37.8	18.8	23.0
负债和股东权益	10347	13063	19462	22006	26922	获利能力					
						毛利率(%)	39.3	35.7	33.9	33.2	32.7
						净利率(%)	12.9	12.0	12.8	12.1	11.7
						ROE(%)	12.9	15.2	11.1	12.1	13.3
						ROIC(%)	11.9	13.0	10.2	10.8	12.1
						偿债能力					
						资产负债率(%)	55.7	59.3	49.1	50.3	54.6
						流动比率	1.7	1.5	1.8	1.7	1.6
						速动比率	1.0	0.8	1.1	1.0	0.9
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.6	0.5	0.5	0.6
						应收账款周转率	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
						应付账款周转率	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
						估值比率					
						P/E	62.3	45.4	33.0	27.8	22.6
						P/B	8.0	6.9	3.7	3.3	3.0
						EV/EBITDA	51.1	37.1	25.7	21.7	17.1

资料来源: 聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 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沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

方闻千声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn