

中控技术 (688777.SH)

2024 三季度业绩点评：业绩向好预期仍存，下半年公司持续赋能工业数字化需求

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	6,624	8,620	9,815	11,571	13,987
增长率 yoy (%)	46.6	30.1	13.9	17.9	20.9
归母净利润 (百万元)	798	1,102	1,233	1,474	1,769
增长率 yoy (%)	37.2	38.1	11.9	19.5	20.1
ROE (%)	15.2	11.3	11.8	12.8	13.8
EPS 最新摊薄 (元)	1.01	1.39	1.56	1.86	2.24
P/E (倍)	50.0	36.2	32.4	27.1	22.6
P/B (倍)	7.6	4.1	3.8	3.4	3.1

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：10月22日，中控技术发布2024三季度业绩报告。2024三季度公司实现营业收入63.37亿元，同比增长11.58%；归母净利润7.17亿元，同比增长3.36%，剔除GDR汇兑损益后归母净利润为7.37亿元，同比增长32.02%；扣非净利润6.55亿元，同比增长15.09%，剔除GDR汇兑损益后扣非净利润6.75亿元，同比增长55.60%。

业绩向好预期仍存：从公司整体业绩来看，2024三季度公司实现营业收入63.37亿元，同比增长11.58%；归母净利润7.17亿元，同比增长3.36%，剔除GDR汇兑损益后归母净利润为7.37亿元，同比增长32.02%；扣非净利润6.55亿元，同比增长15.09%，剔除GDR汇兑损益后扣非净利润6.75亿元，同比增长55.60%；单Q3业绩端，公司营业收入20.85亿元，同比增长2.30%，归母净利润2.00亿元，同比增长9.52%，扣非净利润1.83亿元，同比增长25.81%。费用端，公司报告期内销售费用、管理费用、研发费用三项费用分别为5.22、2.88、6.74亿元，同比分别-1.11%、-11.15%、+7.56%。整体业绩上，公司剔除GDR汇兑损益前业绩同比小幅增长，如剔除GDR汇兑损益，表现同比高增，仍保持业绩向好预期。

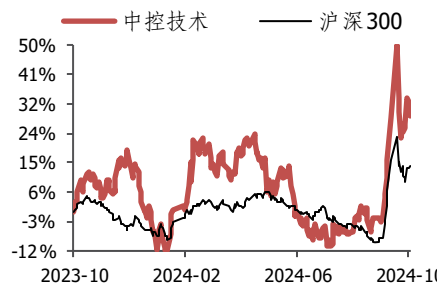
加速“AI+机器人落地”，持续推进“1+2+N”智能工厂建设新模式：2024年8月，由中控技术作为单一最大股东投资入股的浙江人形机器人创新中心重磅发布人形机器人“领航者2号 NAVIAI”，是首个具有精确技能作业能力的人形机器人，也是继今年上半年“领航者1号”发布之后，浙江人形机器人创新中心在推动人形机器人智能化提升，朝着更为精细的类人操作，加速机器人落地应用的又一跨越式提升，标志中控技术在“AI+机器人”战略布局上取得的又一重大突破。随后在9月份，中控技术基于深厚的产业洞察实践和产品技术沉淀，创造性地提出了“1+2+N”的智能工厂建设新模式，并与江西九二盐业有限责任公司合作，围绕九二盐业数字化需求，中控技术协助实现生产过程自动化、企业运营自动化的深度融合。通过智能运行管理与控制系统，实现操作规范化，降低了装置操作门槛，减少了人工操作频次，创造了诸多价值。

买入（维持评级）

股票信息

行业	计算机
2024年10月22日收盘价 (元)	50.48
总市值 (百万元)	39,909.05
流通市值 (百万元)	39,306.35
总股本 (百万股)	790.59
流通股本 (百万股)	778.65
近3月日均成交额 (百万元)	498.00

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

联系人 沈彻

执业证书编号：S1070123060026

邮箱：shenche@cgws.com

相关研究

- 《2024 H1 业绩点评：业绩稳步提升，顺应全球工业数字化趋势持续开拓国内外市场》2024-08-22

盈利预测与投资评级: (1) 公司深耕工业领域, 通过新模式新架构对行业进行重塑, 加速工业流程“智变”进度; (2) 在客户经营拓展上, 公司以国内引领为基础, 充分利用公司 30 多年经验赋能客户, 打造多项标杆案例进行市场推广, 不断提升市场影响力, 提高市场份额; 在海外市场, 公司已部署多个国家, 并在部分国家已设立子公司, 进一步加深海外合作; (3) 中国工业软件发展与海外存在差距, 且整体发展水平不系统, 后续伴随政策助力以及诸如人工智能等新技术的推广, 工业数字化发展预期相对明确。我们看好公司的发展, 预测公司 2024-2026 年实现营收 98.15 亿元、115.71 亿元、139.87 亿元; 归母净利润 12.33 亿元、14.74 亿元、17.69 亿元; EPS 1.56 元、1.86 元、2.24 元, PE 32.4X、27.1X、22.6X, 维持“买入”评级。

风险提示: (1) **技术升级及产品更新迭代风险:** 公司技术储备丰富, 具备持续自主研发能力, 但工业软件相关技术需要根据行业需求进行不断迭代, 如公司未能及时掌握新技术, 可能会面临竞争力下降的风险; (2) **研发进展不及预期风险:** 公司研发方向软硬件并行, 技术门槛较高, 研发进度不及预期会影响公司市场份额及市场业务收入; (3) **知识产权泄露风险:** 工业软件行业知识产权、专利等具备较高价值, 是公司核心竞争力的重要组成部分, 如因人员流动、保护不佳等因素导致知识产权外泄, 会对公司造成潜在的不利影响; (4) **人才流失风险:** 工业软件开发门槛较高, 需要多行业技术人才进行长期稳定的研发, 公司可通过激励手段进行人才绑定, 但潜在的人才流失会对公司技术储备带来不利影响。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	11602	15602	16582	18497	21262
现金	1387	5473	7121	7386	8880
应收票据及应收账款	2485	3276	3284	4449	4898
其他应收款	93	101	120	140	175
预付账款	435	285	535	432	736
存货	3722	3943	3050	3377	3843
其他流动资产	3481	2525	2473	2712	2730
非流动资产	1460	2278	2354	2454	2586
长期股权投资	682	925	948	977	1014
固定资产	313	351	455	555	658
无形资产	115	159	168	179	193
其他非流动资产	350	843	783	742	721
资产总计	13063	17880	18936	20951	23847
流动负债	7664	7547	7963	8949	10564
短期借款	106	208	208	208	792
应付票据及应付账款	3311	3550	3947	4859	5894
其他流动负债	4247	3789	3808	3882	3878
非流动负债	83	393	336	279	223
长期借款	0	300	242	185	130
其他非流动负债	83	93	93	93	93
负债合计	7747	7941	8299	9227	10787
少数股东权益	58	114	132	154	181
股本	500	790	790	790	790
资本公积	2539	6203	6203	6203	6203
留存收益	2220	2916	3672	4542	5537
归属母公司股东权益	5258	9825	10505	11570	12880
负债和股东权益	13063	17880	18936	20951	23847

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	360	191	2179	707	1455
净利润	807	1123	1251	1495	1796
折旧摊销	65	93	78	102	129
财务费用	4	-205	-85	-107	-106
投资损失	-91	-182	-102	-117	-123
营运资金变动	-626	-971	943	-788	-401
其他经营现金流	201	333	94	123	160
投资活动现金流	-825	606	-52	-85	-137
资本支出	157	126	132	173	223
长期投资	-649	-200	-23	-29	-37
其他投资现金流	-19	932	103	117	123
筹资活动现金流	423	3179	-478	-358	-408
短期借款	22	102	0	0	584
长期借款	0	300	-58	-57	-56
普通股增加	3	290	0	0	0
资本公积增加	111	3665	0	0	0
其他筹资现金流	287	-1178	-421	-301	-937
现金净增加额	-36	4105	1649	265	909

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	6624	8620	9815	11571	13987
营业成本	4261	5759	6293	7391	9025
营业税金及附加	50	58	78	89	104
销售费用	623	789	883	1018	1147
管理费用	377	450	491	555	587
研发费用	692	908	1050	1261	1525
财务费用	4	-205	-85	-107	-106
资产和信用减值损失	-85	-147	-94	-123	-160
其他收益	250	290	231	245	254
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	91	182	102	117	123
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	872	1185	1344	1602	1921
营业外收入	0	2	1	1	1
营业外支出	2	4	3	4	3
利润总额	870	1183	1342	1599	1919
所得税	63	60	90	104	123
净利润	807	1123	1251	1495	1796
少数股东损益	9	21	18	22	27
归属母公司净利润	798	1102	1233	1474	1769
EBITDA	939	1180	1286	1536	1872
EPS (元/股)	1.01	1.39	1.56	1.86	2.24

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入 (%)	46.6	30.1	13.9	17.9	20.9
营业利润 (%)	36.5	35.8	13.5	19.2	19.9
归属母公司净利润 (%)	37.2	38.1	11.9	19.5	20.1
获利能力					
毛利率 (%)	35.7	33.2	35.9	36.1	35.5
净利率 (%)	12.2	13.0	12.7	12.9	12.8
ROE (%)	15.2	11.3	11.8	12.8	13.8
ROIC (%)	13.6	9.9	10.2	11.1	11.7
偿债能力					
资产负债率 (%)	59.3	44.4	43.8	44.0	45.2
净负债比率 (%)	-13.2	-49.1	-61.5	-58.6	-59.9
流动比率	1.5	2.1	2.1	2.1	2.0
速动比率	0.9	1.5	1.6	1.6	1.6
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	4.8	4.1	4.2	4.2	4.2
应付账款周转率	2.1	2.2	2.3	2.2	2.2
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	1.01	1.39	1.56	1.86	2.24
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.46	0.24	2.76	0.89	1.84
每股净资产 (最新摊薄)	6.65	12.43	13.29	14.64	16.29
估值比率					
P/E	50.0	36.2	32.4	27.1	22.6
P/B	7.6	4.1	3.8	3.4	3.1
EV/EBITDA	39.3	28.3	24.7	20.5	16.3

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681
 网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
 邮编：100044
 传真：86-10-88366686