

中控技术（688777）

中标部署 DCS 刷新规模高度，“1+4” AiPlant 新产品场景落地

买入（维持）

2024 年 12 月 16 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 王世杰

执业证书：S0600523080004
wangshijie@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	6624	8620	11087	13996	17300
同比（%）	46.56	30.13	28.62	26.23	23.61
归母净利润（百万元）	797.93	1,101.76	1,352.49	1,636.95	2,001.22
同比（%）	37.18	38.08	22.76	21.03	22.25
EPS-最新摊薄（元/股）	1.01	1.39	1.71	2.07	2.53
P/E（现价&最新摊薄）	48.73	35.29	28.75	23.75	19.43

事件：2024 年 12 月 13 日，中控技术成功中标荣盛新材料（舟山）有限公司金塘新材料项目（简称“金塘新材料项目”）全厂控制系统框架项目，并在中控科技园举办开工会。

投资要点

■ **刷新流程企业控制系统应用规模，彰显中控技术产品实力：**在全厂控制系统的建设中，金塘新材料项目对智能运行管理与控制系统 OMC、安全仪表系统 SIS、气体检测系统 GDS 等关键产品提出了严格的技术标准。在本项目中，中控技术的 OMC 系统 I/O 预计达 36 万点，刷新了流程企业控制系统应用规模的新高度。

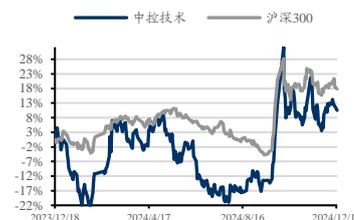
■ **项目部署新推出的 UCS 产品 Nyx：**部署应用中控技术最新推出的通用控制系统 UCS 产品 Nyx。Nyx 通过“云-网-端”的极简架构，实现了软件定义、全数字化、云原生的设计理念。这一创新不仅颠覆了传统 DCS 的技术架构，更为工业自动化领域带来了新的可能性，可实现对项目成本的大幅降低，将为金塘新材料项目带来显著的生产和运营效益。

■ **新产品部署，公司“1+4” AiPlant 场景落地：**公司构建 4 大数据基座+1 个智能引擎，4 大数据基座包括设备基座（PRIDE）、运行基座（OMC）、质量基座（Q-Lab）和模拟基座（APEX），叠加基于工业大模型打造的智能引擎（TPT），构建 AI+数据核心竞争力。本次项目，公司的 OMC、Nyx、实时数据库和热值分析等一批占据行业前沿的新产品、新技术在该项目上得到大规模应用，是公司“1+4” AiPlant 场景的重大落地。

■ **盈利预测与投资评级：**公司近年来持续推出 UCS、Nyx 等新产品，本次中标项目控制系统应用规模大，采用了 Nyx、实时数据库等新产品。是公司“1+4” AiPlant 场景的重要落地。基于此，我们维持 2024-2026 年归母净利润预测值为 13.52/16.37/20.01 亿元。维持“买入”评级。

■ **风险提示：**下游行业实际资本开支投入不及预期；政策推进不及预期；研发进度不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	49.18
一年最低/最高价	34.00/60.36
市净率(倍)	3.90
流通 A 股市值(百万元)	38,294.10
总市值(百万元)	38,881.28

基础数据

每股净资产(元,LF)	12.62
资产负债率(% ,LF)	41.88
总股本(百万股)	790.59
流通 A 股(百万股)	778.65

相关研究

《中控技术(688777)：2024 年一季报点评：业绩符合预期，海外和 AI 业务增长可期》

2024-04-22

中控技术三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	15,602	18,339	21,973	26,162	营业总收入	8,620	11,087	13,996	17,300
货币资金及交易性金融资产	7,123	8,327	10,209	11,606	营业成本(含金融类)	5,759	7,467	9,473	11,691
经营性应收款项	3,744	4,376	5,353	6,632	税金及附加	58	72	91	112
存货	3,943	4,685	5,171	6,386	销售费用	789	998	1,190	1,384
合同资产	549	610	770	951	管理费用	450	554	672	778
其他流动资产	243	341	471	587	研发费用	908	1,175	1,512	1,903
非流动资产	2,278	2,638	2,982	3,320	财务费用	(205)	(62)	(93)	(122)
长期股权投资	925	1,165	1,405	1,645	加:其他收益	290	443	382	311
固定资产及使用权资产	384	689	876	1,012	投资净收益	182	222	280	346
在建工程	385	194	118	87	公允价值变动	0	(23)	13	3
无形资产	159	175	192	209	减值损失	(147)	(90)	(90)	(90)
商誉	166	166	166	166	资产处置收益	0	6	7	7
长期待摊费用	45	65	85	105	营业利润	1,185	1,440	1,743	2,131
其他非流动资产	213	182	139	96	营业外净收支	(2)	0	0	0
资产总计	17,880	20,977	24,955	29,482	利润总额	1,183	1,440	1,743	2,131
流动负债	7,547	9,404	11,892	14,629	减:所得税	60	72	87	107
短期借款及一年内到期的非流动负债	221	14	14	14	净利润	1,123	1,368	1,656	2,025
经营性应付款项	3,551	4,603	5,840	7,207	减:少数股东损益	21	16	19	23
合同负债	2,476	3,136	3,979	4,910	归属母公司净利润	1,102	1,352	1,637	2,001
其他流动负债	1,299	1,651	2,060	2,499	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.39	1.71	2.07	2.53
非流动负债	393	393	393	393	EBIT	818	821	1,058	1,431
长期借款	300	300	300	300	EBITDA	926	962	1,203	1,582
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	33.19	32.65	32.31	32.42
租赁负债	21	21	21	21	归母净利率(%)	12.78	12.20	11.70	11.57
其他非流动负债	72	72	72	72	收入增长率(%)	30.13	28.62	26.23	23.61
负债合计	7,941	9,797	12,285	15,022	归母净利润增长率(%)	38.08	22.76	21.03	22.25
归属母公司股东权益	9,825	11,050	12,521	14,288					
少数股东权益	114	130	149	172					
所有者权益合计	9,939	11,179	12,670	14,460					
负债和股东权益	17,880	20,977	24,955	29,482					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	191	1,825	2,256	1,773	每股净资产(元)	12.50	14.06	15.93	18.18
投资活动现金流	606	413	553	695	最新发行在外股份(百万股)	791	791	791	791
筹资活动现金流	3,179	(344)	(170)	(238)	ROIC(%)	9.46	7.09	8.20	9.78
现金净增加额	4,105	1,893	2,639	2,230	ROE-摊薄(%)	11.21	12.24	13.07	14.01
折旧和摊销	107	141	145	151	资产负债率(%)	44.41	46.71	49.23	50.95
资本开支	(126)	(228)	(227)	(227)	P/E (现价&最新股本摊薄)	35.29	28.75	23.75	19.43
营运资本变动	(899)	414	654	(148)	P/B (现价)	3.93	3.50	3.09	2.71

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>