

联合研究 | 公司点评 | 中控技术 (688777.SH)

打造化工装置“无人”值守模式, 公司构建“4+1” 工业 AI 产品体系成效渐显

报告要点

近日, 公司携手湖北三宁打造化工行业首套“无人”值守硫酸装置。公司基于 AI 技术助力实现硫酸装置多场景运行中的参数精准预测, 解决温度控制等行业难题; 此外共同构建全方位智能感知与评估体系, 自行监督装置运行状态, 最终有效降低人力投入。公司坚定向工业 AI 公司转型, 全新战略有望牵引新产品、新业务、新模式相继创新孵化, 当前看进展积极。预计公司 2024-2026 实现归母净利润 12.1、14.4、17.8 亿元, 对应 PE 分别为 30.1x、25.3x、20.4x, 维持重点推荐。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



宗建树

SAC: S0490520030004
SFC: BUX668



曹小敏

SAC: S0490521050001



宋浪

中控技术 (688777.SH)

打造化工装置“无人”值守模式,公司构建“4+1”工业 AI 产品体系成效渐显

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

据披露,近日公司携手湖北三宁打造化工行业首套“无人”值守硫酸装置,工业 AI 产品体系不断完善、战略转型迎来积极进展。

事件评论

- 坚定向工业 AI 公司转型,全新战略有望牵引新产品、新业务、新模式相继创新孵化。**基于 AIGC 技术的蓬勃发展,公司积极探索工业 AI 领域发展机遇,并提出未来将加速推动工业 AI 全面落地,致力于实现从“工业自动化解决方案供应商”到“工业 AI 领先者”的进阶再升级。2024 年 6 月,公司发布自主研发的全球首款通用控制系统 UCS 以及流程工业首款时序大模型 TPT,从落地进程看已有一定进展。UCS 对传统控制系统技术架构形成颠覆,助力机柜室空间减少 90%、线缆成本下降 80%,经济效益显著;TPT 基于大量行业知识与工业数据积累,能够对工业装置未来一小时的各种状态进行监控、预判和诊断,并基于判断结果不断迭代优化,最终有效降低投资成本、提升生产效率,自发布至今已成功应用于氯碱、热电、石化等装置领域。
- 从战略走向落地,公司 AI 技术赋能化工、能源、白酒等领域迎来亮眼进展。化工领域:**
 - 公司与湖北三宁共同实现工厂智能自主化运行。AI 赋能硫酸装置系统具备“识别-评估-决策-执行”的自主能力,实现自主响应与自我管理。方法上,中控基于 AI 技术助力实现硫酸装置多场景运行中的参数精准预测,解决温度控制等行业难题;此外共同构建全方位智能感知与评估体系,自行监督装置运行状态。效果上,首套“无人”值守硫酸装置将人工操作频次从历史单日最高 6000 余次、日均 1600 余次降至单日最低 3 次、日均 10 次以内,有效降低人力投入。
 - 公司承担的伊泰化工气化炉实时优化(RTO)项目成功验收。推进过程中,中控将自身在流程模拟、AI 技术、自动控制技术等方面的优势与伊泰化工的行业理解相结合,首次构建了具备煤质数据反算的气化炉模型,最终实现气化炉的在线闭环实时优化。其中 AI 技术主要用于对装置大量煤质分析数据、历史运行数据、合成气在线分析数据等进行训练与处理,发挥关键效果,最终显著提升了伊泰化工装置控制自动化水平并降低能耗。**能源领域:**公司成功中标延长石油天然气储气调峰及配套 LNG 智能工厂建设项目,基于“1+2+N”智能工厂新架构打造全面解决方案,运用先进 AI 算法提升工厂运营效率。**白酒领域:**公司构建高标准白酒酿造工艺预测模型,助力酒企实现全流程智能运行管控。
- 投资建议:**中控技术为国内流程工业智能制造综合解决方案龙头,过往曾两次实现身份转换与成长边界的拓宽,充分证明了自身强大的技术实力与战略眼光。立足当前,短期视角下,新需求的挖掘(设备换新)及新市场的开拓(海外)仍可为公司未来成长提供充足动能;长期视角下,工业 AI 的全新战略有望牵引新产品、新业务、新模式相继创新孵化,助力中控再次进阶,当前看进展积极。预计公司 2024-2026 实现归母净利润 12.1、14.4、17.8 亿元,对应 PE 分别为 30.1x、25.3x、20.4x,维持重点推荐。

风险提示

- 1、海外市场经营风险;
- 2、下游行业周期波动的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	46.04
总股本(万股)	79,059
流通A股/B股(万股)	77,865/0
每股净资产(元)	12.62
近12月最高/最低价(元)	60.36/34.00

注:股价为 2025 年 1 月 8 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源: Wind

相关研究

- 《中控技术深度报告:不畏浮云,鼎故革新》2024-12-10
- 《中控技术 2023 三季报点评:业绩开始修复,盈利能力拐点初现》2023-11-13
- 《中控技术 2022 年报及 2023 一季报点评:关注“订单-费用”剪刀差,利润释放持续进行》2023-05-14


 更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、海外市场经营风险：公司多年来积极拓展海外市场，目前核心产品和解决方案已覆盖 50 多个国家和地区。由于全球经济政治形势复杂多变，在不同国家开展业务可能会涉及一系列特定风险，例如政治风险、金融风险、主权风险等，都可能对公司在当地的经营造成不确定性影响。

2、下游行业周期波动的风险：公司主营的智能制造解决方案主要服务于化工、石化、电力等国民经济支柱行业，公司经营业绩与下游行业整体发展状况、景气程度密切相关，化工、石化、电力等行业受国家宏观经济形势和政策影响比较大，若下游行业发展波动较大，或行业政策趋严，将给公司所处行业造成不利影响，进而可能影响公司未来业绩。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。