

证券研究报告

公司研究

点评报告

中控技术(688777.SH)

投资评级: 买入

上次评级: 买入

庞倩倩 计算机行业首席分析师

执业编号: S1500522110006

邮箱: pangqianqian@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编: 100031

全年业绩表现稳健, 海外布局与机器人业务带来新增量

2025年4月7日

事件: 中控技术发布2024年年度报告, 公司实现营业收入: 91.39亿元, 同比增长6.02%; 剔除GDR汇兑损益后归母净利润: 10.92亿元, 同比增长9.60%; 剔除GDR汇兑损益扣非归母净利润: 10.12亿元, 同比增长20.26%。单四季度实现收入28.02亿元, 同比减少4.73%, 实现归母净利润4.00亿元, 同比减少1.98%。

- **核心业务市占率稳中有进, 行业领军优势得以巩固。**根据睿工业统计, 2024年度, 公司核心产品DCS在国内的市场占有率达到了**40.4%**, 较前一年上涨**2.6pct**。其中2024年公司在化工领域DCS的市场占有率达到**62.6%**, 较2023年市场占有率提升**6.3**个百分点; 2024年公司在石化领域DCS的市场占有率达到**56.2%**, 较2023年市场占有率提升**6.9**个百分点; 2024年公司在化工、石化、建材、造纸四大行业DCS市场占有率均排名第一, 可靠性、稳定性、可用性等方面均已达到国际先进水平。2024年, SIS市占率达**31.2%**, 连续三年国内第一。
- **化工和石化收入稳增且成本优化, 制药食品与油气收入增长突出。**2024年, 公司在化工行业实现收入**33.66**亿元, 同比增长**5.89%**, 毛利率**35.28%**, 同比增加**3.47pct**。石化行业实现收入**18.54**亿元, 同比增长**10.59%**, 毛利率**40.11%**, 同比增加**2.83pct**。制药食品行业实现收入**7.41**亿元, 同比增长**17.38%**, 毛利率**24.23%**, 同比减少**1.80pct**。油气作为公司新兴开拓的重点行业之一, 2024年实现收入**8.85**亿元, 同比增长**47.84%**, 毛利率**33.42%**, 同比减少**4.25pct**。
- **国际业务顺利推进, 机器人业务订单获取突破。**2024年, 公司出口外销收入占比**8.25%**, 收入较上年同期增长**118.27%**, 主要来自于东南亚、中东、欧洲等地区。与此同时, 2024年公司正式建立了机器人产品业务体系, 2024年实现收入**5,601.09**万元, 新签订单**1.67**亿元, 发布以“AI+平台+安全巡检”、供应链物流、协作机器人装备为核心的流程工业机器人解决方案“Plantbot”, 相关产品成功中标沙特阿美MultifunctionRobot、安徽翔晟新材料智慧物流、镇海炼化智能巡检等项目, 实现多类型机器人在复杂场景中的首台套应用。
- **盈利预测与投资评级: 公司积极开拓新产品、整合技术及平台, 在享受行业高增速的同时, 开拓新的业绩增长点。**我们预计2025-2027年EPS分别为**1.61/1.91/2.32**元, 对应P/E分别为**32.47/27.40/22.55**倍。维持“买入”评级。
- **风险因素: 新技术、新领域发展不及预期; 市场竞争加剧; 行业需求增长不及预期。**

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	8,620	9,139	10,025	11,092	12,428
增长率 YoY %	30.1%	6.0%	9.7%	10.6%	12.0%
归属母公司净利润(百万元)	1,102	1,117	1,275	1,511	1,836
增长率 YoY%	38.1%	1.4%	14.2%	18.5%	21.5%
毛利率(%)	33.2%	33.9%	33.4%	34.6%	35.8%
ROE(%)	11.2%	10.8%	11.6%	12.9%	14.5%
EPS(摊薄)(元)	1.39	1.41	1.61	1.91	2.32
市盈率 P/E (倍)	37.59	37.07	32.47	27.40	22.55
市净率 P/B (倍)	4.21	4.02	3.77	3.53	3.27

资料来源: Wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2025 年 4 月 3 日收盘价

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023	2024	2025	2026	2027
流动资产	15602	14678	15951	17392	19234
货币资金	5473	3463	3677	3950	4390
应收票据	790	736	807	893	1001
应收账款	2485	3295	3614	3999	4481
预付账款	285	323	357	388	427
存货	3943	3251	3593	3905	4290
其他	2626	3610	3902	4257	4645
非流动资产	2278	3639	3886	4060	4164
长期股权投资	925	1450	1470	1500	1525
固定资产(合计)	351	783	783	753	707
无形资产	159	169	185	199	213
其他	843	1237	1448	1607	1718
资产总计	17880	18316	19837	21452	23398
流动负债	7547	7756	8535	9311	10250
短期借款	208	313	413	523	633
应付票据	723	716	792	861	946
应付账款	2827	3634	4017	4365	4796
其他	3789	3093	3313	3563	3876
非流动负债	393	130	183	237	291
长期借款	300	0	50	100	150
其他	93	130	133	137	141
负债合计	7941	7886	8717	9548	10541
少数股东权益	114	122	145	173	206
归属母公司股东权益	9825	10309	10975	11731	12650
负债和股东权益	17880	18316	19837	21452	23398

重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023	2024	2025	2026	2027
营业总收入	8620	9139	10025	11092	12428
同比(%)	30.1%	6.0%	9.7%	10.6%	12.0%
归属母公司净利润	1102	1117	1275	1511	1836
同比(%)	38.1%	1.4%	14.2%	18.5%	21.5%
毛利率(%)	33.2%	33.9%	33.4%	34.6%	35.8%
ROE(%)	11.2%	10.8%	11.6%	12.9%	14.5%
EPS(摊薄)(元)	1.39	1.41	1.61	1.91	2.32
P/E	37.59	37.07	32.47	27.40	22.55
P/B	4.21	4.02	3.77	3.53	3.27
EV/EBITDA	33.18	33.33	27.82	23.37	19.25

利润表

单位：百万元

会计年度	2023	2024	2025	2026	2027
营业总收入	8620	9139	10025	11092	12428
营业成本	5759	6044	6681	7260	7977
营业税金及附加	58	59	65	72	81
销售费用	789	794	907	1002	1120
管理费用	450	412	466	532	623
研发费用	908	978	1123	1246	1370
财务费用	(205)	(138)	(131)	(135)	(143)
减值损失合计	(40)	(49)	0	0	0
投资净收益	182	133	140	155	174
其他	183	126	301	333	373
营业利润	1185	1200	1355	1604	1948
营业外收支	(2)	(2)	(2)	(1)	0
利润总额	1183	1198	1353	1603	1948
所得税	60	48	54	64	78
净利润	1123	1151	1299	1539	1870
少数股东损益	21	34	23	28	34
归属母公司净利润	1102	1117	1275	1511	1836
EBITDA	926	1094	1385	1644	1981
EPS(当年)(元)	1	1	2	2	2

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023	2024	2025	2026	2027
经营活动现金流	191	434	1149	1272	1514
净利润	1123	1151	1299	1539	1870
折旧摊销	107	128	162	176	176
财务费用	(97)	(3)	8	12	15
投资损失	(184)	(135)	(140)	(155)	(174)
营运资金变动	(899)	(873)	(181)	(301)	(373)
其它	141	165	2	1	0
投资活动现金流	606	(1883)	(472)	(396)	(306)
资本支出	(126)	(105)	(392)	(321)	(255)
长期投资	(305)	(1125)	(220)	(230)	(225)
其他	1036	(653)	140	155	174
筹资活动现金流	3179	(592)	(492)	(602)	(768)
吸收投资	3903	27	0	0	0
借款	402	(195)	150	160	160
支付利息或股息	(428)	(572)	(645)	(766)	(932)
现金净增加额	4105	(2014)	213	274	440

研究团队简介

庞倩倩，计算机行业首席分析师，华南理工大学管理学硕士。曾就职于华创证券、广发证券，2022年加入信达证券研究开发中心。在广发证券期间，所在团队21年取得：新财富第四名、金牛奖最佳行业分析师第二名、水晶球第二名、新浪金麒麟最佳分析师第一名、上证报最佳分析师第一名、21世纪金牌分析师第一名。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。