

机械设备

报告日期：2025 年 04 月 06 日

业绩平稳增长，工业 AI+机器人成长空间可期

——中控技术（688777.SH）2024 年业绩点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2025 年 04 月 01 日

当前价格（元）	52.41
52 周价格区间（元）	34.20-63.20
总市值（百万元）	41,434.89
流通市值（百万元）	41,017.30
总股本（万股）	79,059.13
流通股（万股）	78,262.35
近一月换手（%）	35.81

分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌萱

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

事件：

2025 年 4 月 1 日，公司正式披露 2024 年年报。公司实现营业收入 91.39 亿元，同比增长 6.02%；实现归母净利润 11.17 亿元，同比增长 1.38%。

观点：

- **盈利能力提升，费用管控合理。**2024 年，公司实现归母净利润 11.17 亿元，同比增长 1.38%。剔除 GDR 资金汇兑损益影响后，实现归母净利润/扣非净利润分别同比增长 9.60%/20.26%。2024 年公司管理费用率为 4.51%，同比下降 0.71%，销售费用率为 8.69%，同比下降 0.46%；同时公司加大研发投入，研发费用同比增长 7.73%。
- **主业稳定增长，海外业务推进成效显著。**公司是国内智能制造和工业自动化领域领军者，DCS 龙头。分行业看，公司收入来源主要集中在化工、石化、能源三大行业。分业务看，2024 年公司营收主要来源于工业自动化及智能制造解决方案业务，该业务营收同比+13.86%。公司海外业务收入实现小基数高增长（同比增长 118.27%），2024 年新签海外合同 13.55 亿元，同比增长超 35%。
- **布局工业 AI+机器人，新业态成长空间可期。**面向自动化控制及工业 AI 领域，公司凭借自身优势深挖下游需求，推出全球首款 UCS 通用控制系统和 TPT 时序工业大模型两大产品，持续推动生成式 AI 在工业领域的应用。面向机器人领域，公司于 2024 年正式建立机器人产品业务体系，聚焦安全巡检、供应链物流、装备协作等场景，发布流程工业机器人解决方案“Plantbot”，实现从无到有的突破。2024 年，公司机器人业务实现收入 5601.09 万元，新签订单 1.67 亿元。
- **盈利预测及投资评级：**公司为国内智能制造和工业自动化领域领军者，DCS 市占率稳居第一，主业增长稳定。2024 年公司海外业务收入快速增长，新增订单情况良好，未来有望进入加速拓展期。同时公司积极布局工业 AI 和机器人领域，相关业务实现从 0 到 1 的突破，未来有望持续贡献增量。综上所述，我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 12.65/14.72/17.39 亿元，预计公司 2025-2027 年 EPS 分别为 1.60/1.86/2.20 元，当前股价为 52.41 元，对应 2025-2027 年 PE 分别为 32.7/28.2/23.8 倍。我们选取科远智慧（002380.SZ）、宝信软件（600845.SH）、川仪

股份（603100.SH）作为可比公司。考虑公司主业增长稳健，且海外业务、工业 AI 与机器人业务持续推进，首次覆盖，给予“**增持**”评级。

➤ **风险提示：**市场竞争加剧；海外市场拓展不及预期；研发进度不及预期；下游市场需求不及预期；成本控制不及预期。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	8,620	9,139	10,198	11,589	13,196
增长率（%）	30.13	6.02	11.59	13.64	13.86
归母净利润（百万元）	1,102	1,117	1,265	1,472	1,739
增长率（%）	38.08	1.38	13.29	16.31	18.15
ROE（%）	11.30	11.03	11.55	12.34	13.28
每股收益/EPS（摊薄/元）	1.39	1.41	1.60	1.86	2.20
市盈率（P/E）	37.6	37.1	32.7	28.2	23.8
市净率（P/B）	4.2	4.0	3.8	3.5	3.1

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 1：可比公司估值表

证券代码	可比公司	2025/4/1	EPS（元）				PE			
		收盘价(元)	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024 A/E	2025E	2026E
002380.SZ	科远智慧	24.92	0.68	1.02	1.38	1.77	37.2	24.3	18.0	14.1
600845.SH	宝信软件	28.66	1.083	0.80	1.16	1.43	32.4	36.5	24.0	19.3
603100.SH	川仪股份	22.30	1.90	1.57	1.78	2.07	15.4	14.2	12.6	10.8
可比公司平均值			1.22	1.13	1.44	1.76	28.3	25.0	18.2	14.7
688777.SH	中控技术	52.41	1.39	1.41	1.60	1.86	37.6	37.1	32.7	28.2

数据来源：Wind，华龙证券研究所（中控技术数据为华龙证券研究所预测，宝信软件 2024 年数据来自公司 2024 年年报，其他数据来自 Wind 一致预期）

表：公司财务预测表

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	15,602	14,678	15,553	16,887	18,185	营业收入	8,620	9,139	10,198	11,589	13,196
现金	5,473	3,463	3,865	4,392	5,001	营业成本	5,759	6,044	6,714	7,616	8,654
应收票据及应收账款	3,276	4,031	4,242	4,627	5,031	税金及附加	58	59	66	75	86
其他应收款	101	104	124	136	160	销售费用	789	794	857	933	1,017
预付账款	285	323	356	416	462	管理费用	450	412	450	504	544
存货	3,943	3,251	3,464	3,621	3,807	研发费用	908	978	1,091	1,240	1,412
其他流动资产	2,525	3,506	3,504	3,695	3,722	财务费用	-205	-138	-93	-121	-145
非流动资产	2,278	3,639	3,672	3,733	3,802	资产和信用减值损失	-147	-192	-121	-149	-166
长期股权投资	925	1,450	1,495	1,552	1,617	其他收益	290	269	254	266	270
固定资产	351	783	765	757	756	公允价值变动收益	-0.1	1	0	0	0
无形资产	159	169	175	184	184	投资净收益	182	133	125	133	143
其他非流动资产	843	1,237	1,237	1,240	1,246	资产处置收益	0	-1	0	0	0
资产总计	17,880	18,316	19,225	20,619	21,987	营业利润	1,185	1,200	1,371	1,591	1,875
流动负债	7,547	7,756	7,938	8,329	8,471	营业外收入	2	1	1	1	1
短期借款	208	313	466	306	269	营业外支出	4	3	4	3	3
应付票据及应付账款	3,550	4,350	4,636	5,202	5,321	利润总额	1,183	1,198	1,368	1,589	1,873
其他流动负债	3,789	3,093	2,836	2,821	2,881	所得税	60	48	80	88	96
非流动负债	393	130	130	130	130	净利润	1,123	1,151	1,289	1,501	1,777
长期借款	300	0	0	0	0	少数股东损益	21	34	23	29	38
其他非流动负债	93	130	130	130	130	归属母公司净利润	1,102	1,117	1,265	1,472	1,739
负债合计	7,941	7,886	8,068	8,459	8,600	EBITDA	1,180	1,177	1,456	1,679	1,959
少数股东权益	114	122	145	174	212	EPS (元)	1.39	1.41	1.60	1.86	2.20
股本	790	791	791	791	791	主要财务比率					
资本公积	6,203	6,230	6,230	6,230	6,230	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	2,916	3,481	4,196	4,977	5,897	成长能力					
归属母公司股东权益	9,825	10,309	11,013	11,986	13,174	营业收入同比增速(%)	30.13	6.02	11.59	13.64	13.86
负债和股东权益	17,880	18,316	19,225	20,619	21,987	营业利润同比增速(%)	35.83	1.30	14.25	16.03	17.83
						归属于母公司净利润同比增速(%)	38.08	1.38	13.29	16.31	18.15
						获利能力					
						毛利率(%)	33.19	33.86	34.16	34.29	34.42
						净利率(%)	13.03	12.59	12.64	12.95	13.47
						ROE(%)	11.30	11.03	11.55	12.34	13.28
						ROIC(%)	9.92	9.24	10.72	11.62	12.51
						偿债能力					
						资产负债率(%)	44.41	43.06	41.96	41.02	39.12
						净负债比率(%)	-49.15	-26.17	-29.48	-32.70	-34.53
						流动比率	2.07	1.89	1.96	2.03	2.15
						速动比率	1.49	1.42	1.47	1.53	1.63
						营运能力					
						总资产周转率	0.56	0.50	0.54	0.58	0.62
						应收账款周转率	4.09	3.16	3.20	3.40	3.60
						应付账款周转率	2.24	1.87	1.90	1.96	2.10
						每股指标 (元)					
						每股收益(最新摊薄)	1.39	1.41	1.60	1.86	2.20
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.24	0.55	1.36	1.45	1.46
						每股净资产(最新摊薄)	12.44	13.04	13.93	15.16	16.66
						估值比率					
						P/E	37.6	37.1	32.7	28.2	23.8
						P/B	4.2	4.0	3.8	3.5	3.1
						EV/EBITDA	29.67	30.96	24.66	20.99	17.68

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责声明及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046