

中控技术 (688777.SH) 业绩短期承压，工业 AI+机器人战略性突破

2025 年 09 月 01 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈宝健（分析师）

李海强（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

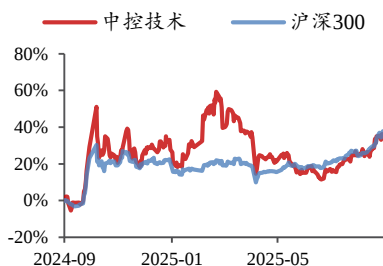
lihaiqiang@kysec.cn

证书编号: S0790520080001

证书编号: S0790524070003

日期	2025/8/29
当前股价(元)	52.00
一年最高最低(元)	63.20/36.24
总市值(亿元)	411.42
流通市值(亿元)	407.28
总股本(亿股)	7.91
流通股本(亿股)	7.83
近 3 个月换手率(%)	95.22

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《业绩平稳增长，工业 AI+机器人蓝海可期—公司信息更新报告》
-2025.4.1

● 流程工业智能制造龙头，维持“买入”评级

考虑到公司加码研发以及汇兑损失等影响，我们下调原有盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润为 11.20、12.90、15.54（原值为 12.92、15.08、17.69）亿元，EPS 为 1.41、1.63、1.96（原值为 1.63、1.91、2.24）元/股，当前股价对应 PE 为 36.8、31.9、26.5 倍，公司为流程工业智能制造领域龙头，有望受益设备更新政策和出海机遇，工业 AI 打开长期增长空间，维持“买入”评级。

● 事件：公司发布 2025 中报

2025 年上半年，公司实现营业收入 38.30 亿元，同比下降 9.92%；实现归母净利润 3.54 亿元，同比下滑 31.46%。公司汇兑损益为-1339.59 万元，2024 年上半年为 300.57 万元；银行理财以及利息收入为 7354.55 万元，2024 年上半年为 1.23 亿元，剔除上述影响后的归母净利润为 2.94 亿元，同比下降 25.82%。

● 流程工业设备更新需求持续释放，海外市场潜力凸显

受益于国内控制系统设备更新机遇，公司大型 PLC 市场份额逐年提升，优势石化、化工、冶金行业收入平稳，能源、建材、造纸行业收入保持增长态势，分别同比增长 9.32%、82.58%、77.56%。同时公司国际化战略持续深化，东南亚、中东、中亚等区域新客户拓展显著，并在美洲实现重要突破。2025 年上半年沙特阿美高层到访中控技术，公司 DCS、TPT、ESD、CCS 等核心产品认证取得重大进展，沙特制造工厂完成注册，体现对海外高端客户本地化制造能力的全链路验证，未来业绩放量值得期待。

● 工业 AI 战略加快落地，机器人表现亮眼

TPT 全面进入大规模应用阶段，2025 上半年 TPT 类软件实现收入 1.17 亿元，已在各类生产运行场景中实现闭环应用，在石化、煤化工、氯碱、热电等行业成功落地超过 110 个项目，落地中石化、中石化兰州石化、万华化学等头部客户项目。机器人业务继续高速发展，2025 年上半年实现收入 1.1 亿元，新签订单 2 亿元，超过 2024 年全年业绩。软件订阅制商业模式持续突破，截至 2025 年 6 月底已累计签约 938 家订阅制客户，有望加速工业 AI 应用落地。

● **风险提示：**智能制造不及预期；海外拓展不及预期；公司研发不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	8,620	9,139	9,563	10,889	12,550
YOY(%)	30.1	6.0	4.6	13.9	15.3
归母净利润(百万元)	1,102	1,117	1,120	1,290	1,554
YOY(%)	38.1	1.4	0.2	15.2	20.5
毛利率(%)	33.2	33.9	34.0	34.2	34.5
净利率(%)	12.8	12.2	11.7	11.8	12.4
ROE(%)	11.3	11.0	10.4	11.1	12.3
EPS(摊薄/元)	1.39	1.41	1.41	1.63	1.96
P/E(倍)	37.3	36.8	36.8	31.9	26.5
P/B(倍)	4.2	4.0	3.8	3.5	3.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	15602	14678	14860	17805	18836	营业收入	8620	9139	9563	10889	12550
现金	5473	3463	3624	4127	4756	营业成本	5759	6044	6312	7163	8220
应收票据及应收账款	3276	4031	3133	5183	4345	营业税金及附加	58	59	70	76	87
其他应收款	101	104	110	134	147	营业费用	789	794	861	926	1004
预付账款	285	323	313	411	424	管理费用	450	412	449	490	540
存货	3943	3251	4262	4264	5520	研发费用	908	978	1052	1154	1293
其他流动资产	2525	3506	3417	3686	3643	财务费用	-205	-138	-82	-37	-5
非流动资产	2278	3639	4188	4800	5421	资产减值损失	-40	-49	0	0	0
长期投资	925	1450	2057	2665	3272	其他收益	290	269	276	274	275
固定资产	351	783	727	718	724	公允价值变动收益	-0	1	1	1	1
无形资产	159	169	175	184	184	投资净收益	182	133	149	144	146
其他非流动资产	843	1237	1230	1234	1241	资产处置收益	0	-1	0	0	0
资产总计	17880	18316	19048	22605	24257	营业利润	1185	1200	1213	1395	1675
流动负债	7547	7756	7909	10649	11264	营业外收入	2	1	1	1	1
短期借款	208	313	1496	2301	3503	营业外支出	4	3	4	3	3
应付票据及应付账款	3550	4350	3594	5529	4898	利润总额	1183	1198	1211	1392	1673
其他流动负债	3789	3093	2818	2819	2864	所得税	60	48	71	77	85
非流动负债	393	130	130	130	130	净利润	1123	1151	1140	1315	1588
长期借款	300	0	0	0	0	少数股东损益	21	34	21	26	34
其他非流动负债	93	130	130	130	130	归属母公司净利润	1102	1117	1120	1290	1554
负债合计	7941	7886	8039	10779	11394	EBITDA	1144	1228	1327	1574	1917
少数股东权益	114	122	142	168	202	EPS(元)	1.39	1.41	1.41	1.63	1.96
股本	790	791	791	791	791	主要财务比率					
资本公积	6203	6230	6230	6230	6230		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	2916	3481	4114	4798	5620	成长能力					
归属母公司股东权益	9825	10309	10867	11659	12661	营业收入(%)	30.1	6.0	4.6	13.9	15.3
负债和股东权益	17880	18316	19048	22605	24257	营业利润(%)	35.8	1.3	1.1	14.9	20.1
现金流量表(百万元)						归属于母公司净利润(%)	38.1	1.4	0.2	15.2	20.5
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	获利能力					
经营活动现金流	191	434	302	775	617	毛利率(%)	33.2	33.9	34.0	34.2	34.5
净利润	1123	1151	1140	1315	1588	净利率(%)	12.8	12.2	11.7	11.8	12.4
折旧摊销	93	115	134	149	168	ROE(%)	11.3	11.0	10.4	11.1	12.3
财务费用	-205	-138	-82	-37	-5	ROIC(%)	9.6	9.7	9.0	9.6	10.2
投资损失	-182	-133	-149	-144	-146	偿债能力					
营运资金变动	-971	-885	-854	-648	-1145	资产负债率(%)	44.4	43.1	42.2	47.7	47.0
其他经营现金流	333	325	112	139	158	净负债比率(%)	-49.1	-26.2	-18.3	-14.5	-8.9
投资活动现金流	606	-1883	-534	-616	-642	流动比率	2.1	1.9	1.9	1.7	1.7
资本支出	126	106	77	152	181	速动比率	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1
长期投资	-200	-1097	-607	-608	-608	营运能力					
其他投资现金流	932	-680	150	145	146	总资产周转率	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
筹资活动现金流	3179	-592	-791	-461	-547	应收账款周转率	4.1	3.2	3.5	3.4	3.4
短期借款	102	105	1184	805	1201	应付账款周转率	2.2	1.9	2.0	2.0	2.0
长期借款	300	-300	0	0	0	每股指标(元)					
普通股增加	290	1	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	1.39	1.41	1.41	1.63	1.96
资本公积增加	3665	27	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.24	0.55	0.38	0.98	0.78
其他筹资现金流	-1178	-424	-1975	-1266	-1748	每股净资产(最新摊薄)	12.42	13.03	13.73	14.74	16.00
现金净增加额	4105	-2014	-1023	-302	-572	估值比率					
数据来源：聚源、开源证券研究所						P/E	37.3	36.8	36.8	31.9	26.5
						P/B	4.2	4.0	3.8	3.5	3.2
						EV/EBITDA	30.3	29.4	27.8	23.6	19.7

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。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

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。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn