

工业 AI 商业化落地加速

核心观点

公司发布 2025 年报及 2026 年一季报，受下游客户需求疲软影响业绩端短期承压，近期公司发布重点产品涨价公告，盈利能力有望逐步改善。公司保持高研发投入重点发力工业 AI，股权激励目标锚定工业 AI 收入年化复合增速翻倍以上。公司作为国内流程工业自动化龙头厂商，深度受益工业 AI 在流程工业领域落地带来的潜在千亿级远期空间，工业 AI 有望成为公司长期业绩增长的核心引擎。预计公司 2026-2028 年营收为 92.88/105.50/119.50 亿元，同比增长 15.05%/13.60%/11.34%；归母净利润预计为 6.94/9.77/12.57 亿元，同比增长 57.22%/40.79%/28.58%。对应 PE 98/69/54 倍，维持“买入”评级。

事件

公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报。2025 年公司实现营业收入 80.73 亿元（-11.66%），实现归母净利润 4.41 亿元（-60.48%），扣非归母净利润 3.31 亿元（-68.12%）。2026 年第一季度，公司实现营业收入 15.06 亿元（-6.29%），归母净利润 0.75 亿元（-37.81%），扣非归母净利润 0.46 亿元（-40.84%）。

简评

下游 Capex 疲软导致业绩短期承压，产品涨价有望修复盈利能力。2025 年公司工业自动化及智能制造解决方案、仪器仪表、工业软件收入分别同比下降 19.77%/17.56%/3.78%，反映以化工、石化为主的下游客户投入意愿有限。收入端有所下滑背景下，公司仍旧保持较高研发投入，反映公司对工业 AI 和综合解决方案平台化能力构建积极投入。2026 年第一季度，公司收入同比降幅收窄，毛利率同步回升，合同负债与存货较年初小幅增长，反映在手订单与备货意愿回升。2026 年第一季度公司利润端同比下滑，主要系汇兑损失、退税减少、投资收益减少等拖累，剔除后经营性利润保持微增。近期公司发布产品涨价公告，部分核心产品涨价 5%-10%，有望修复公司毛利率水平。

中控技术 (688777.SH)

维持

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

王嘉昊

wangjiahao@csc.com.cn

010-56135165

SAC 编号:S1440524030002

发布日期：2026 年 05 月 31 日

当前股价：85.80 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
12 月最高/最低价 (元)	12.38/12.62	6.98/9.25	92.12/70.30
总股本 (万股)			79,118.95
流通 A 股 (万股)			78,719.91
总市值 (亿元)			678.84
流通市值 (亿元)			675.42
近 3 月日均成交量 (万)			2062.98
主要股东			
褚健			13.29%

股价表现



相关研究报告

【中信建投机械设备】中控技术 (688777):25Q1 业绩下滑系短期影响，中长期打造工业 AI+订阅制+海外业务 3 大支柱——工控/机器人系列报告

25.04.30

工业 AI 业务加速落地，股权激励目标高增。此前公司发布 2026-2028 股权激励计划，核心锚定工业 AI 收入 10/25/50 亿元考核目标，翻倍以上复合增速体现管理层信心。2025 年，公司依托通用控制系统（UCS）与时间序列大模型（TPT）的深度融合，加速推动自主运行工厂（AOP）解决方案在多行业的规模化落地，重点案例包含万华宁波氯碱生产基地 TPT、中石化镇海炼化一体化项目等。2026 年第一季度公司工业 AI 业务规模达 1.84 亿元，接近 2025 年全年水平，放量趋势明显。工业 AI 有望成为公司长期业绩增长的核心引擎。

工业 AI 具备远期千亿级市场空间。公司为流程工业自动化领域龙头厂商，当前国内流程工业约 28 万套存量装置，主要依赖人工控制，TPT 能够提升流程工业装置的自动化能力，由人工控制 AI 辅助逐步升级为 AI 自动优化人工少量干预，大幅提升生产效率并降低人员成本，单装置年化成本节约有望达千万元级别。以每套装置约百万年费测算，对应 2800 亿元远期市场空间。

投资建议：公司发布 2025 年报及 2026 年一季报，受下游客户需求疲软影响业绩端短期承压，近期公司发布重点产品涨价公告，盈利能力有望逐步改善。公司保持高研发投入重点发力工业 AI，股权激励目标锚定工业 AI 收入年化复合增速翻倍以上。公司作为国内流程工业自动化龙头厂商，深度受益工业 AI 在流程工业领域落地带来的潜在千亿级远期空间，工业 AI 有望成为公司长期业绩增长的核心引擎。预计公司 2026-2028 年营收为 92.88/105.50/119.50 亿元，同比增长 15.05%/13.60%/13.27%；归母净利润预计为 6.94/9.77/12.57 亿元，同比增长 57.22%/40.79%/28.58%。对应 PE 98/69/54 倍，维持“买入”评级。

表 1: 中控技术盈利预测简表

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	9,138.51	8,072.58	9,287.53	10,550.35	11,950.44
YoY(%)	6.02	-11.66	15.05	13.60	13.27
净利润(百万元)	1,116.99	441.48	694.08	977.19	1,256.51
YoY(%)	1.38	-60.48	57.22	40.79	28.58
毛利率(%)	33.86	31.22	33.02	34.62	35.77
净利率(%)	12.22	5.47	7.47	9.26	10.51
ROE(%)	10.84	4.41	6.63	8.79	10.51
EPS(摊薄/元)	1.41	0.56	0.88	1.24	1.59
P/E(倍)	60.77	153.77	97.80	69.47	54.03
P/B(倍)	6.59	6.78	6.48	6.10	5.68

资料来源: iFind, 中信建投证券

风险分析

1) 下游景气度与资本开支不及预期风险：公司业务主要服务流程工业客户，流程工业需求低迷将直接拖累主业订单与收入恢复节奏，产品涨价可能影响客户采购积极性；2) 工业 AI 商业化推进不及预期风险：TPT 大模型规模化落地及 MaaS/RaaS 订阅模式转化存在不确定性；3) 行业竞争加剧风险：DCS 及工业 AI 赛道吸引更多参与者，可能压制毛利率与市场份额；4) 海外经营及汇率波动风险：公司业务覆盖海外多个国家，同时在瑞士上市存托凭证，汇率波动可能导致非经营性损益波动。

分析师介绍

应璩

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，8年计算机行业研究经验。2021年加入中信建投，深入覆盖 AI 产业链、医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

王嘉昊

计算机行业分析师，高级经理，英国利物浦大学金融数学硕士，曾任职于嘉实基金，2022年加入中信建投证券研究发展部计算机团队，主要覆盖信创/国产算力/工业软件/低空经济等板块。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6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作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因,不因,也将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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投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,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。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话: (8610) 56135088
 联系人: 李祉瑶
 邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话: (8621) 6882-1600
 联系人: 翁起帆
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话: (86755) 8252-1369
 联系人: 曹莹
 邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话: (852) 3465-5600
 联系人: 刘泓麟
 邮箱: charleneliu@csci.hk