

中控技术(688777.SH)

重磅推出UCS和TPT产品，海外业务表现亮眼

强烈推荐(维持)

股价:36.87元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.supcontech.com
大股东/持股	褚健/13.28%
实际控制人	褚健
总股本(百万股)	791
流通A股(百万股)	779
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	291
流通A股市值(亿元)	287
每股净资产(元)	12.39
资产负债率(%)	43.3

行情走势图



证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号
S1060523070003
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号
S1060123070023
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



事项:

公司公告2024年半年报。2024年上半年，公司实现营业收入42.52亿元，同比增长16.78%，实现归母净利润5.17亿元，同比增长1.16%，实现扣非归母净利润4.72亿元，同比增长11.41%。

平安观点:

- 公司上半年营收实现较快增长，剔除GDR汇兑损益归母净利润同比大幅增长。1) 收入端：2024年上半年，公司实现营业收入42.52亿元，同比增长16.78%。分产品来看，2024年上半年，公司控制系统（控制系统及控制系统+仪表）实现收入17.25亿元，同比增长17.65%；工业软件（工业软件及控制系统+软件+其他）实现收入11.10亿元，同比增长3.23%；仪器仪表实现收入3.53亿元，同比增长72.18%。2) 利润端：2024年上半年，公司实现归母净利润5.17亿元，同比增长1.16%，实现扣非归母净利润4.72亿元，同比增长11.41%。上半年，公司实现剔除GDR汇兑损益归母净利润5.19亿元，同比大幅增长49.80%，主要是因为，公司进一步落实精细化管理，加大降本、提效的管理力度，改善公司竞争力和盈利能力。其中，公司上半年毛利率为33.23%，同比提高0.75个百分点。公司上半年销售费用率、管理费用率分别为8.11%、4.48%，同比分别下降1.19、1.12个百分点。
- 公司重磅推出UCS和TPT产品。1) UCS方面：2024年6月，公司在新加坡成功举行了全球新品发布会，正式推出了震撼全球的自动化领域首款通用控制系统UCS（UniversalControlSystem）——Nyx，以软件定义、全数字化、云原生，彻底颠覆了应用近50年的传统DCS技术架构。根据睿工业统计，2023年度，公司核心产品集散控制系统（DCS）在国内的市占率达到了37.8%，连续十三年蝉联国内DCS市占率第一名。其中2023年公司在化工/石化领域DCS的市占率分别达到56.3%/49.3%，较2022年分别提升1.5/4.5个百分点；2023年公司化工、石化、建材三大行业DCS市占率均排名第一，可靠性、稳定性、可用性等方面均已达到国

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	6,624	8,620	10,791	13,537	17,023
YOY(%)	46.6	30.1	25.2	25.4	25.8
净利润(百万元)	798	1,102	1,334	1,643	2,051
YOY(%)	37.2	38.1	21.1	23.1	24.8
毛利率(%)	35.7	33.2	36.4	37.0	37.7
净利率(%)	12.0	12.8	12.4	12.1	12.0
ROE(%)	15.2	11.2	12.7	14.5	16.6
EPS(摊薄/元)	1.01	1.39	1.69	2.08	2.59
P/E(倍)	36.5	26.5	21.8	17.7	14.2
P/B(倍)	5.5	3.0	2.8	2.6	2.4

际先进水平。**2) TPT方面:** 2024年上半年, 公司发布了自主研发的流程工业首款AI时序大模型TPT (Time-SeriesPre-trainedTransformer)。它将彻底颠覆工业应用分散、数据应用碎片化等难题, 实现工厂从原来的N个模型对应N个应用到现在由一个TPT模型为基座打造一个软件支撑多种应用场景的新模式。目前, 公司基于TPT打造的工业应用已经在氯碱、热电、石化等装置上取得了突破性应用。2024年8月, 公司发布2024年限制性股票激励计划(草案)(以下简称“本激励计划”)。本激励计划是针对UCS、TPT两个团队, 拟授予激励对象的限制性股票数量为294.50万股, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额79,059.1256万股的0.37%, 本激励计划限制性股票的授予价格为每股21.53元。我们认为, 本激励计划将进一步调动UCS和TPT团队的工作积极性, 推动UCS和TPT产品不断取得更为显著的成绩和突破, 有利于公司的长期可持续发展。

- **公司海外业务表现亮眼。** 2024年上半年, 公司国际化战略不断推进和深化, 海外业务进入了新的发展阶段。公司海外业务收入3.43亿元, 同比增长188.22%, 占公司主营业务收入约8.11%。**1) 公司全球化运营能力不断增强。** 公司国际营销体系着力部署东南亚、中东、中亚、欧洲、美洲、日本等地区, 公司海外团队近300人, 在新加坡、沙特阿拉伯、哈萨克斯坦等国家设立子公司6家, 海外本地化运营能力得到大幅提升。**2) 公司海外市场拓展成效显著。** 公司上半年新签海外合同5亿元, 同比增长63.82%。公司与沙特阿美Aramco、德国巴斯夫BASF、印度尼西亚国家石油公司Pertamina、泰国Indorama、马来西亚石油公司Petronas等国际高端客户的合作日益深化, 取得了Pertamina集团CSMS最高级别等级认证并中标其液化天然气(LNG)罐区储罐项目; 成功获得沙特阿美Central Warehouse的AMR智能机器人项目, 这是继公司与沙特阿美在智能巡检机器人Aramcobot达成合作后, 双方在机器人领域的又一次紧密合作。公司正在积极寻求全球行业高端产品及技术供应商合作落地, 不断拓展国际化生态圈及全球化布局运营能力。公司海外业务高速增长, 将成为公司未来发展的新动能。
- **盈利预测与投资建议:** 根据公司2024年半年报, 我们调整业绩预测, 预计公司2024-2026年的归母净利润分别为13.34亿元(前值为13.83亿元)、16.43亿元(前值为17.44亿元)、20.51亿元(前值为22.01亿元), EPS分别为1.69元、2.08元和2.59元, 对应8月21日收盘价的PE分别约为21.8x、17.7x、14.2x。公司是国内流程工业自动化控制系统及智能制造解决方案领先企业之一。上半年, 公司重磅推出UCS和TPT产品, 并针对UCS、TPT两个团队发布股票激励计划, 有望推动UCS和TPT产品不断取得更为显著的成绩和突破, 有利于公司的长期可持续发展。此外, 公司海外业务高速增长, 将成为公司未来发展的新动能。我们看好公司的未来发展, 维持“强烈推荐”评级。
- **风险提示:** **(1) 自动化控制系统业务发展不达预期。** 公司自动化控制系统业务受化工、石化等下游行业客户固定资产投资增速的影响, 如果下游客户固定资产投资增速低于预期, 则公司自动化控制系统业务将存在发展不达预期的风险。**(2) TPT产品发展不达预期。** 2024年上半年, 公司发布了自主研发的流程工业首款AI时序大模型TPT, 如果公司TPT产品未来的市场接受度低于预期, 则公司的TPT产品将存在发展不达预期的风险。**(3) 海外业务发展不达预期。** 当前, 公司海外业务处于快速发展阶段, 若未来公司全球化运营能力不能适应业务发展持续提升, 或海外市场拓展进度低于预期, 则公司海外业务将存在发展不达预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	15602	17636	20673	24481
现金	5473	5606	6062	6614
应收票据及应收账款	4009	5019	6296	7917
其他应收款	101	126	158	199
预付账款	285	357	448	563
存货	3943	4701	5836	7258
其他流动资产	1792	1828	1873	1931
非流动资产	2278	2221	2157	2107
长期投资	925	998	1070	1143
固定资产	384	378	362	336
无形资产	159	132	106	80
其他非流动资产	810	713	618	548
资产总计	17880	19857	22830	26588
流动负债	7547	8908	11102	13865
短期借款	208	0	0	0
应付票据及应付账款	3550	4233	5255	6535
其他流动负债	3789	4675	5847	7330
非流动负债	393	317	242	171
长期借款	321	245	170	99
其他非流动负债	72	72	72	72
负债合计	7941	9225	11344	14036
少数股东权益	114	140	171	211
股本	790	791	791	791
资本公积	6203	6203	6204	6206
留存收益	2832	3498	4319	5344
归属母公司股东权益	9825	10493	11314	12341
负债和股东权益	17880	19857	22830	26588

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	191	998	1259	1550
净利润	1123	1360	1674	2090
折旧摊销	93	129	140	128
财务费用	-205	-1	-10	-15
投资损失	-182	-182	-182	-182
营运资金变动	-971	-332	-386	-493
其他经营现金流	333	23	22	21
投资活动现金流	606	86	85	83
资本支出	119	0	3	6
长期投资	-306	0	0	0
其他投资现金流	793	86	82	77
筹资活动现金流	3179	-951	-887	-1082
短期借款	102	-208	0	0
长期借款	304	-77	-75	-71
其他筹资现金流	2773	-666	-812	-1011
现金净增加额	4105	133	457	552

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	8620	10791	13537	17023
营业成本	5759	6866	8524	10601
税金及附加	58	73	92	115
营业费用	789	988	1239	1558
管理费用	450	563	707	889
研发费用	908	1155	1462	1856
财务费用	-205	-1	-10	-15
资产减值损失	-40	-51	-63	-80
信用减值损失	-107	-134	-168	-211
其他收益	290	290	290	290
公允价值变动收益	-0	0	1	2
投资净收益	182	182	182	182
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	1185	1434	1765	2203
营业外收入	2	2	2	2
营业外支出	4	4	4	4
利润总额	1183	1432	1763	2201
所得税	60	72	89	111
净利润	1123	1360	1674	2090
少数股东损益	21	26	32	40
归属母公司净利润	1102	1334	1643	2051
EBITDA	1071	1561	1893	2315
EPS (元)	1.39	1.69	2.08	2.59

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	30.1	25.2	25.4	25.8
营业利润(%)	35.8	21.1	23.1	24.8
归属于母公司净利润(%)	38.1	21.1	23.1	24.8
获利能力				
毛利率(%)	33.2	36.4	37.0	37.7
净利率(%)	12.8	12.4	12.1	12.0
ROE(%)	11.2	12.7	14.5	16.6
ROIC(%)	38.4	32.5	35.6	39.4
偿债能力				
资产负债率(%)	44.4	46.5	49.7	52.8
净负债比率(%)	-49.7	-50.4	-51.3	-51.9
流动比率	2.1	2.0	1.9	1.8
速动比率	1.5	1.4	1.3	1.2
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	2.7	2.7	2.7	2.7
应付账款周转率	2.04	2.04	2.04	2.04
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	1.39	1.69	2.08	2.59
每股经营现金流(最新摊薄)	0.24	1.26	1.59	1.96
每股净资产(最新摊薄)	12.43	13.27	14.31	15.61
估值比率				
P/E	26.5	21.8	17.7	14.2
P/B	3.0	2.8	2.6	2.4
EV/EBITDA	28	15	12	10

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层