

中控技术(688777.SH)

公司业绩保持稳健增长，国际市场加速开拓

推荐 (维持)

股价:52.41元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.supcon.com
大股东/持股	褚健/13.30%
实际控制人	褚健
总股本(百万股)	791
流通A股(百万股)	783
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	414
流通A股市值(亿元)	410
每股净资产(元)	13.04
资产负债率(%)	43.1

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 WANGJIAIYI446@pingan.com.cn
-----	---



事项:

公司公告2024年年报。2024年，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%；实现扣非归母净利润10.38亿元，同比增长9.51%。公司发布利润分配预案：以总股本785,715,016为基数，拟向全体股东每10股派发现金红利7.10元（含税）。不进行资本公积金转增股本，不送红股。

平安观点:

- 公司2024年业绩保持稳健增长。**2024年，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%；实现扣非归母净利润10.38亿元，同比增长9.51%。盈利能力方面，2024年，公司毛利率为33.86%，较上年提升0.67个百分点。费用方面，2024年，公司期间费用率为22.39%，同比下降0.14个百分点，其中销售/管理/研发费用率分别为8.69%/4.51%/10.70%，分别较上年同期变动-0.46/-0.71/+0.17个百分点。
- 公司优势行业稳健增长，新兴行业需求逐渐涌现。**公司市场占有率达到进一步提高，根据睿工业统计，2024年度，公司DCS在国内的市占率达到40.4%，连续十四年蝉联国内DCS市场占有率第一名。其中化工/石化领域DCS的市占率分别达到63.2%/56.2%，公司在化工、石化、建材、造纸四大行业DCS市占率均排名第一。2024年公司核心产品SIS国内市占率31.2%，连续三年蝉联国内SIS市占率第一名。从产品来看，下游客户积极实施控制系统设备更新，工业自动化及智能制造相关产品景气度较好，控制系统/工业软件/仪器仪表分别实现收入37.33/26.53/6.43亿元，分别同比增长7.87%/20.70%/3.48%。从行业来看，石化、化工行业收入持续稳定增长，油气、医药、食品饮料、造纸行业景气度较好，收入持续保持较快增长趋势，石化/化工/油气/制药食品行业收入分别增长10.59%/5.89%/47.84%/17.38%。公司主要优势行业石化、化工的需求依然保持稳健增长，同时全新挖掘油气、白酒等重点新兴行业需求，为

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	8,620	9,139	10,493	12,079	14,038
YOY(%)	30.1	6.0	14.8	15.1	16.2
净利润(百万元)	1,102	1,117	1,287	1,490	1,736
YOY(%)	38.1	1.4	15.2	15.8	16.5
毛利率(%)	33.2	33.9	34.2	34.4	34.7
净利率(%)	12.8	12.2	12.3	12.3	12.4
ROE(%)	11.2	10.8	11.5	12.3	13.0
EPS(摊薄/元)	1.39	1.41	1.63	1.88	2.20
P/E(倍)	37.6	37.1	32.2	27.8	23.9
P/B(倍)	4.2	4.0	3.7	3.4	3.1

资料来源：同花顺iFinD，平安证券研究所

公司2024年全年业绩稳健增长提供有力支撑。

- **公司推出了全球首款UCS通用控制系统和TPT时序工业大模型两款创新产品。1) UCS:** UCS构建了软件定义、全数字化、云原生的控制系统，已在兴发集团、荣盛金塘新材料等10余家客户实施应用，实现机柜室空间减少90%、线缆成本下降80%，建设周期缩短50%，通信速率提升100倍以上，引领了控制系统的革命性创新。**2) TPT:** 公司基于生产过程自动化PA场景，由公司自主研发的生成式AI算法框架学习并形成工业装置运行的通用规律，TPT大模型已首度实现工业现场在线实时优化与闭环控制，大幅提升建模的效率，帮助用户实现工厂的最优运行目标。目前TPT已在氯碱、热电、石化等十余个工厂及装置取得了突破性应用，TPT实现了常减压装置油品切换操作规划路径优化、电解槽集群的闭环控制优化等，TPT能实现吨蒸汽煤耗能耗下降3.1%以上，为客户带来50%以上效率提升。
- **国际市场加速开拓，收入实现高速增长。**2024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7.49亿元，同比增长118.27%，占公司主营业务收入约8.25%。**1) 全球化运营能力不断增强：**中控国际运营公司在新加坡正式开业，新设泰国、加拿大、马来西亚、哈萨克斯坦、印尼5家5S店，海外本地化运营能力得到大幅提升。**2) 海外市场突破：**2024年，公司新签海外合同13.55亿元，同比增长35%以上。公司与沙特阿美、印尼国家石油Pertamina、马来西亚国家石油Petronas等国际顶尖客户实现深度合作，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；实现沙特阿美等重点客户控制系统(CCS)短名单入围并完成功能性测试，获得沙特阿美工控网络安全、机器人、工业软件等多个项目，成功中标贾夫拉大型海水淡化项目，取得沙特市场首个DCS项目应用突破；为世界最大建材公司瑞士Holcim提供首台套无线温振监控系统；取得日本三菱化学、韩国TES、蒙古布罗巨特电厂等多个项目突破，成功进入Samsung、DL等国际EPC短名单。公司全球化布局进入深度开拓期，已成长为全球高端产品及技术供应商。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司2024年年报，我们调整业绩预测，预计公司2025-2027年的归母净利润分别为12.87亿元（前值为16.43亿元）、14.90亿元（前值为20.51亿元）、17.36亿元（新增），EPS分别为1.63元、1.88元和2.20元，对应4月1日收盘价的PE分别约为32.2x、27.8x、23.9x。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) 创新产品发展不达预期。**公司推出全球首款UCS通用控制系统和TPT时序工业大模型两款创新产品，如果创新产品未来的市场接受度低于预期，则公司创新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	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	14678	17738	20342	23404
现金	3463	4328	5285	6320
应收票据及应收账款	5081	5301	6102	7092
其他应收款	104	130	150	174
预付账款	323	469	540	627
存货	3251	4824	5534	6403
其他流动资产	2455	2686	2732	2789
非流动资产	3639	3485	3333	3235
长期投资	1450	1511	1572	1632
固定资产	806	682	558	433
无形资产	169	140	113	85
其他非流动资产	1214	1152	1091	1084
资产总计	18316	21223	23676	26639
流动负债	7756	9806	11258	13042
短期借款	313	0	0	0
应付票据及应付账款	4350	4864	5579	6456
其他流动负债	3093	4942	5679	6586
非流动负债	130	107	88	78
长期借款	15	-8	-27	-37
其他非流动负债	115	115	115	115
负债合计	7886	9913	11345	13120
少数股东权益	122	148	178	213
股本	791	791	791	791
资本公积	6230	6230	6231	6233
留存收益	3288	4142	5131	6282
归属母公司股东权益	10309	11163	12152	13306
负债和股东权益	18316	21223	23676	26639

现金流量表

	单位 : 百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	421	1575	1408	1556
净利润	1151	1313	1520	1771
折旧摊销	115	214	215	165
财务费用	-138	-7	-18	-22
投资损失	-133	-135	-135	-135
营运资金变动	-885	167	-196	-243
其他经营现金流	311	22	21	20
投资活动现金流	-1883	53	52	51
资本支出	63	0	3	6
长期投资	-1125	0	0	0
其他投资现金流	-821	53	49	45
筹资活动现金流	-592	-763	-503	-572
短期借款	105	-313	0	0
长期借款	-306	-23	-19	-10
其他筹资现金流	-391	-427	-484	-563
现金净增加额	-2027	865	957	1034

利润表

	单位 : 百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	9139	10493	12079	14038
营业成本	6044	6905	7920	9164
税金及附加	59	73	84	97
营业费用	794	953	1097	1275
管理费用	412	540	621	722
研发费用	978	866	966	1095
财务费用	-138	-7	-18	-22
资产减值损失	-49	-44	-51	-59
信用减值损失	-143	-134	-155	-180
其他收益	269	270	270	270
公允价值变动收益	1	0	1	2
投资净收益	133	135	135	135
资产处置收益	-1	0	0	0
营业利润	1200	1391	1610	1875
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	3	3	3	3
利润总额	1198	1389	1608	1873
所得税	48	75	87	102
净利润	1151	1313	1520	1771
少数股东损益	34	26	30	35
归属母公司净利润	1117	1287	1490	1736
EBITDA	1176	1597	1805	2017
EPS(元)	1.41	1.63	1.88	2.20

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	6.0	14.8	15.1	16.2
营业利润(%)	1.3	15.9	15.7	16.5
归属于母公司净利润(%)	1.4	15.2	15.8	16.5
盈利能力				
毛利率(%)	33.9	34.2	34.4	34.7
净利率(%)	12.2	12.3	12.3	12.4
ROE(%)	10.8	11.5	12.3	13.0
ROIC(%)	24.4	25.8	30.7	34.3
偿债能力				
资产负债率(%)	43.1	46.7	47.9	49.3
净负债比率(%)	-30.1	-38.3	-43.1	-47.0
流动比率	1.9	1.8	1.8	1.8
速动比率	1.4	1.2	1.2	1.2
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	2.1	2.4	2.4	2.4
应付账款周转率	1.66	1.83	1.83	1.83
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	1.41	1.63	1.88	2.20
每股经营现金流(最新摊薄)	0.53	1.99	1.78	1.97
每股净资产(最新摊薄)	13.04	14.12	15.37	16.83
估值比率				
P/E	37.1	32.2	27.8	23.9
P/B	4.0	3.7	3.4	3.1
EV/EBITDA	-	22	19	17

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:

此报告旨为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2025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

上海

北京

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

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