

2026年05月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

工业 AI 重塑流程工业生产范式，全栈能力构筑自主运行工厂护城河

— 中控技术 (688777.SH) 公司动态研究报告

买入(首次)

投资要点

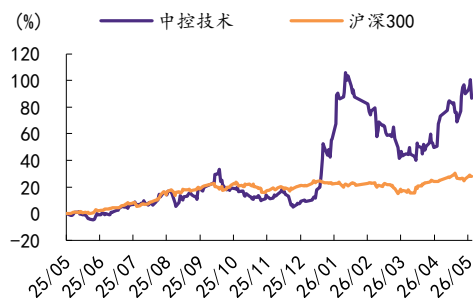
分析师：尤少炜 S1050525030002
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2026-05-28

当前股价(元)	91
总市值(亿元)	720
总股本(百万股)	791
流通股本(百万股)	787
52周价格范围(元)	42.67-92
日均成交额(百万元)	1176.01

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

政策红利与行业变革共振，工业 AI 市场空间加速释放

从行业维度看，工业 AI 正处于从单点技术突破向全价值链赋能和规模化复制跨越的关键阶段。国家政策层面，2025 年国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，提出到 2027 年新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%，到 2030 年超 90%；工信部等八部门联合发布《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，明确到 2027 年推动 3-5 个通用大模型在制造业深度应用，推出 1000 个高水平工业智能体，打造 100 个工业领域高质量数据集，选树 1000 家标杆企业。2026 年《政府工作报告》首次提出“打造智能经济新形态”，深化拓展“人工智能+”。市场空间层面，据工信部数据，2025 年我国工业软件产品收入 3,330 亿元，同比增长 9.7%；IDC 预测 2024 至 2029 年中国“AI+工业软件”细分市场复合增长率预计达 41.4%，显著高于同期核心工业软件 19.1%的增速，市场渗透率将从 2025 年的 9%提升至 2029 年的 22%。据 MarketsandMarkets 预测，全球 AI Agent 市场规模将从 2024 年 51 亿美元增至 2030 年 471 亿美元 (CAGR 44.8%)。中国流程工业产值约 60 万亿元，能效提升 1 个百分点可创造 6,000 亿元经济效益，AI 驱动的碳减排与效率跃升已成为重塑行业竞争力的战略决胜点。公司作为国内首发流程工业时序大模型的供应商，已累计服务超过 3.9 万家流客户，在化工、石化、冶金、造纸、建材五大行业 DCS 市占率均居首位，具备在政策红利与行业变革共振中率先受益的核心卡位优势。

AOP 自主运行工厂开创工业 AI 新范式，TPT 与 UCS 双核驱动生产模式重构

中控技术推出的 AOP 自主运行工厂，是流程工业领域面向自主化的新一代智能制造范式，其核心在于以 TPT 时间序列大模型和 UCS 通用控制系统为双核，构建覆盖“感知识别-风险评估-智能决策-精准执行”的全链路闭环体系。TPT 作为 AOP 的“智慧大脑”，基于海量工业数据预训练和混合专家模型 (MoE) 架构，具备模拟、控制、优化、预测、评估五大能力，能够捕捉设备运行曲线与物料反应等时序数据趋势，依托 MoE 架构有效避免“机器幻觉”，为决策提供可靠依据。2025 年 8 月，公司发布全球首个时序混合专家大模型驱动的工业 Agent 生成平台 TPT2，实现“一句话”为工业问题提供解决方案、生成可执行的工业 Agent 和应用程序。UCS 作为 AOP 的“强韧神经中枢”，采用零信任网络安全架构与云原生技术，相较传统 DCS 可缩减 90%机柜空间、降低 80%

以上线缆成本、改造周期缩短 50%。TPT 已从化工、石化、能源横向拓展至油气、医药、食品、建材、冶金等 13 个行业，在中国石油、中国石化、中煤等大型国有企业落地，装置级无人值守、全厂级智能调度行业示范工厂建设已在万华化学、湖北兴瑞、湖北三宁等企业实现深度应用，全面进入规模化应用阶段。

■ 国际化战略纵深推进，全球头部客户突破证明产品国际竞争力

公司国际化布局已形成亚太、中东非洲、中亚、拉美的 SUPCON 销售服务体系以及北美和欧洲的 Hobr é 销售服务体系，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。报告期内，公司在全球头部客户突破方面取得里程碑式进展：全系列产品进入法国液化空气集团 Air Liquide；控制系统产品成功入围阿布扎比国家石油公司合格供应商名单；ICSS 进入马来西亚国家石油公司 Petronas；DCS、SIS 通过沙特阿美严苛的性能测试；与中航国际联合中标阿尔及利亚国家石油天然气公司管道项目，标志着公司控制系统首次入围除中资外的全球前二十强石油公司；获得哈萨克斯坦 300 万方天然气处理项目，这是公司首个海外超 10,000 点油气控制系统项目；成功入围墨西哥国家石油 PEMEX 和西麦斯水泥 CEMEX 供应商短名单。这些与全球龙头的深度合作充分论证了公司解决方案的先进性与可靠性，为国际品牌影响力与未来市场拓展奠定坚实基础。在商业模式层面，公司正从传统“项目制”产品销售向“产品化和服务化”的综合价值交付转型，由一次性买断授权逐步转向模型即服务（MaaS）、结果即服务（RaaS）的价值订阅模式，兴发集团下属 27 家企业已实现工业软件全面订阅制，为订阅模式的规模化增长提供了标杆案例。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 95.34、110.71、125.74 亿元，EPS 分别为 0.96、1.32、1.69 元，当前股价对应 PE 分别为 94.9、68.7、53.8 倍，考虑公司正从传统工业自动化龙头向“工业 AI 全球领先企业”战略跃迁，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

下游流程工业客户资本开支波动风险；工业 AI 技术迭代与研发进展不及预期风险；海外市场地缘政治及汇率波动风险；订阅制商业模式转型过渡期对短期业绩的扰动风险；市场竞争加剧导致毛利率承压风险；核心人才流失风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	8,073	9,534	11,071	12,574
增长率（%）	-11.7%	18.1%	16.1%	13.6%
归母净利润（百万元）	441	759	1,048	1,337
增长率（%）	-60.5%	71.9%	38.0%	27.7%
摊薄每股收益（元）	0.56	0.96	1.32	1.69
ROE（%）	4.4%	7.7%	11.1%	14.9%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产:				
现金及现金等价物	3,559	4,405	4,937	5,355
应收款	4,770	4,588	4,721	5,018
存货	3,179	3,360	3,448	3,435
其他流动资产	3,398	3,691	4,000	4,301
流动资产合计	14,906	16,045	17,106	18,109
非流动资产:				
金融类资产	1,780	1,780	1,780	1,780
固定资产	789	714	642	578
在建工程	11	8	8	8
无形资产	132	125	119	112
长期股权投资	1,756	1,756	1,756	1,756
其他非流动资产	1,232	1,232	1,232	1,232
非流动资产合计	3,921	3,835	3,757	3,687
资产总计	18,827	19,880	20,863	21,796
流动负债:				
短期借款	955	1,005	1,005	1,005
应付账款、票据	4,985	6,005	7,097	8,250
其他流动负债	1,218	1,218	1,218	1,218
流动负债合计	8,591	9,920	11,285	12,704
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	123	123	123	123
非流动负债合计	123	123	123	123
负债合计	8,714	10,044	11,408	12,827
所有者权益				
股本	791	791	791	791
股东权益	10,113	9,836	9,455	8,969
负债和所有者权益	18,827	19,880	20,863	21,796

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	458	759	1048	1337
少数股东权益	17	0	0	0
折旧摊销	120	86	78	70
公允价值变动	-1	0	0	0
营运资金变动	-217	987	835	835
经营活动现金净流量	377	1831	1960	2242
投资活动现金净流量	317	79	71	64
筹资活动现金净流量	152	-985	-1429	-1824
现金流量净额	846	925	603	482

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	8,073	9,534	11,071	12,574
营业成本	5,553	6,421	7,369	8,325
营业税金及附加	59	70	81	93
销售费用	850	975	1,099	1,210
管理费用	407	424	437	433
财务费用	-28	-44	-47	-49
研发费用	951	1,085	1,216	1,331
费用合计	2,180	2,440	2,704	2,926
资产减值损失	-52	-182	-182	-182
公允价值变动	-1	0	0	0
投资收益	142	142	142	142
营业利润	502	824	1,137	1,452
加: 营业外收入	9	0	0	0
减: 营业外支出	13	0	0	0
利润总额	497	824	1,137	1,452
所得税费用	39	65	90	114
净利润	458	759	1,048	1,337
少数股东损益	17	0	0	0
归母净利润	441	759	1,048	1,337

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	-11.7%	18.1%	16.1%	13.6%
归母净利润增长率	-60.5%	71.9%	38.0%	27.7%
盈利能力				
毛利率	31.2%	32.7%	33.4%	33.8%
四项费用/营收	27.0%	25.6%	24.4%	23.3%
净利率	5.7%	8.0%	9.5%	10.6%
ROE	4.4%	7.7%	11.1%	14.9%
偿债能力				
资产负债率	46.3%	50.5%	54.7%	58.9%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	1.7	2.1	2.3	2.5
存货周转率	1.7	1.9	2.2	2.5
每股数据(元/股)				
EPS	0.56	0.96	1.32	1.69
P/E	163.1	94.9	68.7	53.8
P/S	8.9	7.6	6.5	5.7
P/B	7.2	7.4	7.7	8.1

■ 机械组介绍

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容

客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。