

鼎捷软件 (300378.SZ) 收入平稳增长, 员工持股助力长期发展

2022年11月1日

——公司信息更新报告

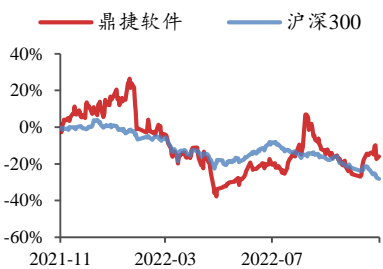
投资评级: 买入 (维持)
陈宝健 (分析师)

chenbaojian@kysec.cn

证书编号: S0790520080001

日期	2022/10/31
当前股价(元)	17.21
一年最高最低(元)	27.20/12.56
总市值(亿元)	45.85
流通市值(亿元)	45.76
总股本(亿股)	2.66
流通股本(亿股)	2.66
近3个月换手率(%)	140.31

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《收入稳健增长, 工业富联协同效应值得期待——公司信息更新报告》
-2022.7.23

● 智能制造高景气, 维持“买入”评级

公司是国内领先的智能制造解决方案厂商, 有望持续受益行业景气复苏, 我们维持原有盈利预测, 预计 2022-2024 年归母净利润为 1.33、1.62、1.97 亿元, EPS 为 0.50、0.61、0.74 元/股, 当前股价对应 PE 为 34.6、28.3、23.3 倍, 维持“买入”评级。

● 事件: 公司发布 2022 年三季度报

公司发布 2022 年三季度报, 公司 2022 年前三季度实现营业收入 12.79 亿元, 同比增长 9.07%; 实现归母净利润 0.48 亿元, 同比下降 28.84%; 实现扣非归母净利润 0.44 亿元, 同比降低 17.46%。业绩短期扰动主要系受疫情影响, 项目交付和收入确认有所延迟。

● 鼎捷雅典娜平台首发, 有望驱动业绩持续增长

8月23日, 智慧企业赋能平台-鼎捷雅典娜首度公开亮相。鼎捷雅典娜是一款数智驱动为核心的 PaaS 平台型产品。基于中台的公共服务能力, 鼎捷雅典娜成功打造了基于装备制造、零部件制造等行业的云服务, 并按照各自行业的特定场景发展应用, 形成数智化应用矩阵, 针对性地为企业提供数智化场景服务。我们看好鼎捷雅典娜平台为核心的产品拓展带来的业务增量。

● 员工持股计划出台, 彰显长期发展信心

9月16日, 公司公告 2022 年员工持股计划。员工持股计划的参与对象为董事长兼总经理叶子祯、副总经理兼财务总监张苑逸、副总经理刘波、副总经理潘泰酥、董秘林健伟等公司高管, 及 36 名核心管理人员及核心骨干。员工持股计划拟持有的股票数量不超过 420 万股, 约占公司股本总额的 1.58%。持股计划受让公司回购股票的价格为 0 元/股, 参与对象无需出资。本次持股计划辐射人数较为广泛, 且无需出资彰显诚意, 有利于充分调动员工的凝聚力和竞争力, 助力公司长期发展。

● **风险提示:** 疫情反复风险; 客户投资不及预期风险; 公司研发不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,496	1,788	2,149	2,591	3,143
YOY(%)	2.0	19.5	20.2	20.6	21.3
归母净利润(百万元)	121	112	133	162	197
YOY(%)	17.4	-7.6	18.1	22.4	21.4
毛利率(%)	66.3	66.3	66.4	67.0	68.3
净利率(%)	8.1	6.3	6.2	6.3	6.3
ROE(%)	7.9	6.7	7.4	8.4	9.4
EPS(摊薄/元)	0.46	0.42	0.50	0.61	0.74
P/E(倍)	37.8	40.9	34.6	28.3	23.3
P/B(倍)	3.0	2.7	2.6	2.4	2.2

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)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	1241	1550	1379	1606	1871
现金	520	825	992	1195	1450
应收票据及应收账款	285	343	0	0	0
其他应收款	13	9	18	14	25
预付账款	12	18	18	25	27
存货	27	45	41	60	58
其他流动资产	384	311	311	311	311
非流动资产	1161	1088	1233	1405	1616
长期投资	55	56	58	59	61
固定资产	754	755	893	1071	1285
无形资产	117	117	113	107	102
其他非流动资产	235	160	169	167	169
资产总计	2402	2638	2613	3011	3487
流动负债	797	891	760	1022	1329
短期借款	160	92	98	358	661
应付票据及应付账款	100	127	0	0	0
其他流动负债	537	672	662	664	668
非流动负债	74	70	70	70	70
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	74	70	70	70	70
负债合计	871	961	830	1092	1399
少数股东权益	11	10	9	9	9
股本	266	266	266	266	266
资本公积	656	712	712	712	712
留存收益	626	712	814	938	1089
归属母公司股东权益	1521	1668	1774	1909	2079
负债和股东权益	2402	2638	2613	3011	3487

现金流量表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	226	317	380	194	266
净利润	121	112	132	162	197
折旧摊销	62	58	48	58	67
财务费用	-1	-1	-3	5	19
投资损失	-10	-11	-10	-11	-11
营运资金变动	43	86	219	-15	-0
其他经营现金流	11	72	-5	-5	-7
投资活动现金流	-75	103	-183	-219	-268
资本支出	7	61	192	228	278
长期投资	0	-1	-1	-1	-1
其他投资现金流	-68	165	11	11	11
筹资活动现金流	-132	-114	-36	-31	-46
短期借款	-136	-68	6	260	303
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	11	56	0	0	0
其他筹资现金流	-7	-101	-42	-291	-349
现金净增加额	14	304	161	-56	-48

利润表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1496	1788	2149	2591	3143
营业成本	503	603	723	855	997
营业税金及附加	11	14	16	20	24
营业费用	495	595	716	856	1047
管理费用	190	230	277	332	412
研发费用	189	229	279	337	409
财务费用	-1	-1	-3	5	19
资产减值损失	-5	-1	-3	-3	-4
其他收益	57	36	43	41	41
公允价值变动收益	1	0	0	0	0
投资净收益	10	11	10	11	11
资产处置收益	-0	-0	-0	-0	-0
营业利润	166	160	186	229	277
营业外收入	1	1	1	1	1
营业外支出	1	2	1	2	2
利润总额	166	159	186	228	276
所得税	46	47	53	66	80
净利润	121	112	132	162	197
少数股东损益	-1	0	-0	-0	-0
归属母公司净利润	121	112	133	162	197
EBITDA	222	198	213	268	336
EPS(元)	0.46	0.42	0.50	0.61	0.74

主要财务比率	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入(%)	2.0	19.5	20.2	20.6	21.3
营业利润(%)	16.7	-3.8	16.5	22.8	21.1
归属于母公司净利润(%)	17.4	-7.6	18.1	22.4	21.4
获利能力					
毛利率(%)	66.3	66.3	66.4	67.0	68.3
净利率(%)	8.1	6.3	6.2	6.3	6.3
ROE(%)	7.9	6.7	7.4	8.4	9.4
ROIC(%)	17.7	16.3	21.9	20.5	20.2
偿债能力					
资产负债率(%)	36.2	36.4	31.8	36.3	40.1
净负债比率(%)	-22.2	-42.4	-49.7	-43.2	-37.4
流动比率	1.6	1.7	1.8	1.6	1.4
速动比率	1.5	1.6	1.7	1.4	1.3
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.9	1.0
应收账款周转率	10.9	13.0	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	5.5	5.3	11.4	0.0	0.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.46	0.42	0.50	0.61	0.74
每股经营现金流(最新摊薄)	0.85	1.19	1.43	0.73	1.00
每股净资产(最新摊薄)	5.71	6.26	6.66	7.17	7.80
估值比率					
P/E	37.8	40.9	34.6	28.3	23.3
P/B	3.0	2.7	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	17.6	18.4	16.2	13.1	10.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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。

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10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16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