

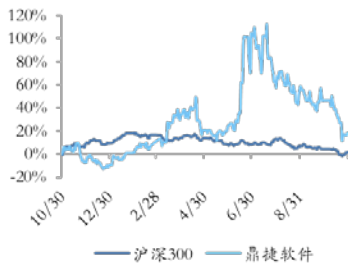
前三季度表现较为稳健，关注 AI 场景落地

投资评级：买入（维持）

报告日期：2023-10-30

收盘价（元）	19.96
近 12 个月最高/最低（元）	38/14.71
总股本（百万股）	269.30
流通股本（百万股）	267.52
流通股比例（%）	99.34
总市值（亿元）	53.75
流通市值（亿元）	53.40

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿枝

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

分析师：王奇珏

执业证书号：S0010522060002

邮箱：wangqj@hazq.com

联系人：傅晓琅

执业证书号：S0010122070014

邮箱：fuxiaolang@hazq.com

相关报告

- 《华安证券计算机行业专题：工业软件为何能强势崛起，从高维视角看工业软件投资机会，经营管理和工业互联网篇》2021-8-16
- 《华安证券_公司研究_计算机行业_公司报告_全面深耕大陆市场，领跑智能制造赛道》2022-8-29

主要观点：

● 三季度表现较为稳健，关注全年业绩兑现

鼎捷软件于 2023 年 10 月 27 号发布 2023 年度三季度报告。报告显示，公司前三季度实现销售收入 14.14 亿元，同比增长 10.6%，实现归母净利润 0.49 亿元，同比增长 2.5%，实现扣非规模净利润 0.29 亿元，同比下降 34.97%。

单第三季度方面，公司实现销售收入 5.1 亿元，同比增长 9.79%，实现归母净利润 0.13 亿元，同比下降 3.56%，实现扣非规模净利润 0.02 亿元，同比下降 86.75%。

费用情况方面，公司前三季度销售费用率为 32.35%，同比增加 1.00pct，管理费用率为 24.01%，同比减少 4.06pct，研发费用率为 11.38%，同比减少 2.14pct。

● 雅典娜平台持续开拓 ai 应用，新 PLM 系统领先于行业融入 AI 技术

目前，基于“知识封装+任务领航”数据驱动模型打造的鼎捷雅典娜，其 Chat 系列产品矩阵已扩展至 ChatFile、ChatQA、ChatBI（数智参谋），在 GPT 大模型的支持下，助力企业完成数智化转型飞跃。

其中，ChatFile 在企业、行业知识的基础上，分析利用非结构化数据，能够盘活企业沉积的知识与经验，让项目知识库、经验知识库、财务知识库、售前售后知识库等“库存数据”不再积灰，边聊边学习企业知识，让企业知识重新焕发价值。

ChatQA 能疏通企业半结构化数据经脉，边聊边问，解决企业难题，让信息流动更加高效和目标导向。

ChatBI 则致力于打破 ERP、MES、PMS 等固有系统之间的信息孤岛，灵活运用结构化数据，边聊边查，为企业决策提供坚实而可靠的支持。

此外，鼎捷新一代 PLM 作为业内首款融入 AI 技术的智能化 PLM，基于鼎捷雅典娜的数智化能力，具备全面的 OpenAPI 支持，创新集成 ChatFile 工具的应用场景，提升信息获取和企业运转的整体效率。

● 投资建议

鼎捷软件深耕制造业 ERP 和智能制造领域。在工业软件和工业互联网持续渗透的浪潮下有望加速赋能下游相关产业，以装备制造、汽车零部件、半导体及电子等下游领域为核心向更多细分赛道拓展。我们预计，公司 2023-2025 年实现收入 24/28/33 亿元，同比增长 19%/18%/18%；实现归母净利润 1.6/1.9/2.3 亿元，同比增长 20%/18%/19%，维持“买入”评级。

重要财务指标		单位:百万元			
主要财务指标	2022	2023E	2024E	2025E	
营业收入	1,995	2,375	2,808	3,314	
收入同比(%)	11.6%	19.0%	18.3%	18.0%	
归属母公司净利润	134	161	190	226	
净利润同比(%)	19.1%	20.4%	18.2%	18.9%	
毛利率(%)	65.3%	65.3%	66.2%	66.4%	
ROE(%)	7.6%	8.4%	9.3%	10.2%	
每股收益(元)	0.50	0.60	0.71	0.85	
P/E	30.64	33.35	28.28	23.77	
P/B	2.22	2.72	2.53	2.33	
EV/EBITDA	16.57	17.95	13.60	10.82	

资料来源: wind, 华安证券研究所

风险提示

1) 下游需求不及预期; 2) 研发突破不及预期; 3) 市场拓展不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监、研究所所长，兼 TMT 首席分析师，曾多次获得新财富、水晶球最佳分析师。

分析师：王奇珏，华安计算机团队联席首席，上海财经大学本硕，7 年计算机行研经验，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：傅晓焱，上海外国语大学硕士，主要覆盖工业软件、服务器行业，2022 年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。