

业绩实现稳健增长，AI应用商业落地

买入|维持

——鼎捷软件(300378.SZ)2023 年年报及 2024 年一季报点评

事件:

公司于2024年4月26日收盘后发布《2023年年度报告》、《2024年第一季度报告》。

点评:

● 营业收入和净利润实现稳健增长，各项业务保持健康发展

2023年，公司实现营业收入22.28亿元，同比增长11.65%；实现归母净利润1.50亿元，同比增长12.27%；实现扣非归母净利润1.22亿元，同比增长1.56%。公司产品业务领域已由数字化管理向研发设计、生产控制及AIoT领域拓展，并持续推动数智驱动的新型工业互联网平台-鼎捷雅典娜的研发及市场开拓。2023年，研发设计业务实现收入1.23亿元，同比增长34.43%；数字化管理业务实现收入12.07亿元，同比下降4.20%；生产控制业务实现收入3.34亿元，同比增长21.46%；AIoT业务实现收入5.17亿元，同比增长42.02%。2024年第一季度，公司实现营业收入4.06亿元，同比增长13.27%；归母净利润为-969.37万元；扣非归母净利润为-1397.61万元。

● 工业互联网平台价值凸显，AIoT业务快速发展

公司基于鼎捷雅典娜工业互联网平台、设备云工业APP以及OT设备产品等AIoT解决方案和服务，推动企业设备自动化与工艺智能化改造，AIoT业务在中国大陆市场取得突破性成长，签约金额成长92%。在OT类方案(包含AGV小车、自动仓储、AOI检测设备、机器人臂、机联网以及智能电表等)，公司与生态伙伴协作，累计签约额增长87%；在设备工业云应用，公司基于机联网、鼎捷雅典娜，发展远程设备监控、设备运维、碳盘查、能耗管理等车间轻应用，全年订阅约1600套，同比增长380%。

● 持续探索AIGC技术落地，Chat系列应用获客户认可

2023年，公司积极探索AIGC技术融合应用，基于对各行业企业通用需求的深入理解，针对鼎捷雅典娜各中台各组件的特色，广泛接入微软、百度文心一言等通用大模型能力，以提高企业营运效率、提升用户体验服务、加速应用开发效率。Chat系列智能问答机器人以数据驱动+ChatGPT自然交互，帮助用户实现数据搜集、整理汇总、会议协调和项目追踪等应用场景；针对企业如何让海量的各种类型文件、档案，能够转换成为轻量有用的信息，公司知识交互型数字员工鼎捷雅典娜ChatFile，实现让人用自然语言交互并快速获取所需知识。2023年，公司Chat系列应用已在超过120家客户上线，主要分布在装备制造、汽车零部件及电子等优势行业。

● 盈利预测与投资建议

公司是国内领先的数智化转型与智能制造整合规划方案服务提供商，未来成长空间较为广阔。预测公司2024-2026年的营业收入为25.84、29.47、33.08亿元，归母净利润为1.84、2.22、2.64亿元，EPS为0.68、0.83、0.98元/股，对应的PE为24.40、20.20、17.01倍。考虑到行业的景气度和公司未来的持续成长空间，维持“买入”评级。

● 风险提示

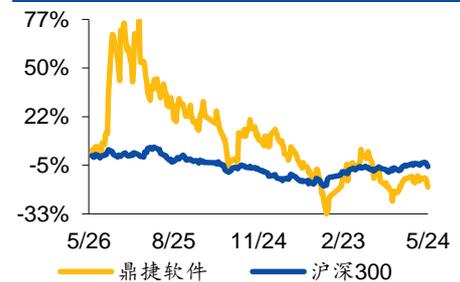
境外股东和子公司住所地法律、法规发生变化导致的风险；无实际控制人风险；业绩增长放缓的风险；人力成本上升风险。

当前价：16.67元

基本数据

| | |
|---------------|---------------|
| 52周最高/最低价(元): | 35.90 / 13.60 |
| A股流通股(百万股): | 267.78 |
| A股总股本(百万股): | 269.51 |
| 流通市值(百万元): | 4463.97 |
| 总市值(百万元): | 4492.67 |

过去一年股价走势



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券公司研究-鼎捷软件(300378.SZ)2023年半年度报告点评:业绩实现稳健增长,人工智能引领创新》2023.07.31

《国元证券公司研究-鼎捷软件(300378.SZ)2022年年度报告及2023年第一季度报告点评:业绩实现稳健增长,大陆地区空间广阔》2023.05.05

报告作者

| | |
|--------|------------------------|
| 分析师 | 耿军军 |
| 执业证书编号 | S0020519070002 |
| 电话 | 021-51097188-1856 |
| 邮箱 | gengjunjun@gyzq.com.cn |
| 联系人 | 王朗 |
| 邮箱 | wanglang2@gyzq.com.cn |

附表：盈利预测

| 财务数据和估值 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入(百万元) | 1995.20 | 2227.74 | 2583.74 | 2946.88 | 3308.43 |
| 收入同比(%) | 11.58 | 11.65 | 15.98 | 14.05 | 12.27 |
| 归母净利润(百万元) | 133.84 | 150.26 | 184.11 | 222.45 | 264.07 |
| 归母净利润同比(%) | 19.29 | 12.27 | 22.53 | 20.82 | 18.71 |
| ROE(%) | 7.26 | 7.27 | 8.37 | 9.33 | 10.15 |
| 每股收益(元) | 0.50 | 0.56 | 0.68 | 0.83 | 0.98 |
| 市盈率(P/E) | 33.57 | 29.90 | 24.40 | 20.20 | 17.01 |

资料来源：Wind，国元证券研究所

财务预测表

| 资产负债表 | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 单位:百万元 | | | | | |
| 会计年度 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
| 流动资产 | 1758.53 | 1824.61 | 1997.81 | 2217.43 | 2472.41 |
| 现金 | 1090.91 | 873.02 | 989.55 | 1108.70 | 1281.64 |
| 应收账款 | 263.78 | 446.88 | 504.99 | 556.74 | 592.29 |
| 其他应收款 | 12.42 | 27.31 | 31.26 | 35.07 | 38.71 |
| 预付账款 | 18.79 | 23.11 | 25.49 | 27.68 | 29.59 |
| 存货 | 48.40 | 65.62 | 71.88 | 78.93 | 85.25 |
| 其他流动资产 | 324.23 | 388.67 | 374.64 | 410.31 | 444.93 |
| 非流动资产 | 1084.25 | 1443.85 | 1435.23 | 1450.84 | 1471.63 |
| 长期投资 | 63.95 | 118.29 | 121.63 | 126.28 | 129.37 |
| 固定资产 | 713.09 | 708.29 | 715.01 | 719.44 | 721.89 |
| 无形资产 | 116.45 | 200.62 | 201.01 | 201.40 | 201.76 |
| 其他非流动资产 | 190.76 | 416.64 | 397.58 | 403.71 | 418.60 |
| 资产总计 | 2842.77 | 3268.46 | 3433.04 | 3668.27 | 3944.04 |
| 流动负债 | 847.81 | 1001.40 | 1024.45 | 1064.25 | 1110.49 |
| 短期借款 | 0.00 | 23.05 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 应付账款 | 152.67 | 227.28 | 249.24 | 264.52 | 276.36 |
| 其他流动负债 | 695.13 | 751.07 | 775.21 | 799.73 | 834.14 |
| 非流动负债 | 63.93 | 68.91 | 73.66 | 77.46 | 80.45 |
| 长期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他非流动负债 | 63.93 | 68.91 | 73.66 | 77.46 | 80.45 |
| 负债合计 | 911.73 | 1070.31 | 1098.11 | 1141.71 | 1190.94 |
| 少数股东权益 | 88.29 | 130.88 | 136.60 | 143.16 | 150.68 |
| 股本 | 267.03 | 269.31 | 269.51 | 269.51 | 269.51 |
| 资本公积 | 808.05 | 899.59 | 899.59 | 899.59 | 899.59 |
| 留存收益 | 820.16 | 943.71 | 1096.87 | 1281.91 | 1500.88 |
| 归属母公司股东权益 | 1842.75 | 2067.27 | 2198.33 | 2383.40 | 2602.42 |
| 负债和股东权益 | 2842.77 | 3268.46 | 3433.04 | 3668.27 | 3944.04 |

| 现金流量表 | | | | | |
|----------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 单位:百万元 | | | | | |
| 会计年度 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
| 经营活动现金流 | 197.92 | 108.18 | 238.50 | 222.48 | 291.89 |
| 净利润 | 138.43 | 155.14 | 189.83 | 229.00 | 271.59 |
| 折旧摊销 | 56.80 | 56.92 | 61.02 | 64.91 | 68.95 |
| 财务费用 | -11.87 | -4.32 | -3.09 | -4.14 | -4.87 |
| 投资损失 | -8.52 | -4.87 | -7.35 | -6.26 | -5.38 |
| 营运资金变动 | -83.00 | -178.30 | -34.68 | -91.01 | -65.58 |
| 其他经营现金流 | 106.07 | 83.61 | 32.77 | 29.98 | 27.18 |
| 投资活动现金流 | 122.15 | -385.83 | -50.11 | -70.41 | -79.05 |
| 资本支出 | 42.30 | 246.75 | 48.62 | 52.37 | 55.85 |
| 长期投资 | 8.00 | 60.00 | -1.66 | 4.65 | 3.09 |
| 其他投资现金流 | 172.44 | -79.08 | -3.15 | -13.39 | -20.11 |
| 筹资活动现金流 | -56.82 | 54.44 | -71.87 | -32.91 | -39.90 |
| 短期借款 | -92.25 | 23.05 | -23.05 | 0.00 | 0.00 |
| 长期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 普通股增加 | 0.59 | 2.27 | 0.20 | 0.00 | 0.00 |
| 资本公积增加 | 96.41 | 91.54 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他筹资现金流 | -61.58 | -62.42 | -49.02 | -32.91 | -39.90 |
| 现金净增加额 | 268.49 | -217.44 | 116.53 | 119.16 | 172.94 |

资料来源: Wind, 国元证券研究所

| 利润表 | | | | | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 单位:百万元 | | | | | |
| 会计年度 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
| 营业收入 | 1995.20 | 2227.74 | 2583.74 | 2946.88 | 3308.43 |
| 营业成本 | 691.84 | 848.65 | 987.88 | 1129.95 | 1270.02 |
| 营业税金及附加 | 13.14 | 15.36 | 17.57 | 19.74 | 21.84 |
| 营业费用 | 603.72 | 702.11 | 787.78 | 872.57 | 958.45 |
| 管理费用 | 237.71 | 243.75 | 279.56 | 315.61 | 351.02 |
| 研发费用 | 291.35 | 222.52 | 268.24 | 309.21 | 345.16 |
| 财务费用 | -11.87 | -4.32 | -3.09 | -4.14 | -4.87 |
| 资产减值损失 | -1.00 | -0.62 | -0.65 | -0.73 | -0.81 |
| 公允价值变动收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 投资净收益 | 8.52 | 4.87 | 7.35 | 6.26 | 5.38 |
| 营业利润 | 196.93 | 228.45 | 272.29 | 325.84 | 383.63 |
| 营业外收入 | 0.90 | 0.65 | 0.96 | 1.11 | 1.24 |
| 营业外支出 | 0.24 | 0.66 | 0.78 | 0.83 | 0.94 |
| 利润总额 | 197.59 | 228.44 | 272.47 | 326.12 | 383.93 |
| 所得税 | 59.16 | 73.31 | 82.64 | 97.12 | 112.34 |
| 净利润 | 138.43 | 155.14 | 189.83 | 229.00 | 271.59 |
| 少数股东损益 | 4.59 | 4.88 | 5.72 | 6.56 | 7.53 |
| 归属母公司净利润 | 133.84 | 150.26 | 184.11 | 222.45 | 264.07 |
| EBITDA | 241.87 | 281.04 | 330.22 | 386.62 | 447.71 |
| EPS (元) | 0.50 | 0.56 | 0.68 | 0.83 | 0.98 |

| 主要财务比率 | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 会计年度 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
| 成长能力 | | | | | |
| 营业收入(%) | 11.58 | 11.65 | 15.98 | 14.05 | 12.27 |
| 营业利润(%) | 23.07 | 16.00 | 19.19 | 19.67 | 17.74 |
| 归属母公司净利润(%) | 19.29 | 12.27 | 22.53 | 20.82 | 18.71 |
| 获利能力 | | | | | |
| 毛利率(%) | 65.32 | 61.91 | 61.77 | 61.66 | 61.61 |
| 净利率(%) | 6.71 | 6.74 | 7.13 | 7.55 | 7.98 |
| ROE(%) | 7.26 | 7.27 | 8.37 | 9.33 | 10.15 |
| ROIC(%) | 15.43 | 11.22 | 13.57 | 15.48 | 17.64 |
| 偿债能力 | | | | | |
| 资产负债率(%) | 32.07 | 32.75 | 31.99 | 31.12 | 30.20 |
| 净负债比率(%) | 2.20 | 4.22 | 2.15 | 2.10 | 2.04 |
| 流动比率 | 2.07 | 1.82 | 1.95 | 2.08 | 2.23 |
| 速动比率 | 2.02 | 1.76 | 1.88 | 2.01 | 2.15 |
| 营运能力 | | | | | |
| 总资产周转率 | 0.73 | 0.73 | 0.77 | 0.83 | 0.87 |
| 应收账款周转率 | 5.31 | 4.29 | 4.05 | 4.16 | 4.32 |
| 应付账款周转率 | 4.96 | 4.47 | 4.15 | 4.40 | 4.70 |
| 每股指标 (元) | | | | | |
| 每股收益(最新摊薄) | 0.50 | 0.56 | 0.68 | 0.83 | 0.98 |
| 每股经营现金流(最新摊薄) | 0.73 | 0.40 | 0.88 | 0.83 | 1.08 |
| 每股净资产(最新摊薄) | 6.84 | 7.67 | 8.16 | 8.84 | 9.66 |
| 估值比率 | | | | | |
| P/E | 33.57 | 29.90 | 24.40 | 20.20 | 17.01 |
| P/B | 2.44 | 2.17 | 2.04 | 1.88 | 1.73 |
| EV/EBITDA | 14.64 | 12.60 | 10.72 | 9.16 | 7.91 |

投资评级说明:

| (1) 公司评级定义 | | (2) 行业评级定义 | |
|------------|---------------------------------|------------|--------------------------------|
| 买入 | 预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上 | 推荐 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间 | 中性 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间 | 回避 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上 |
| 卖出 | 预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上 | | |

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

| 合肥 | 上海 |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| 地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 | 地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券 |
| 邮编: 230000 | 邮编: 200135 |
| 传真: (0551) 62207952 | 传真: (021) 68869125 |
| | 电话: (021) 51097188 |