

鼎捷软件（300378.SZ）/计算机

证券研究报告/公司点评

2024年08月14日

评级：买入（维持）

市场价格：15.56

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@zts.com.cn

研究助理：刘一哲

Email: liuyz03@zts.com.cn

公司盈利预测及估值

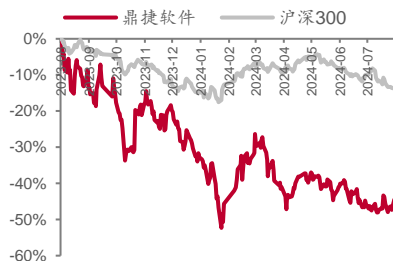
指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1,995	2,228	2,488	2,862	3,378
增长率 yoy%	11.6%	11.7%	11.7%	15.0%	18.1%
归母净利润（百万元）	134	150	177	216	273
增长率 yoy%	19.1%	12.5%	17.9%	22.0%	26.2%
每股收益（元）	0.50	0.56	0.66	0.80	1.01
每股经营现金流量	0.73	0.40	0.73	1.41	1.77
净资产收益率	6.9%	6.8%	7.7%	8.6%	9.8%
P/E	31	28	24	19	15
P/B	2	2	2	2	2

备注：股价为 2024 年 8 月 13 日收盘价

基本状况

总股本(百万股)	270
流通股本(百万股)	268
市价(元)	15.56
市值(百万元)	4,194
流通市值(百万元)	4,166

股价与行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- 8月9日，公司发布2024年半年度报告。24H1公司实现营收10.04亿元，同比增长10.98%；归母净利润4244万元，同比增长17.48%；归母扣非净利润4048万元，同比增长54.03%。
- 非大陆市场增长提速，紧抓中企出海、通过合作伙伴加强本地化经营。24H1公司非大陆市场营收5.49亿元，同比增长14.16%。在中国台湾地区，公司锁定缺工、信息安全、绿色制造、ESG等趋势议题为客户提供融合方案，持续聚焦行业经营、OT生态业务、Infra（Infrastructure，基础服务器）新领域的拓展。在东南亚地区，公司一方面紧抓中企出海趋势，为出海中企提供在地运营支持，另一方面公司积极发挥东南亚当地团队优势，搭建生态伙伴生意平台，满足在地客群全方位数字化需求。报告期内公司通过加强轻应用拓展与经销商在地经营，公司在东南亚地区的经销市场成长超过100%，SaaS产品需求亦逐步攀升。
- 工业软件四大业务协同发展，AIoT高增持续推动雅典娜平台布局。按产品类别来看，24H1公司研发设计类/数字化管理/生产控制/AIoT类分别实现营收0.51/5.47/1.29/2.65亿元，分别同比+15.29%/+0.15%/-1.19%/+51.01%。其中，AIoT产品高增的背后，是公司基于鼎捷雅典娜工业互联网平台，持续聚焦企业车间自动化与工艺智能化改造需求，打造设备云工业APP、天枢控制器软硬融合方案及OT设备产品等解决方案和服务。
- 加速拓展AI智驱化应用，丰富数智化场景案例。报告期内，公司持续加大鼎捷雅典娜的研发投入及更新迭代，结合大模型技术构建AI原生应用工作平台，持续提升企业及ISV伙伴开发和使用的灵活性、便利性。公司持续优化行业场景数智解决方案，在装备制造云、零部件云、财务云等开发了近20款支持数智化场景的AI新应用，报告期内营收较上年同期成长114%。
- 盈利预测与投资建议：考虑到当前宏观经济环境仍有一定压力，我们调整公司盈利预测，预计公司2024-2026年总收入分别为24.88/28.62/33.78亿元（前预测值为25.54/30.25/36.41亿元），归母净利润分别为1.77/2.16/2.73亿元（前预测值分别为1.82/2.31/3.18亿元），对应PE分别为24/19/15倍，维持“买入”评级。
- 风险提示事件：下游行业及客户景气度恢复不及预期的风险；行业竞争加剧、自研产品研发迭代不及预期的风险；大陆市场拓展不及预期的风险等。

来源: wind, 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。