

## 鼎捷数智 (300378.SZ)

## 2024 三季报业绩点评：业绩增长趋势不变，公司市场策略与技术推广取得一定成效

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,995	2,228	2,497	2,836	3,269
增长率 yoy (%)	11.6	11.7	12.1	13.6	15.3
归母净利润(百万元)	134	150	174	206	248
增长率 yoy (%)	19.3	12.3	15.9	18.3	20.4
ROE (%)	7.2	7.1	7.5	8.3	9.2
EPS 最新摊薄(元)	0.49	0.55	0.64	0.76	0.91
P/E(倍)	48.4	43.1	37.2	31.5	26.1
P/B(倍)	3.5	3.1	2.9	2.7	2.5

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

**事件：**10月30日，鼎捷数智发布2024三季度报告。报告期内公司实现营业收入15.73亿元，同比增长11.21%；归母净利润4988.94万元，同比增长2.15%；扣非净利润4547.03万元，同比增长59.10%。

**大陆非大陆双端发力，报告期内业绩向好：**从公司整体业绩来看，报告期内公司实现营业收入15.73亿元，同比增长11.21%；归母净利润4988.94万元，同比增长2.15%；扣非净利润4547.03万元，同比增长59.10%。单Q3公司营业收入5.69亿元，同比增长11.63%，归母净利润744.80万元，同比下滑41.42%，扣非净利润499.05万元，同比增长117.14%。按照地区分类，报告期内公司大陆地区营收7.35亿元，同比增长11.33%，其中单Q3收入2.8亿元；非大陆地区营收8.38亿元，同比增长11.11%，其中单Q3收入2.89亿元。费用端，报告期内公司销售、管理、研发费用分别为4.71、1.76、1.44亿元，分别同比+2.91%、-1.55%、-10.42%。整体业绩端，公司报告期内持续聚焦行业经营，对资源配置进行了优化，业绩向好趋势不变，大陆非大陆营收实现双增。

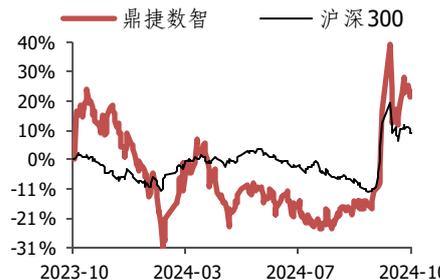
**海内外多方拓展客户群，策略多样灵活应对市场：**基于不同市场，公司报告期内采取不同策略。面向大陆客户，公司延续年度经营战略，强化老客及行业经营，提高运营管理效率，同时及时调整经营策略应对下游行业景气度波动。并且公司及时把握下游制造业的转型管理需求，针对性地提出数智化解决方案；面向非大陆（中国台湾）客户，公司紧抓AI技术进步与行业复苏的市场机会，针对电子、半导体、装备制造、汽车零部件等行业自动化设备升级和数智化管理需求，持续创新数智化转型解决方案，并面向行业高需求领域发展AI新应用。年初至报告期末，中国台湾地区新客签约金额同比成长32%。海外东南亚地区，公司借助与中国电信等国内大型企业的合作加大市场推广力度，把握中企出海趋势浪潮；加大建设泰国、越南等地区的经营团队，吸引当地优质伙伴合作共同挖掘客户需求、共筑数智化转型解决方案，年初至报告期末公司中企出海营收金额同比增长58%。综上可看出，公司在市场策略端较为多样化，灵活应变可在一定程度上规避风险，抢抓机遇，且在海内外持续布局并实现合同金额增长，

## 买入（维持评级）

## 股票信息

行业	计算机
2024年10月31日收盘价(元)	23.88
总市值(百万元)	6,480.86
流通市值(百万元)	6,438.34
总股本(百万股)	271.39
流通股本(百万股)	269.61
近3月日均成交额(百万元)	252.21

## 股价走势



## 作者

## 分析师 侯宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

## 联系人 沈彻

执业证书编号：S1070123060026

邮箱：shenche@cgws.com

## 相关研究

- 《2024 H1 业绩点评：营收利润双升，顺应全球工业数智化转型趋势》2024-08-13

我们认为对公司未来业务进一步展开奠定了坚实的基础。

**四大业务齐增，技术获得市场认可：**拆分公司几大业务，可分为研发设计、数字化管理、生产控制及 AIoT 四大业务，报告期内营收分别为 8438.58 万元、8.52 亿元、2.18 亿元、4.04 亿元，分别同比增长 23.17%、1.30%、5.67%、41.83%。其中，研发设计类与 AIoT 类业务继续保持高增趋势，数字化管理类业务与生产控制类业务营收增速企稳回升。研发设计领域，公司 PLM 陆续获得华为鲲鹏等产品兼容性互认证书，扩大信创适配范围；推出“AI+流程型 PLM”解决方案，助力流程型行业提升研发效率；推出基于大模型技术的文生设计 AI 新应用—Chat CAD，为客户在设计管理、知识管理和文生图纸方面实现技术创新。年初至报告期末，公司研发设计类业务签约金额同比增长超 30%；AIoT 领域，公司持续拓展生态合作伙伴，借助设备商推广雅典娜天枢控制器以扩大客户覆盖面，并以软硬融合解决方案的方式，解决客户核心生产痛点。同时，公司不断推进研发创新能力，报告期内共完成 4 个工控系统设备 IoT 融合数智化协同应用的研究，并针对非大陆区 ESG、劳动力短缺等趋势持续丰富场景化解决方案。基于以上可看出，公司四大业务正在齐头并进，并且根据 IDC 发布《中国 PLM 市场分析及厂商份额，2023：创新左移》，公司在装备制造行业市场份额位居国产厂商第一名，汽车零部件、高科技电子及计算机通信等行业均位居国产厂商前五名，充分显示出公司技术在市场获取的认可度。

**盈利预测与投资评级：**报告期内公司业绩向好趋势不变，且公司市场拓展策略较为明确，技术实力已获得一定市场认可，相关合作也不断实现。未来公司在海内外需求持续扩大的基础上，业绩有望进一步提升。我们看好公司的发展，预测公司 2024-2026 年实现营收 24.97 亿元、28.36 亿元、32.69 亿元；归母净利润 1.74 亿元、2.06 亿元、2.48 亿元；EPS 0.64、0.76、0.91，PE 37.2X、31.5X、26.1X，维持“买入”评级。

**风险提示：**（1）无实际控制人风险：本公司股权结构相对分散，单一股东的持股比例均为 30% 以下，使得公司可能会成为被收购对象；（2）业绩增长放缓风险：公司客户主要集中在制造业和流通行业，受宏观经济波动影响较大，如未有效开拓其他客户，公司将面临宏观经济不景气带来的成长性风险；（3）人力成本上升风险：管理软件行业需要较多研发软件人员，以及较多实施与咨询人员，因市场因素导致的人力成本上升速度如快于人均产值的增长速度，则公司仍将面临人均利润率水平下降的风险；（4）境外股东和子公司住所地法律、法规发生变化导致的风险：公司业务覆盖包括台湾地区，如台湾地区与大陆地区贸易政策、监管政策等发生变化，对公司业务预计会造成一定影响。

## 财务报表和主要财务比率

## 资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	1759	1825	1823	2257	2372
现金	1091	873	978	1111	1281
应收票据及应收账款	436	661	568	828	782
其他应收款	12	27	17	33	25
预付账款	19	23	24	29	32
存货	48	66	61	80	79
其他流动资产	152	174	174	174	174
<b>非流动资产</b>	1084	1444	1543	1662	1812
长期股权投资	64	118	118	118	118
固定资产	713	708	777	858	958
无形资产	138	333	370	414	469
其他非流动资产	169	285	278	272	266
<b>资产总计</b>	2843	3268	3366	3919	4184
<b>流动负债</b>	848	1001	953	1324	1363
短期借款	0	23	27	314	373
应付票据及应付账款	153	230	196	280	254
其他流动负债	695	748	731	730	736
<b>非流动负债</b>	64	69	69	69	69
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	64	69	69	69	69
<b>负债合计</b>	912	1070	1022	1393	1432
少数股东权益	88	131	133	138	144
股本	267	269	269	269	269
资本公积	808	900	900	900	900
留存收益	820	944	1082	1248	1449
归属母公司股东权益	1843	2067	2210	2388	2608
<b>负债和股东权益</b>	2843	3268	3366	3919	4184

## 现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	198	108	285	40	355
净利润	138	155	177	210	254
折旧摊销	57	57	61	71	83
财务费用	-12	-4	-21	-15	-9
投资损失	-9	-5	-9	-8	-8
营运资金变动	-83	-178	64	-233	14
其他经营现金流	106	84	13	16	20
<b>投资活动现金流</b>	122	-386	-152	-182	-225
资本支出	42	247	161	190	233
长期投资	-8	-60	0	0	0
其他投资现金流	172	-79	9	8	8
<b>筹资活动现金流</b>	-57	54	-32	-12	-19
短期借款	-92	23	4	287	59
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	1	2	0	0	0
资本公积增加	96	92	0	0	0
其他筹资现金流	-62	-62	-36	-300	-78
<b>现金净增加额</b>	268	-217	102	-154	111

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

## 利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	1995	2228	2497	2836	3269
营业成本	692	849	944	1054	1183
营业税金及附加	13	15	18	20	23
销售费用	604	702	799	913	1059
管理费用	238	244	282	326	382
研发费用	291	223	262	269	294
财务费用	-12	-4	-21	-15	-9
资产和信用减值损失	-14	-27	-14	-16	-20
其他收益	32	50	44	41	42
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	9	5	9	8	8
资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	197	228	252	302	366
营业外收入	1	1	1	1	1
营业外支出	0	1	1	1	1
<b>利润总额</b>	198	228	251	301	366
所得税	59	73	75	91	112
<b>净利润</b>	138	155	177	210	254
少数股东损益	5	5	3	4	6
<b>归属母公司净利润</b>	134	150	174	206	248
EBITDA	248	278	288	353	435
EPS (元/股)	0.49	0.55	0.64	0.76	0.91

## 主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入 (%)	11.6	11.7	12.1	13.6	15.3
营业利润 (%)	23.1	16.0	10.1	19.9	21.3
归属母公司净利润 (%)	19.3	12.3	15.9	18.3	20.4
<b>获利能力</b>					
毛利率 (%)	65.3	61.9	62.2	62.8	63.8
净利率 (%)	6.9	7.0	7.1	7.4	7.8
ROE (%)	7.2	7.1	7.5	8.3	9.2
ROIC (%)	7.2	7.1	7.1	7.2	8.2
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	32.1	32.7	30.4	35.5	34.2
净负债比率 (%)	-55.1	-37.1	-40.1	-31.1	-32.5
流动比率	2.1	1.8	1.9	1.7	1.7
速动比率	2.0	1.6	1.7	1.5	1.5
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
应收账款周转率	9.6	6.3	6.0	6.1	6.2
应付账款周转率	5.0	4.5	4.3	4.4	4.3
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益 (最新摊薄)	0.49	0.55	0.64	0.76	0.91
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.73	0.40	1.05	0.15	1.31
每股净资产 (最新摊薄)	6.79	7.62	8.14	8.80	9.61
<b>估值比率</b>					
P/E	48.4	43.1	37.2	31.5	26.1
P/B	3.5	3.1	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA	21.5	20.6	19.5	16.3	13.0

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

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。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

### 投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

### 长城证券产业金融研究院

#### 深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层  
邮编：518033

传真：86-755-83516207

#### 上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层  
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

#### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层  
邮编：100044

传真：86-10-88366686