

鼎捷数智 (300378.SZ) 新品牌引领数智驱动, 雅典娜平台+AI 应用助力成长

2024 年 11 月 25 日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

陈宝健 (分析师)

李海强 (分析师)

chenbaojian@kysec.cn

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号: S0790520080001

证书编号: S0790524070003

日期	2024/11/25
当前股价(元)	30.58
一年最高最低(元)	31.88/12.71
总市值(亿元)	82.99
流通市值(亿元)	82.45
总股本(亿股)	2.71
流通股本(亿股)	2.70
近 3 个月换手率(%)	432.45

● 智能制造领军厂商, 维持“买入”评级

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, 有望持续受益下游景气复苏和出海机遇, AIGC 打开成长空间, 我们维持原有盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润为 1.81、2.26、2.85 亿元, EPS 为 0.67、0.83、1.05 元/股, 当前股价对应 PE 为 45.8、36.7、29.2 倍, 维持“买入”评级。

● 事件: 鼎捷品牌焕新发布会举办

11 月 22 日, 公司举办以“数智驱动·创新无限生产力”为主题的鼎捷品牌焕新发布会暨上市 10 周年庆典, 发布了公司 9 月更名后的公司新 LOGO 以及全新的品牌主张, 致力于“用数智实现创想”, 肩负“用数据和智能技术创新生产力”的企业使命。发布会现场全面呈现鼎捷雅典娜数智原生底座融入 AI 技术的领先能力, 以及基于鼎捷雅典娜“数智驱动+生成驱动”能力, 助力企业“设计、预测、采购、财务、售后服务、决策”等众多数智化场景新应用。

● AI 业务收入高增长, 鼎捷雅典娜未来可期

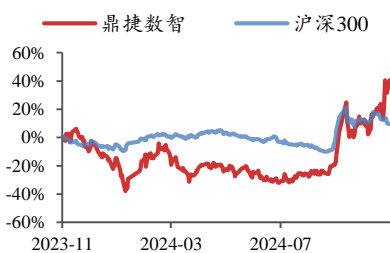
公司基于深厚的 AI 技术积累沉淀了多个细分行业场景解决方案, 在中国大陆地区打造了吉利集团、上药控股等标杆案例。在中国台湾地区, 公司与群联电子等 AI 服务器厂商联合推出 AI 一体机, 满足客户对应用软件和 IT 基础架构转型的双重需求。2024 年前三季度, 公司 AI 业务收入同比增长 102.08%。我们看好公司持续加码鼎捷雅典娜的研发投入及更新迭代, 有望驱动公司迈入以平台建设、应用服务为核心的数据和智能方案服务商阶段。

● 中国大陆地区经营稳健, 中国台湾地区新客订单高增, 东南亚出海机遇广阔

公司在大陆地区强化老客及行业经营, 同时及时调整经营策略应对下游行业景气度波动, 前三季度实现营业收入 7.35 亿元, 同比增长 11.33%。中国台湾地区, 公司紧抓 AI 技术进步与行业复苏的市场机会, 中国台湾地区新客签约金额同比增长 32%。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, 公司中企出海营收金额同比增长 58%。

● 风险提示: 下游投资不及预期; AI 产品落地不及预期; 公司研发不及预期。

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《业绩符合预期, AIGC+出海打开成长空间——公司信息更新报告》
-2024.8.12

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,995	2,228	2,583	3,052	3,647
YOY(%)	11.6	11.7	15.9	18.2	19.5
归母净利润(百万元)	134	150	181	226	285
YOY(%)	19.3	12.3	20.5	24.9	25.8
毛利率(%)	65.3	61.9	61.9	62.4	62.8
净利率(%)	6.9	7.0	7.2	7.7	8.1
ROE(%)	7.2	7.1	7.9	9.1	10.4
EPS(摊薄/元)	0.49	0.55	0.67	0.83	1.05
P/E(倍)	62.0	55.2	45.8	36.7	29.2
P/B(倍)	4.5	4.0	3.7	3.4	3.1

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)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1759	1825	1908	2418	2668
现金	1091	873	1012	1196	1429
应收票据及应收账款	436	661	611	893	903
其他应收款	12	27	19	36	29
预付账款	19	23	25	32	37
存货	48	66	67	88	95
其他流动资产	152	174	174	174	174
非流动资产	1084	1444	1636	1863	2133
长期投资	64	118	173	227	281
固定资产	713	708	818	955	1117
无形资产	138	333	370	414	469
其他非流动资产	169	285	276	268	265
资产总计	2843	3268	3544	4281	4800
流动负债	848	1001	1121	1654	1909
短期借款	0	23	175	617	860
应付票据及应付账款	153	230	214	304	308
其他流动负债	695	748	732	732	740
非流动负债	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
负债合计	912	1070	1190	1723	1978
少数股东权益	88	131	137	144	154
股本	267	269	269	269	269
资本公积	808	900	900	900	900
留存收益	820	944	1093	1279	1513
归属母公司股东权益	1843	2067	2217	2414	2669
负债和股东权益	2843	3268	3544	4281	4800

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	198	108	289	83	405
净利润	138	155	187	234	294
折旧摊销	57	57	59	71	80
财务费用	-12	-4	3	21	41
投资损失	-9	-5	-6	-6	-6
营运资金变动	-83	-178	72	-204	34
其他经营现金流	106	84	-26	-33	-38
投资活动现金流	122	-386	-245	-292	-343
资本支出	42	247	197	244	296
长期投资	-8	-60	-54	-54	-54
其他投资现金流	172	-79	6	6	6
筹资活动现金流	-57	54	-57	-50	-71
短期借款	-92	23	152	443	243
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	-208	-493	-314
现金净增加额	268	-217	-13	-259	-10

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1995	2228	2583	3052	3647
营业成本	692	849	985	1148	1357
营业税金及附加	13	15	18	21	25
营业费用	604	702	794	925	1094
管理费用	238	244	276	317	365
研发费用	291	223	258	298	348
财务费用	-12	-4	3	21	41
资产减值损失	-1	-1	-1	-1	-1
其他收益	32	50	44	46	46
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	9	5	6	6	6
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	197	228	272	342	429
营业外收入	1	1	1	1	1
营业外支出	0	1	1	1	1
利润总额	198	228	273	342	429
所得税	59	73	86	108	135
净利润	138	155	187	234	294
少数股东损益	5	5	6	7	9
归属母公司净利润	134	150	181	226	285
EBITDA	222	261	311	405	516
EPS(元)	0.49	0.55	0.67	0.83	1.05

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	11.6	11.7	15.9	18.2	19.5
营业利润(%)	23.1	16.0	19.2	25.4	25.7
归属于母公司净利润(%)	19.3	12.3	20.5	24.9	25.8
获利能力					
毛利率(%)	65.3	61.9	61.9	62.4	62.8
净利率(%)	6.9	7.0	7.2	7.7	8.1
ROE(%)	7.2	7.1	7.9	9.1	10.4
ROIC(%)	21.1	13.8	15.8	15.3	17.6
偿债能力					
资产负债率(%)	32.1	32.7	33.6	40.2	41.2
净负债比率(%)	-55.1	-37.1	-35.1	-22.2	-19.7
流动比率	2.1	1.8	1.7	1.5	1.4
速动比率	2.0	1.6	1.5	1.3	1.2
营运能力					
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	6.3	6.3	6.3
应付账款周转率	5.0	4.5	4.5	4.5	4.5
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.49	0.55	0.67	0.83	1.05
每股经营现金流(最新摊薄)	0.73	0.40	1.07	0.31	1.49
每股净资产(最新摊薄)	6.79	7.62	8.17	8.90	9.83
估值比率					
P/E	62.0	55.2	45.8	36.7	29.2
P/B	4.5	4.0	3.7	3.4	3.1
EV/EBITDA	32.2	28.9	24.2	19.3	15.2

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3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9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