

鼎捷数智 (300378.SZ)

鼎捷品牌焕新发布会圆满举办，展现数智蜕变新面貌

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)	58.2	51.8	44.7	37.8	31.4
P/B (倍)	4.2	3.8	3.5	3.3	3.0

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：11 月 22 日，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 周年庆典盛大举行并圆满举办。

发布会召开，思想理念及技术的融合：本次发布会，鼎捷发布了公司 9 月更名后的公司新 LOGO 以及全新的品牌主张，并且，公司借助此次发布会，展现了企业自身洞察前沿风向的能力，联合浙江大学数据分析和国际研究中心发布业内首份“数智驱动”白皮书。会议中，各位院长教授专家、领导、记者等围绕“数智驱动”发表了个人见解，深入探讨 AI 技术的未来潜在发展方向，鼎捷自身也呈现了鼎捷雅典娜数智底座融入 AI 技术的领先能力，更有众多数智化场景新应用全情展现，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”等各种业务场景的数智化运营，多维交互、沉浸式展示应用场景与实践成果。

更名明志，新的起点：2024 年 9 月，“鼎捷软件”正式更名为“鼎捷数智”，旨在展现全新发展姿态，未来将以全新视角运用数据和智能技术创新生产力，推动 AI 等创新技术与业务场景的深度融合，为客户与合作伙伴提供更加全面深入的平台化服务，向领先的数据和智能方案提供商迈进，完成了新身份的转变。按照新 LOGO 所展现的内容，在鼎捷英文名称-Digiwin 的“D”中融入代表数据的圆点，象征着鼎捷将从数据源头出发，对鼎捷来说，这不仅是简单的名称变化，更是企业面对万物互连、数智交融的时代转折点，做出的坚定选择。

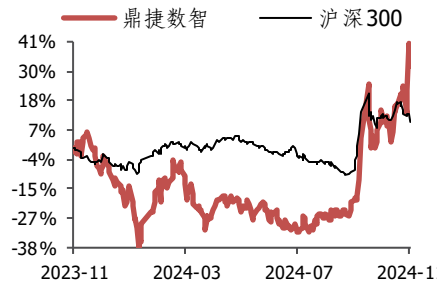
深入思考 AI 赋能企业新未来，鼎捷已先行一步：在本次发布会上，鼎捷数智董事长兼总裁叶子祯也表示，AI 技术的蓬勃发展也让鼎捷在不断探索“智能化”的终极想象，数字世界的发展从最初人的驱动逐步进化到流程驱动、模型驱动、数据驱动，最终需要跨越鸿沟进入数智原生阶段，鼎捷现阶段所要做的便是以全新视角运用数据和智能技术创新生产力，让系统实现数据自决驱动+智能生成驱动，引领企业从“钢铁侠”进化为“变形金刚”，成为以数智驱动的未来企业。具体看如今 AI 行业，2024 年，AI 技术及 AI 智能体已进入到新的阶段，不再是以往停留在想象中的概念，而鼎捷凭借雅典娜 AI 平台的提前布局，已提前开始探索并赋能企业数字

买入（维持评级）

股票信息

行业	计算机
2024 年 11 月 22 日收盘价 (元)	28.68
总市值 (百万元)	7,783.55
流通市值 (百万元)	7,732.48
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)	464.54

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 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》2024-11-01
- 《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

化，凭借大模型为核心底座，以生成式驱动为核心理念，鼎捷发展出新一代企业级智能体平台——IndepthAI，为企业提供多元化的 AI 能力，在制造业企业数智化进程中，鼎捷已先行一步。

盈利预测与投资评级：公司发布会圆满举办，再次向外界展示鼎捷公司自身对新技术的深入思考，以及未来的潜在发展方向。通过公司本次对外界展示的面貌，结合公司更名之后的战略主张，我们认为公司未来的发展方向已更加明晰，企业洞察力仍处在行业前列，因此我们持续看好公司的发展，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 元、0.76 元、0.91 元，PE 44.7X、37.8X、31.4X，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
流动资产	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
非流动资产	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
资产总计	2843	3268	3366	3919	4184
流动负债	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
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	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
负债和股东权益	2843	3268	3366	3919	4184

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	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
投资活动现金流	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
筹资活动现金流	-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
现金净增加额	268	-217	102	-154	111

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	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
营业利润	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
利润总额	198	228	251	301	366
所得税	59	73	75	91	112
净利润	138	155	177	210	254
少数股东损益	5	5	3	4	6
归属母公司净利润	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
成长能力					
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
获利能力					
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
偿债能力					
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
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	6.0	6.1	6.2
应付账款周转率	5.0	4.5	4.3	4.4	4.3
每股指标 (元)					
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
估值比率					
P/E	58.2	51.8	44.7	37.8	31.4
P/B	4.2	3.8	3.5	3.3	3.0
EV/EBITDA	26.7	25.3	24.0	20.0	16.0

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

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