

证券研究报告

公司研究

点评报告

迪普科技(300768.SZ)

投资评级:

上次评级:

庞倩倩 计算机行业首席分析师

执业编号: S1500522110006

邮箱: pangqianqian@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编: 100031

业绩保持稳健增长，持续推进有序扩张战略

2025年4月18日

事件: 迪普科技发布 2024 年度报告及 2025 年一季度报告, 公司 2024 年实现营收 11.55 亿元, 同比增长 11.68%; 实现归母净利润 1.61 亿元, 同比增长 27.26%; 实现扣非净利润 1.48 亿元, 同比增长 24.06%; 实现经营性现金流净额 3.28 亿元, 同比增加 160.69%。**单 2024Q4 来看,** 公司实现营收 3.35 亿元, 同比增长 6.89%; 实现归母净利润 0.69 亿元, 同比增长 15.47%; 实现扣非净利润 0.67 亿元。**2025Q1,** 公司实现收入 2.79 亿元, 同比增长 9.57%; 实现归母净利润 0.31 亿元, 同比下降 16.60%; 实现扣非净利润 0.29 亿元。

- **24 年收入保持稳健增长, 运营商等关键行业客户取得突破。2024 年, 分产品看,** 公司网络安全产品实现收入 7.67 亿元, 同比增长 11.05%; 应用交付及网络产品实现收入 2.88 亿元, 同比增长 7.61%; 安全服务业务实现收入 0.91 亿元, 同比增长 30.76%。从下游客户行业来看, 公司在运营商、电力、金融等行业取得突破, 其中: **(1) 运营商:** 公司在运行商行业实现收入 2.94 亿元, 同比增长 7.54%。2024 年公司的抗 DDoS 运营管理平台已落地十余省份, 参与并服务了中国移动“和盾全网抗 D 平台”及中国联通“云盾抗 DDoS 平台”的建设; 公司产品已在三大运营商核心节点的全国网络中实现规模应用。**(2) 政府:** 公司在政府行业实现 3.43 亿元, 同比下降 4%。公司产品已经全方位服务多个国家部委、金税、金关以及各省市电子政务工程; 信创应用交付在国家税务总局全国 40 多个节点实现规模部署。**(3) 电力能源:** 公司的安全防护、安全检测、安全平台等产品连续入围国家电网、南方电网集采, 累计在网运行设备数量超过 60000 台。
- **战略逆势扩张, 经营性现金流同比高增。**2024 年, 公司整体毛利率为 67.28%, 同比下降 1.55pct。**费用方面,** 公司销售/管理/研发费用分别为 4.29/0.44/2.66 亿元, 同比变化分别为+6.46%/+20.78%/+6.05%, 三费合计增长 7.10%。2024 年公司实现经营性现金流净额 3.28 亿元, 同比增加 160.69%, 主要系本期销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。在人员数量方面, 截至 2024 年底, 公司总人数 1726 人, 较 2023 年底增加 36 人。**我们认为, 2024 年, 公司实现了较为稳健的收入增速。在外部环境有一定挑战的情况下, 仍逆势扩张, 也彰显出公司对未来经营的信心。**
- **重视研发投入, 数据安全、人工智能等领域持续创新。**公司一直以来注重研发技术, 2024 年公司研发费用率达 23.07%。**数据安全领域:** 增强了 API 数据安全风险监测能力, 在原有基础上通过 AI 自适应行为基线, 智能化挖掘各类潜在的数据泄露风险; 2024 年下半年公司利用大模型实现数据分类分级领域突破, 结构化分类分级准确率超过 90%。**AI 技术持续赋能:** 公司持续深耕垂类的安全大模型, 陆续推出安全运营、数据分类分级、产品博士智能体; 同时公司利用安全大模型可以实现安全事

件的自动化研判，准确率高达 90% 以上。

- **盈利预测：**我们预计 2025-2027 年 EPS 分别为 0.32/0.40/0.50 元，对应 P/E 分别为 49.89/39.40/31.36 倍。
- **风险因素：**下游支出改善不及预期、新技术发展不及预期、市场竞争加剧。

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	1,034	1,155	1,336	1,569	1,868
增长率 YoY %	15.8%	11.7%	15.7%	17.4%	19.1%
归属母公司净利润(百万元)	127	161	203	258	324
增长率 YoY%	-15.4%	27.3%	26.2%	26.6%	25.6%
毛利率(%)	68.8%	67.3%	67.6%	67.8%	68.0%
ROE(%)	3.9%	4.9%	5.8%	6.8%	7.9%
EPS(摊薄)(元)	0.20	0.25	0.32	0.40	0.50
市盈率 P/E (倍)	80.13	62.96	49.89	39.40	31.36
市净率 P/B (倍)	3.12	3.06	2.88	2.69	2.47

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2025 年 4 月 17 日收盘价

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,461	3,490	3,795	4,194	4,700
货币资金	2,868	2,974	3,022	3,326	3,707
应收票据	19	13	15	17	21
应收账款	143	100	148	174	206
预付账款	8	3	4	6	7
存货	345	350	390	449	526
其他	78	51	215	223	232
非流动资产	400	432	443	416	388
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产(合计)	327	325	321	295	268
无形资产	15	30	31	32	32
其他	58	77	92	90	88
资产总计	3,861	3,922	4,239	4,610	5,089
流动负债	567	575	687	801	956
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据	0	3	5	5	6
应付账款	196	214	259	296	352
其他	372	359	424	500	599
非流动负债	40	34	32	32	32
长期借款	0	0	0	0	0
其他	40	34	32	32	32
负债合计	608	610	719	833	988
少数股东权益	0	0	0	0	0
归属母公司股东权益	3,253	3,313	3,519	3,777	4,100
负债和股东权益	3,861	3,922	4,239	4,610	5,089

重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1,034	1,155	1,336	1,569	1,868
同比(%)	15.8%	11.7%	15.7%	17.4%	19.1%
归属母公司净利润	127	161	203	258	324
同比(%)	-15.4%	27.3%	26.2%	26.6%	25.6%
毛利率(%)	68.8%	67.3%	67.6%	67.8%	68.0%
ROE(%)	3.9%	4.9%	5.8%	6.8%	7.9%
EPS(摊薄)(元)	0.20	0.25	0.32	0.40	0.50
P/E	80.13	62.96	49.89	39.40	31.36
P/B	3.12	3.06	2.88	2.69	2.47
EV/EBITDA	54.38	50.15	43.46	31.41	23.26

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1,034	1,155	1,336	1,569	1,868
营业成本	322	378	433	505	597
营业税金及附加	11	16	19	22	26
销售费用	403	429	489	558	652
管理费用	36	44	50	57	67
研发费用	251	266	303	347	407
财务费用	-56	-53	-74	-75	-83
减值损失合计	-5	-7	-7	-7	-7
投资净收益	0	0	0	0	0
其他	65	97	99	115	136
营业利润	126	164	207	263	330
营业外收支	0	0	0	0	0
利润总额	126	164	208	263	330
所得税	-1	3	4	5	7
净利润	127	161	203	258	324
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	127	161	203	258	324
EBITDA	123	166	164	218	278
EPS(当年)(元)	0.20	0.25	0.32	0.40	0.50

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	126	328	230	306	384
净利润	127	161	203	258	324
折旧摊销	53	55	31	30	30
财务费用	2	2	0	0	0
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	-59	106	-11	11	23
其它	4	4	6	7	7
投资活动现金流	-48	-90	-180	-2	-2
资本支出	-48	-80	-41	-2	-2
长期投资	0	-10	-140	0	0
其他	0	0	1	0	0
筹资活动现金流	-75	-131	0	0	0
吸收投资	0	27	4	0	0
借款	0	0	0	0	0
支付利息或股息	-51	-51	0	0	0
现金净增加额	2	106	48	303	381

研究团队简介

庞倩倩，计算机行业首席分析师，华南理工大学管理学硕士。曾就职于华创证券、广发证券，2022 年加入信达证券研究开发中心。在广发证券期间，所在团队 21 年取得：新财富第四名、金牛奖最佳行业分析师第二名、水晶球第二名、新浪金麒麟最佳分析师第一名、上证报最佳分析师第一名、21 世纪金牌分析师第一名。

傅晓焱，计算机行业分析师，上海外国语大学硕士，2024 年加入信达证券研究所，主要覆盖信创、AI 算力等领域。

姜佳明，计算机行业研究员，南安普顿大学经济学硕士，2024 年加入信达证券研究所，主要覆盖工业软件、智能驾驶等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。