

鼎捷数智（300378.SZ）

2024 年报及 2025 一季报业绩点评：业绩稳定增长，双端市场寻求增量机会

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	2,228	2,331	2,575	2,890	3,308
增长率 yoy（%）	11.7	4.6	10.5	12.2	14.5
归母净利润（百万元）	150	156	202	231	286
增长率 yoy（%）	12.3	3.6	30.0	14.1	24.1
ROE（%）	7.1	6.8	8.2	8.6	9.7
EPS 最新摊薄（元）	0.55	0.57	0.75	0.85	1.06
P/E（倍）	61.4	59.3	45.6	40.0	32.2
P/B（倍）	4.5	4.2	3.9	3.6	3.2

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：4月25日，鼎捷数智发布2024年度及2025一季度业绩报告。2024全年公司实现营业收入23.31亿元，同比增长4.62%；归母净利润1.56亿元，同比增长3.59%；扣非净利润1.38亿元，同比增长13.18%。2025一季度，公司营业收入4.23亿元，同比增长4.33%；归母净利润及扣非净利润亏损收窄。

大陆地区波动中成长：大陆端，2024年公司下游需求有所波动，致使大陆地区营收增速放缓，对此公司及时进行了策略调整，围绕“低空经济”、人工智能及高性能计算等相对高景气细分市场优化资源配置；在客户的维护上，公司也依托信创趋势深化老客经营，提供AI融合应用助力客户数智化。公司2024年于中国大陆实现营收11.77亿元，同比增长1.92%，2025一季度，公司中国大陆地区营收1.75亿元，同比增长6.46%，可以看出公司正在波动化的大陆市场寻求增量成长机会。

非大陆地区加速布局：非中国大陆地区，公司在中国台湾紧抓AI技术进步与行业景气度上行机遇，持续丰富AI应用产品，协助客户实现自动化生产，2024年公司中国台湾地区AI业务营收同比增长135.07%，结合创新的AI产品及运营效率的持续提升，公司在中国台湾地区净利润同比增长57.54%。东南亚市场，公司于2024年联合中国电信、KPMG、云和恩墨等战略合作伙伴深化中企出海服务，赋能企业出海设厂，在当地扩充团队的同时，打造多个标杆案例，充分显示公司正在加速布局中国大陆以外市场。2024年公司非中国大陆地区营收11.54亿元，同比增长7.53%；2025一季度，非中国大陆营收2.49亿元，同比增长2.87%，非中国大陆地区2025年一季度营业收入增速下滑的主要系汇率波动影响，若剔除汇率因素，公司非中国大陆地区2025年第一季度营业收入增速为7.08%。

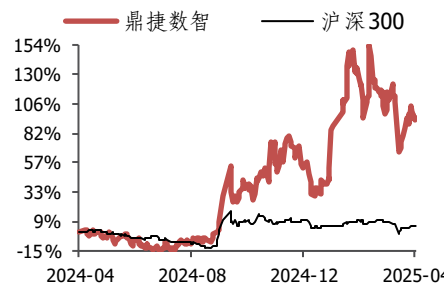
2025一季度订单签约增长呈现公司吸引力：从订单签约金额上来看，凭借产品方案升级及营销模式的创新，公司于2025一季度报告期内在中国台湾地区新客签约家数较去年同期增长近10%。在东南亚地区，公司进一步提升本地化服务能力，持续吸引当地优质伙伴合作共同挖掘客户需

买入（维持评级）

股票信息

行业	计算机
2025年4月25日收盘价（元）	34.00
总市值（百万元）	9,227.36
流通市值（百万元）	9,158.94
总股本（百万股）	271.39
流通股本（百万股）	269.38
近3月日均成交额（百万元）	925.43

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

- 《制造业数智化领先企业，战略转型于存量中拓增量》2024-12-18
- 《鼎捷品牌焕新发布会圆满举办，展现数智蜕变新面貌》2024-11-26
- 《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

求，推动解决方案的落地；2025 一季度报告期内公司东南亚地区签约金额同比增长 33%。从签约订单情况来看，公司的业务实力仍具备一定吸引力，也为公司后续业绩增长提供一定保障。

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 2025-2027 年实现营收 25.75 亿元、28.90 亿元、33.08 亿元；归母净利润 2.02 亿元、2.31 亿元、2.86 亿元；EPS 0.75 元、0.85 元、1.06 元，PE 45.6X、40.0X、32.2X，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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1825	1733	1813	2140	2349
现金	873	759	838	941	1077
应收票据及应收账款	661	811	816	1010	1080
其他应收款	27	24	33	31	42
预付账款	23	32	29	40	39
存货	66	85	77	98	90
其他流动资产	174	21	21	21	21
非流动资产	1444	1663	1780	1926	2119
长期股权投资	118	99	99	100	100
固定资产	708	656	725	801	896
无形资产	333	516	588	676	782
其他非流动资产	285	392	369	350	342
资产总计	3268	3395	3593	4067	4469
流动负债	1001	997	998	1259	1392
短期借款	23	50	74	294	420
应付票据及应付账款	230	257	266	296	310
其他流动负债	748	690	658	669	662
非流动负债	69	68	66	64	62
长期借款	0	10	8	6	4
其他非流动负债	69	58	58	58	58
负债合计	1070	1064	1064	1323	1454
少数股东权益	131	136	140	146	153
股本	269	271	271	271	271
资本公积	900	939	939	939	939
留存收益	944	1069	1239	1439	1689
归属母公司股东权益	2067	2195	2389	2597	2861
负债和股东权益	3268	3395	3593	4067	4469

现金流量表（百万元）

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	108	50	241	102	288
净利润	155	158	207	237	293
折旧摊销	57	57	57	66	71
财务费用	-4	-4	-15	-10	-3
投资损失	-5	-7	-8	-7	-7
营运资金变动	-178	-262	-22	-212	-104
其他经营现金流	84	107	22	28	38
投资活动现金流	-386	-125	-166	-204	-257
资本支出	247	255	174	212	264
长期投资	-60	20	0	0	0
其他投资现金流	-79	110	8	8	7
筹资活动现金流	54	-31	-19	-15	-22
短期借款	23	27	24	220	126
长期借款	0	10	-2	-2	-2
普通股增加	2	2	0	0	0
资本公积增加	92	39	0	0	0
其他筹资现金流	-62	-109	-41	-233	-146
现金净增加额	-217	-114	56	-118	10

利润表（百万元）

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2228	2331	2575	2890	3308
营业成本	849	973	1045	1124	1211
营业税金及附加	15	22	20	22	26
销售费用	702	703	785	884	1016
管理费用	244	227	257	303	354
研发费用	223	166	206	237	281
财务费用	-4	-4	-15	-10	-3
资产和信用减值损失	-27	-49	-22	-29	-38
其他收益	50	42	40	41	44
公允价值变动收益	0	1	0	0	0
投资净收益	5	7	8	7	7
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	228	244	302	349	435
营业外收入	1	1	1	1	1
营业外支出	1	6	2	2	3
利润总额	228	239	301	347	433
所得税	73	81	94	110	140
净利润	155	158	207	237	293
少数股东损益	5	3	4	6	7
归属母公司净利润	150	156	202	231	286
EBITDA	278	293	339	399	496
EPS（元/股）	0.55	0.57	0.75	0.85	1.06

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入（%）	11.7	4.6	10.5	12.2	14.5
营业利润（%）	16.0	6.9	23.8	15.4	24.7
归属母公司净利润（%）	12.3	3.6	30.0	14.1	24.1
获利能力					
毛利率（%）	61.9	58.3	59.4	61.1	63.4
净利率（%）	7.0	6.8	8.0	8.2	8.9
ROE（%）	7.1	6.8	8.2	8.6	9.7
ROIC（%）	7.1	6.8	7.8	7.8	8.8
偿债能力					
资产负债率（%）	32.7	31.3	29.6	32.5	32.5
净负债比率（%）	-37.1	-28.5	-29.5	-23.0	-21.3
流动比率	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7
速动比率	1.6	1.6	1.7	1.6	1.6
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
应收账款周转率	6.3	4.4	6.0	6.1	6.2
应付账款周转率	4.5	4.1	4.3	4.4	4.3
每股指标（元）					
每股收益（最新摊薄）	0.55	0.57	0.75	0.85	1.06
每股经营现金流（最新摊薄）	0.40	0.18	0.89	0.38	1.06
每股净资产（最新摊薄）	7.62	8.09	8.80	9.57	10.54
估值比率					
P/E	61.4	59.3	45.6	40.0	32.2
P/B	4.5	4.2	3.9	3.6	3.2
EV/EBITDA	30.7	29.7	25.4	21.9	17.6

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