鼎捷数智（300378.SZ）

鼎捷数智未来峰会绘制 AI 赋能产业新图景

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）	61.0	58.9	45.3	39.7	32.0
P/B（倍）	4.4	4.2	3.8	3.5	3.2

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：6 月 19 日，鼎捷数智股份有限公司于武汉举办 2025（第四届）数智未来峰会。

董事长开启创新对话，构建未来 AI 蓝图：本次发布会以“AI 创变·破界生长”为主题，汇集多方共同探索数智经济时代的前沿路径与未来机遇，解锁 AI 加速驱动业务场景与生产力创新，重塑核心竞争力的成功范式。会议中，董事长叶子祯表示：鼎捷数智用“一个模型、两种内核、三类智能体”来构想未来世界运行模式。“一个模型”指的是**由人跟智能装备组成的物理世界和由智能体组成的数字世界共同构成的一个模型**，万物皆可放在这个模型里；“两种内核”指的是**快思考的数据自决驱动**（通过数据的变化能够实现走一步算一步的快思考）和**慢思考的智能生成驱动**（通过人工智能以智能生成的方式来完成周详的决策或规划）；“三类智能体”指的是数字世界里**人的智能体分身、知识专家智能体和数字指挥官**。在会议开始初，鼎捷数智通过让其数智分身吟诗、学习方言等方式进行精彩演绎，开始展现未来 AI 与人的深度合作蓝图。

发起政产学合作，打通创新链条：政产学合作正在成为推动科技创新加速发展、加速迭代升级的重要手段。其中，政府作为核心纽带与战略引擎，通过顶层设计、资源整合、制度创新和生态营造，全力推动城市向前迈进的步伐，学术机构则充当“创新策源中枢”和“融合催化剂”角色。鼎捷数智在本次峰会中发起并携手武汉市江夏区、华中科技大学，正式启动“武汉数字经济产业融合示范赋能计划”，依托政产学三位一体的协同合作，打通从核心技术攻坚、基础设施建设与政策指引、链接企业应用场景的创新链条，打造高质量发展的强大引擎，旨在协同多方力量为产业智能化升级注入强劲动能。

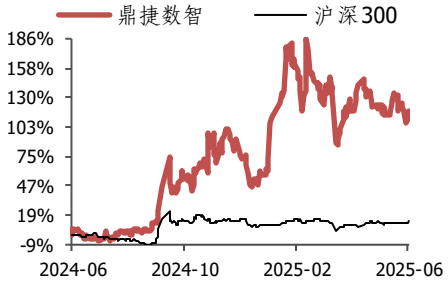
发展新生产力破除内卷，创新研发 AI 套件：回顾过去，时代变革通常伴随着技术对全球秩序的重构，如今行业存量竞争内卷加速，需要新的工具进行重塑。随着生产力的不断提升，数据成为最核心的生产要素，而 AI 生产工具则指数级释放数据价值，AI 的角色已然从“效率工具”转变为“新生产力引擎”，为破除企业的 AI 焦虑，协助更多企业与业界伙伴们能够快速体会、体验并使用人工智能，鼎捷创新研发 AI 软基建（AIS-infra）

买入（维持评级）

股票信息

行业	计算机
2025 年 6 月 24 日收盘价（元）	33.78
总市值（百万元）	9,167.65
流通市值（百万元）	9,099.68
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）	403.95

股价走势



作者

分析师 侯宾
执业证书编号：S1070522080001
邮箱：houbin@cgws.com
分析师 沈衡
执业证书编号：S1070525060001
邮箱：shenche@cgws.com

相关研究

1、《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》2025-04-29
2、《制造业数智化领先企业，战略转型于存量中拓增量》2024-12-18
3、《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

套件，基于其在 AI 领域的算法和模型的建立，以客户真实的应用场景为领域进行落地，从而帮助企业找到可用、够用、好用的 AI 应用。在此次峰会上，鼎捷陆续发布了智能数据套件及企业智能体生成套件、四大工业软件 AI 智能套件、AIoT 指挥中心&工业机理 AI 套件等多项鼎捷最新方案成果突破，充分展示了鼎捷持续探索创新数智生产力的无限可能，同时，将数智套件融入四大工业软件，能够让数据自动化生产、流程智能化运行、知识实时创造、洞察直达决策，不止降本增效。

盈利预测与投资评级： 公司未来峰会圆满举办的背后，是对 AI 未来赋能产业的新图景探索和交流展示，并且通过政产学合作打通创新链条。我们通过分析此次会议认为，鼎捷在破除行业内卷的赛道上目前占据重要席位，并且能够研发并展示相关产品、技术释放未来无限的想象空间，而政产学合作的推进，亦对鼎捷未来的科技创新奠定了强而有力的基础。因此我们持续看好公司的发展，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 45.3X、39.7X、32.0X，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：公司业务覆盖包括中国台湾地区，如中国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	61.0	58.9	45.3	39.7	32.0
P/B	4.4	4.2	3.8	3.5	3.2
EV/EBITDA	30.5	29.5	25.3	21.8	17.5

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

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层

邮编：100031

传真：86-10-88366686

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