



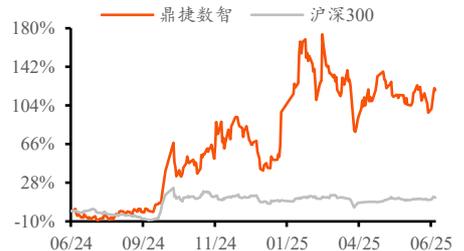
## 买入(维持)

行业： 计算机  
日期： 2025年06月30日  
分析师： 夏明达  
E-mail: xiamingda@yongxings.com  
SAC编号: S1760523080004

## 基本数据

06月27日收盘价(元) 35.65  
12mthA股价格区间(元) 14.47-48.56  
总股本(百万股) 271.39  
无限售A股/总股本 99.26%  
流通市值(亿元) 96.03

## 最近一年股票与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 相关报告:

《经营稳健, AI商业化进展顺利》  
——2025年05月07日

## AI 套件发布, B 端 Agent 从可用迈向生产级

### ——鼎捷数智公司点评

#### ■ 事件概述

近日, 鼎捷数智“AI 创变·破界生长”2025(第四届)数智未来峰会在武汉落幕。

#### ■ 核心观点

产品思维升级重构, 带领企业走向数智原生。公司坚持 AI 时代软件发展以“升级”范式驱动, 2015 年提出“智能+”战略, 2019 年启动雅典娜平台研发, 并持续拓展数智驱动的 AI 应用, 当前已经覆盖企业“研发设计、生产制造、质量管控、经营管理、服务售后”五大领域。产品层面, 公司构建起了“数据自决驱动+智能生成驱动”的新型驱动力, 带领企业迈向数智原生, 实现 AI 从点到面全面普及。

**1 套 AI 软基+N 个 AI 套件, 创造智变可能。** 1) 智能数据套件: 涵盖企业数据管理全栈(数据引擎、数据治理, 智能指标管理, 决策智能和敏捷问数组件等), 打造数据底座; 2) 企业智能体生成套件: 专注企业级的 AI 智能体构建与开发, 承载工业化量产 AI; 3) 四大工业软件 AI 智能套件: 将 AI 数智套件融入 ERP、PLM、MES、WMS, 实现业务自动化和业务洞察, 让系统具备思考与并肩协作能力; 4) AIoT 指挥中心&工业机理 AI 套件: 以设备物联反控为基础, 融合数据驱动、管理机理 AI 与工业机理 AI, 打造企业 AI+IT+OT 三位一体智造中枢。  
**多行业标杆案例落地, 彰显公司数智化实力。** 1) 群峰机械携手鼎捷雅典娜·售后云, 构建了一体化售后服务管理平台, 明确了可量化的工程师绩效核心考核指标、完善了设备履历卡片管理、实现了备品备件的闭环管理。该客户的返修率降低 15%、老客复购率提升 10%。2) 星辰集团携手鼎捷 ERP T100+智能云仓一体化系统应用, 针对企业管理的标准化和规范化, 全面提升了订单交付、质量追溯、成本核算三大管理维度: 交期缩短 30%、成本追溯能力提升至 100%、平均产量提高 10%; 报表统计节约提高 5.5 人天/月。

#### ■ 投资建议

维持“买入”评级。公司持续强化 AI 数智原生产品功能, 以标杆案例引领商业落地。我们预计 2025-2027 年公司营收分别为 26.58/30.51/35.76 亿元, 同比分别+14.0%/14.8%/17.2%, EPS 分别为 0.73/0.91/1.14 元。对应 6/27 收盘价, PE 分别为 48.87/39.07/31.40x。维持“买入”评级。

#### ■ 风险提示

行业发展不及预期, AI 业务需求下滑, 客户集中度较高。

#### ■ 盈利预测与估值

单位: 百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2,331	2,658	3,051	3,576
年增长率 (%)	4.6%	14.0%	14.8%	17.2%
归属于母公司的净利润	156	198	248	308
年增长率 (%)	3.6%	27.2%	25.1%	24.4%
每股收益 (元)	0.58	0.73	0.91	1.14
市盈率 (X)	44.60	48.87	39.07	31.40
净资产收益率 (%)	7.1%	8.3%	9.5%	10.6%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所 (2025 年 06 月 27 日收盘价)

资产负债表						现金流量表					
单位：百万元						单位：百万元					
至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	<b>1,825</b>	<b>1,733</b>	<b>1,973</b>	<b>2,272</b>	<b>2,668</b>	<b>经营活动现金流</b>	<b>108</b>	<b>50</b>	<b>217</b>	<b>304</b>	<b>366</b>
货币资金	873	759	870	1,004	1,181	净利润	155	158	202	253	314
应收及预付	684	843	956	1,096	1,284	折旧摊销	80	82	75	81	87
存货	66	85	91	102	117	营运资金变动	-146	-236	-61	-33	-40
其他流动资产	202	45	57	71	86	其它	19	45	1	4	5
<b>非流动资产</b>	<b>1,444</b>	<b>1,663</b>	<b>1,692</b>	<b>1,773</b>	<b>1,863</b>	<b>投资活动现金流</b>	<b>-386</b>	<b>-125</b>	<b>-95</b>	<b>-156</b>	<b>-172</b>
长期股权投资	118	99	94	89	84	资本支出	-247	-255	-154	-144	-160
固定资产	708	656	614	570	525	投资变动	-60	-47	-5	-10	-10
在建工程	25	101	201	321	451	其他	-79	177	65	-2	-2
无形资产	201	218	226	234	242	<b>筹资活动现金流</b>	<b>54</b>	<b>-31</b>	<b>-13</b>	<b>-14</b>	<b>-17</b>
其他长期资产	392	588	557	559	561	银行借款	23	37	10	10	10
<b>资产总计</b>	<b>3,268</b>	<b>3,395</b>	<b>3,665</b>	<b>4,046</b>	<b>4,532</b>	股权融资	91	25	0	0	0
<b>流动负债</b>	<b>1,001</b>	<b>997</b>	<b>1,076</b>	<b>1,218</b>	<b>1,407</b>	其他	-59	-93	-23	-24	-27
短期借款	23	50	60	70	80	<b>现金净增加额</b>	<b>-217</b>	<b>-114</b>	<b>111</b>	<b>134</b>	<b>177</b>
应付及预收	230	257	277	310	357	<b>期初现金余额</b>	<b>1,089</b>	<b>871</b>	<b>758</b>	<b>868</b>	<b>1,002</b>
其他流动负债	748	690	740	838	970	<b>期末现金余额</b>	<b>871</b>	<b>758</b>	<b>868</b>	<b>1,002</b>	<b>1,180</b>
<b>非流动负债</b>	<b>69</b>	<b>68</b>	<b>67</b>	<b>66</b>	<b>65</b>						
长期借款	0	10	10	10	10						
应付债券	0	0	0	0	0						
其他非流动负债	69	58	58	57	56						
<b>负债合计</b>	<b>1,070</b>	<b>1,064</b>	<b>1,144</b>	<b>1,285</b>	<b>1,472</b>						
股本	269	271	271	271	271						
资本公积	900	939	939	939	939						
留存收益	944	1,069	1,258	1,492	1,785						
归属母公司股东权益	2,067	2,195	2,381	2,616	2,908						
少数股东权益	131	136	140	145	151						
<b>负债和股东权益</b>	<b>3,268</b>	<b>3,395</b>	<b>3,665</b>	<b>4,046</b>	<b>4,532</b>						

主要财务比率					
至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>					
营业收入增长	11.7%	4.6%	14.0%	14.8%	17.2%
营业利润增长	16.0%	6.9%	20.7%	26.0%	25.1%
归母净利润增长	12.3%	3.6%	27.2%	25.1%	24.4%
<b>获利能力</b>					
毛利率	61.9%	58.3%	59.0%	59.9%	60.6%
净利率	7.0%	6.8%	7.6%	8.3%	8.8%
ROE	7.3%	7.1%	8.3%	9.5%	10.6%
ROIC	6.5%	6.2%	6.8%	8.0%	9.1%
<b>偿债能力</b>					
资产负债率	32.7%	31.3%	31.2%	31.8%	32.5%
净负债比率	-35.1%	-26.9%	-28.9%	-30.9%	-33.4%
流动比率	1.82	1.74	1.83	1.87	1.90
速动比率	1.58	1.60	1.69	1.72	1.75
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.73	0.70	0.75	0.79	0.83
应收账款周转率	6.27	4.44	4.08	4.05	4.09
存货周转率	14.89	12.88	12.37	12.69	12.84
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益	0.56	0.58	0.73	0.91	1.14
每股经营现金流	0.40	0.18	0.80	1.12	1.35
每股净资产	7.68	8.09	8.77	9.64	10.71
<b>估值比率</b>					
P/E	38.05	44.60	48.87	39.07	31.40
P/B	2.78	3.20	4.06	3.70	3.33
EV/EBITDA	16.61	20.34	25.84	20.62	16.45

利润表					
单位：百万元					
至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	<b>2,228</b>	<b>2,331</b>	<b>2,658</b>	<b>3,051</b>	<b>3,576</b>
营业成本	849	973	1,091	1,224	1,407
营业税金及附加	15	22	21	24	29
销售费用	702	703	800	915	1,073
管理费用	244	227	279	317	368
研发费用	223	166	202	229	265
财务费用	-4	-4	-30	-30	-30
资产减值损失	-1	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	1	0	0	0
投资净收益	5	7	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>228</b>	<b>244</b>	<b>295</b>	<b>371</b>	<b>464</b>
营业外收支	0	-5	7	6	5
<b>利润总额</b>	<b>228</b>	<b>239</b>	<b>302</b>	<b>377</b>	<b>469</b>
所得税	73	81	100	124	155
<b>净利润</b>	<b>155</b>	<b>158</b>	<b>202</b>	<b>253</b>	<b>314</b>
少数股东损益	5	3	4	5	6
<b>归属母公司净利润</b>	<b>150</b>	<b>156</b>	<b>198</b>	<b>248</b>	<b>308</b>
EBITDA	299	314	346	428	526
EPS (元)	0.56	0.58	0.73	0.91	1.14

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。