

鼎捷数智（300378.SZ）

2025 三季度业绩点评：营收增长稳健，AI 商业化落地加速赋能未来成长

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	2,228	2,331	2,528	2,816	3,193
增长率 yoy（%）	11.7	4.6	8.5	11.4	13.4
归母净利润（百万元）	150	156	167	200	255
增长率 yoy（%）	12.3	3.6	7.1	19.7	27.7
ROE（%）	7.1	6.8	6.8	7.7	9.0
EPS 最新摊薄（元）	0.55	0.57	0.61	0.74	0.94
P/E（倍）	94.7	91.5	85.4	71.3	55.9
P/B（倍）	6.9	6.5	6.0	5.6	5.2

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：10 月 30 日，鼎捷数智发布 2025 三季度业绩报告。2025 年前三季度，公司营业收入 16.14 亿元，同比增长 2.63%；扣非净利润 0.40 亿元，同比下滑 12.07%。单 Q3 公司营收 5.69 亿元，同比增长 0.06%，扣非净利润 350.65 万元，同比下滑 29.74%。

深化 AI 赋能海外，中国大陆地区阶段性承压：分拆来看，公司 2025 年前三季度营收增长主要来源于非中国大陆地区，营收达到 8.80 亿元，同时同比增速为 5.06%，而大陆地区营收为 7.34 亿元，同比小幅下滑 0.15%。非大陆地区，公司深化 AI 应用，通过“AI+稳态产品”融合方案提升客户黏性，促进老客户复购，其中在东南亚地区，公司在持续提升本地化服务能力、吸引合作伙伴挖掘客户需求方面进一步加强，维持东南亚地区营收高增长。大陆地区，中小企业景气度阶段性承压带来一定挑战，公司正在积极进行资源配置优化、细分经营，静待回暖。

业务矩阵持续丰富，技术优化、商业化落地加速：分业务版图来看，报告期内公司各业务领域均有不同程度的竞争加剧，但整体上公司通过升级方案、拓宽合作等方式实现稳增。研发设计领域，公司 PLM+AI 产品持续落地，同时 PLM 产品伙伴方案逐步实现规模化销售，此外，公司 ERP、PLM、BI 等系统中已加入 AI 应用场景，并在中国大陆地区完成数家 AI 智能套件的 Beta 版本验证与落地部署。如进一步细分 AI 发展状况，公司雅典娜平台及 AI 解决方案的研发、商业化落地正在持续加速，无论是 AI 技术层面的相互兼容性、生态完善性、算法模型扩充性抑或是 AI 应用矩阵的丰富性及应用环节切入程度，均有所提升。展望四季度，公司将持续努力完成年度战略目标。

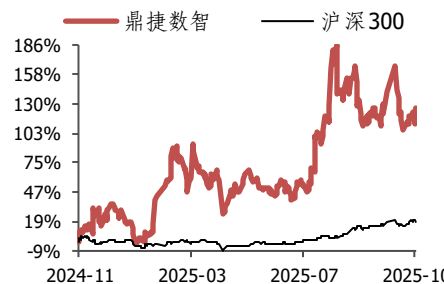
盈利预测与投资评级：报告期内公司持续优化生态技术，在 AI 商业化落地方面进一步加速。非大陆地区贡献业绩增长的同时，大陆地区阶段性承压，但公司正在积极面对，寻求解决之道，未来静待大陆地区业绩回暖。因此我们持续看好公司的发展，预测公司 2025-2027 年实现营收 25.28 亿元、28.16 亿元、31.93 亿元；归母净利润 1.67 亿元、2.00 亿元、2.55

买入（维持评级）

股票信息

行业	计算机
2025 年 10 月 31 日收盘价（元）	52.45
总市值（百万元）	14,234.55
流通市值（百万元）	14,129.01
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）	1,402.79

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 沈彻

执业证书编号：S1070525060001

邮箱：shenche@cgws.com

相关研究

- 《2025 H1 业绩点评：AI 赋能效果显现，双端市场贡献业绩增量》2025-09-01
- 《鼎捷数智创享会再次对 AI 价值进行深度解读》2025-08-17
- 《鼎捷数智未来峰会绘制 AI 赋能产业新图景》2025-06-25

亿元；EPS 0.61 元、0.74 元、0.94 元，PE 85.4X、71.3X、55.9X，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	1771	2098	2251
现金	873	759	828	917	1040
应收票据及应收账款	661	811	786	993	1024
其他应收款	27	24	32	30	40
预付账款	23	32	28	39	37
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	1763	1900	2081
长期股权投资	118	99	99	100	100
固定资产	708	656	707	775	858
无形资产	333	516	588	676	782
其他非流动资产	285	392	368	349	341
资产总计	3268	3395	3534	3998	4332
流动负债	1001	997	974	1259	1356
短期借款	23	50	50	294	386
应付票据及应付账款	230	257	266	296	309
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	1040	1323	1419
少数股东权益	131	136	140	145	151
股本	269	271	271	271	271
资本公积	900	939	939	939	939
留存收益	944	1069	1209	1382	1605
归属母公司股东权益	2067	2195	2354	2530	2762
负债和股东权益	3268	3395	3534	3998	4332

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	235	55	295
净利润	155	158	170	205	261
折旧摊销	57	57	56	65	69
财务费用	-4	-4	-16	-10	-3
投资损失	-5	-7	-8	-7	-7
营运资金变动	-178	-262	10	-225	-62
其他经营现金流	84	107	22	27	36
投资活动现金流	-386	-125	-148	-194	-242
资本支出	247	255	156	202	249
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	-21
短期借款	23	27	0	244	92
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	-17	-257	-111
现金净增加额	-217	-114	69	-155	31

利润表（百万元）

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2228	2331	2528	2816	3193
营业成本	849	973	1045	1124	1208
营业税金及附加	15	22	19	22	25
销售费用	702	703	794	885	1003
管理费用	244	227	253	282	320
研发费用	223	166	210	234	266
财务费用	-4	-4	-16	-10	-3
资产和信用减值损失	-27	-49	-22	-28	-37
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	249	302	387
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	248	300	385
所得税	73	81	78	95	124
净利润	155	158	170	205	261
少数股东损益	5	3	4	5	6
归属母公司净利润	150	156	167	200	255
EBITDA	278	293	285	350	446
EPS（元/股）	0.55	0.57	0.61	0.74	0.94

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	8.5	11.4	13.4
营业利润（%）	16.0	6.9	2.1	21.1	28.3
归属母公司净利润（%）	12.3	3.6	7.1	19.7	27.7
获利能力					
毛利率（%）	61.9	58.3	58.7	60.1	62.2
净利率（%）	7.0	6.8	6.7	7.3	8.2
ROE（%）	7.1	6.8	6.8	7.7	9.0
ROIC（%）	7.1	6.8	6.5	6.9	8.1
偿债能力					
资产负债率（%）	32.7	31.3	29.4	33.1	32.7
净负债比率（%）	-37.1	-28.5	-30.5	-22.7	-21.9
流动比率	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7
速动比率	1.6	1.6	1.7	1.5	1.6
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.7	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	0.61	0.74	0.94
每股经营现金流（最新摊薄）	0.40	0.18	0.87	0.20	1.09
每股净资产（最新摊薄）	7.62	8.09	8.67	9.32	10.18
估值比率					
P/E	94.7	91.5	85.4	71.3	55.9
P/B	6.9	6.5	6.0	5.6	5.2
EV/EBITDA	48.7	46.8	47.8	39.3	30.8

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：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层

邮编：100031

传真：86-10-88366686