

公司研究 | 点评报告 | 鼎捷数智 (300378.SZ)

鼎捷数智 2026Q1 点评：订单表现良好，延续稳健表现

报告要点

2026 年一季度，公司实现营业收入 4.36 亿元，同比增长 3.02%；实现归母净利润-803.5 万元，同比减亏 3.58%。公司坚定执行“智能+”战略，推动 AI 方案从验证阶段走向规模化扩张。一方面公司 AI 产品与生态建设加速：2026Q1 公司持续加大对鼎捷雅典娜数智底座及 AI Agent 的研发投入，多款覆盖制造核心场景的 AI Agent 已完成研发并进入客户验证阶段。另一方面，公司将坚定推进国际化战略，将国内成熟的数智化方案与 AI 产品加速复制至东南亚市场，打造新增长极。看好公司在 AI 与出海双轮驱动下，伴随大陆地区需求回暖，增长动能有望持续修复。

分析师及联系人



宗建树

SAC: S0490520030004

SFC: BUX668



宋浪

鼎捷数智 (300378.SZ)

2026-05-06

鼎捷数智 2026Q1 点评：订单表现良好，延续稳健表现

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2026 年一季报。2026 年一季度，公司实现营业收入 4.36 亿元，同比增长 3.02%；实现归母净利润-803.5 万元，同比减亏 3.58%；实现扣非后归母净利润-2111.9 万元，同比亏损扩大 121.95%。

事件评论

- **收入拆分：大陆外优于大陆内，研发设计类业务与东南亚市场表现亮眼。公司 2026Q1 营收增速为 3.02%，经营稳健增长。1) 分区域：海外增势良好，大陆聚焦突破。**我们判断大陆地区外依旧是公司收入增长主动力，其中东南亚地区业务延续高速扩张，2026Q1 收入同比增长 60.87%；中国台湾地区 AI 业务持续突破，带动整体订单保持双位数增长。中国大陆内，订单结构持续优化，公司聚焦制造业高景气细分市场，在半导体行业国产替代与 AI 算力需求爆发的背景下，公司半导体行业订单增速为高双位数。2) 分产品：研发设计类业务增速最快，AIoT 业务结构持续优化。研发设计（PLM 等）业务受益于新一代融合 AI 技术的产品推广良好，26Q1 收入同比增长 37.50%。数字化管理（ERP 等）业务与生产控制（MES 等）业务保持稳健增长。AIoT 业务方面，公司主动优化营收结构，天枢控制器、设备云 AI+ 等高附加值产品保持高速增长。
- **业绩拆分：费用结构优化，财务费用及信用减值侵蚀利润。**公司 2026Q1 归母净利润同比减亏 3.58%。拆分看：1) 毛利率端，公司 26Q1 综合毛利率为 56.01%，相较去年同期的 59.68% 有所下滑。2) 费用端，公司费用结构持续优化，销售费用与研发费用同比均有下降。此外，利润还受到两方面主要影响：一是因可转债及借款利息增加，财务费用同比增长至 616.7 万元；二是因应收账款规模增加，公司 Q1 信用减值损失为-1115.2 万元，同比扩大 51.36%。
- **业务进展：AI 商业化进程加速，数智生态建设初见成效。**公司坚定执行“智能+”战略，推动 AI 方案从验证阶段向规模商业化扩张。一方面公司 AI 产品与生态建设加速：2026Q1 公司持续加大对鼎捷雅典娜数智底座及 AI Agent 的研发投入，多款覆盖制造核心场景的 AI Agent 已完成研发并进入客户验证阶段。同时，公司积极建设 AI Agent 应用生态体系，不断吸引 ISV 合作伙伴，平台已累计上架 100+ 个 AI Agent。从商业化表现看，2025 年公司 AI 相关业务签约金额近 2 亿元，商业化兑现能力强劲，且公司已在汽配、装备、电子等行业沉淀可复制的标杆案例，为后续规模化推广奠定基础。另一方面，公司将坚定推进国际化战略，将国内成熟的数智化方案与 AI 产品加速复制至东南亚市场，打造新的增长极。我们看好公司在 AI 与出海双轮驱动下，伴随大陆地区需求回暖，增长动能有望进一步修复。
- **投资建议：预计 2026-2028 年实现归母净利润 2.07 亿元、2.58 亿元、3.09 亿元，同比分别+27%、+24%、+20%，维持“推荐”评级。**

风险提示

- 1、市场竞争加剧的风险；
- 2、AI 产品开发不及预期的风险。

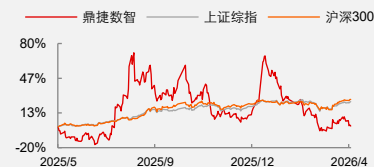
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	38.92
总股本(万股)	27,155
流通A股/B股(万股)	26,951/0
每股净资产(元)	8.55
近12月最高/最低价(元)	71.78/31.50

注：股价为 2026 年 4 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《鼎捷数智 2025 年报点评：经营稳健，海外及 AI 业务驱动增长》2026-04-08
- 《鼎捷数智 2025Q3 点评：内外表现分化，AI 进展顺利》2025-11-10
- 《鼎捷数智 2025 年中报点评：延续稳健表现，AI 进展顺利》2025-09-11



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、市场竞争加剧的风险：经过多年的发展，公司在 ERP、生产制造软件（MES）、研发设计软件（PLM）等领域积累一定客户资源，并于优势行业建立一定市场份额。但在工业软件领域，公司仍面临着跨国厂商和本土厂商的双重竞争压力，若未来竞争加剧可能对公司获取市场份额与订单产生不利影响。

2、AI 产品开发不及预期的风险：公司当前在雅典娜平台、AI 应用等细分均存在较大研发支出。若 AI 产品开发进度不及预期，则可能会影响其未来商业化进展，进而对收入增长带来不利影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	2433	2779	3002	3270	货币资金	1625	1765	1991	2249
营业成本	1009	1179	1240	1309	交易性金融资产	78	78	78	78
毛利	1425	1600	1763	1962	应收账款	676	742	774	818
%营业收入	59%	58%	59%	60%	存货	115	131	138	145
营业税金及附加	14	17	18	20	预付账款	22	26	27	29
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	389	376	397	422
销售费用	739	806	865	903	流动资产合计	2905	3118	3404	3741
%营业收入	30%	29%	29%	28%	长期股权投资	133	133	133	133
管理费用	242	264	285	294	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	10%	10%	10%	9%	固定资产合计	666	667	674	679
研发费用	180	206	222	235	无形资产	251	251	251	251
%营业收入	7%	7%	7%	7%	商誉	40	40	40	40
财务费用	-5	33	34	31	递延所得税资产	57	61	61	61
%营业收入	0%	1%	1%	1%	其他非流动资产	741	768	768	768
加: 资产减值损失	0	0	0	0	资产总计	4793	5038	5331	5673
信用减值损失	-58	-30	-30	-30	短期贷款	210	210	210	210
公允价值变动收益	1	0	0	0	应付款项	324	327	344	364
投资收益	8	0	0	0	预收账款	0	0	0	0
营业利润	245	301	374	448	应付职工薪酬	315	354	372	393
%营业收入	10%	11%	12%	14%	应交税费	98	125	135	147
营业外收支	0	0	0	0	其他流动负债	454	499	535	571
利润总额	245	301	374	448	流动负债合计	1401	1515	1596	1683
%营业收入	10%	11%	12%	14%	长期借款	44	44	44	44
所得税费用	71	87	108	130	应付债券	778	778	778	778
净利润	174	214	266	318	递延所得税负债	4	4	4	4
归属于母公司所有者的净利润	163	207	258	309	其他非流动负债	31	31	31	31
少数股东损益	11	6	8	10	负债合计	2258	2372	2452	2540
EPS (元)	0.61	0.76	0.95	1.14	归属于母公司所有者权益	2386	2510	2714	2959
					少数股东权益	150	156	164	174
现金流量表 (百万元)					股东权益	2536	2666	2878	3133
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	4793	5038	5331	5673
经营活动现金流净额	332	320	375	418					
取得投资收益收回现金	6	0	0	0	基本指标				
长期股权投资	-34	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-319	-77	-45	-45	每股收益	0.61	0.76	0.95	1.14
其他	-118	16	0	0	每股经营现金流	1.22	1.18	1.38	1.54
投资活动现金流净额	-464	-61	-45	-45	市盈率	74.20	50.93	41.03	34.23
债券融资	778	0	0	0	市净率	5.15	4.21	3.89	3.57
股权融资	5	2	0	0	EV/EBITDA	37.75	26.16	21.68	18.12
银行贷款增加(减少)	193	0	0	0	总资产收益率	3.4%	4.1%	4.8%	5.4%
筹资成本	-14	-92	-105	-115	净资产收益率	6.9%	8.3%	9.5%	10.4%
其他	30	-12	0	0	净利率	6.7%	7.5%	8.6%	9.4%
筹资活动现金流净额	992	-103	-105	-115	资产负债率	47.1%	47.1%	46.0%	44.8%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	860	157	225	258	总资产周转率	0.59	0.57	0.58	0.59

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。