

鼎捷数智 (300378.SZ)

买入 (维持评级)

2026 年坚持结构优化战略，持续拥抱 AI 展现高景气未来

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	2,331	2,433	2,629	2,875	3,198
增长率 yoy (%)	4.6	4.4	8.1	9.4	11.2
归母净利润 (百万元)	156	163	200	237	293
增长率 yoy (%)	3.6	5.0	22.4	18.4	23.5
ROE (%)	6.8	6.9	7.7	8.4	9.5
EPS 最新摊薄 (元)	0.57	0.60	0.74	0.87	1.08
P/E (倍)	75.7	72.1	58.9	49.7	40.3
P/B (倍)	5.4	5.0	4.7	4.3	3.9

资料来源: 聚源数据, 公司财报, 长城证券产业金融研究院

事件: 公司 4 月 29 日发布 2026 Q1 季度报告, 2026 Q1 公司实现营收 4.36 亿元, 同比增长 3.02%, 归母净利润-803.51 万元, 扣非净利润-2111.92 万元。

海内外多点开花, 抓住机遇优化策略。分地区来看, 中国大陆地区, 公司聚焦制造业高景气细分市场与高质量订单, 持续优化订单结构, 深化行业解决方案, 推动存量客户数智化升级与新客 AI 场景激活。其中, 半导体客户签约额实现同比高双位数增长, 主要受益于国产替代加速及 AI 算力需求爆发。中国台湾地区, 公司 AI 相关业务实现高速增长, 整体签约金额保持双位数提升, 持续成为稳定收入来源; 东南亚地区, 公司以合规驱动为核心切入策略, 本地渠道体系持续完善, 客户覆盖及产品渗透加快, 2026 年一季度公司东南亚地区收入增长 60.87%, 显示较好的海外市场拓展进度。

持续拥抱 AI, 展望高景气未来。2026 年 Q1 期间, 公司继续全面推进 AI 技术与全链工业数智产品的深度融合, 提升方案综合竞争力, 在研发设计、生产控制、数字化管理等方面均有较好成效。同时, 在雅典娜数智底座及 AI Agent 端, 公司完成平台架构迭代升级, 为多 Agent 协同运行筑基, 并且积极推进开放 AI Agent 应用生态体系建设, 成功引入 ISV 合作伙伴, 平台累计上架 AI Agent 已达 100 余个, 逐步形成覆盖多元制造场景的工业应用生态。展望未来 2026 年第二季度, 公司将持续聚焦高景气细分市场, 推动高质量订单增长; 产品线将加速 AI 方案的标杆复制, 推动存量客户升级与新客场景激活; 持续推进平台能力迭代, 推动 AI Agent 进入批量客户验证, 并持续扩大 ISV 合作伙伴覆盖。

盈利预测与评级: 公司 2026 年一季度海内外市场双收, 国际版图拓展进度仍较为乐观。同时, 公司在 AI 生态环节也持续进行迭代升级, 加速落地, 对未来展望也具备乐观预期。因此我们持续看好公司未来发展, 预计公司 2026-2028 年实现营收 26.29 亿元、28.75 亿元、31.98 亿元; 归母净利润 2.00 亿元、2.37 亿元、2.93 亿元; EPS 0.74 元、0.87 元、1.08 元; PE 58.9X、49.7X、40.3X, 维持“买入”评级。

风险提示: 行业竞争加剧; 行业景气度下滑; 政策落地不及预期; 技术创新进度不及预期; 宏观环境波动。

股票信息

行业	计算机
2026 年 05 月 08 日收盘价(元)	43.40
总市值 (百万元)	11,785.35
流通市值 (百万元)	11,696.75
总股本 (百万股)	271.55
流通股本 (百万股)	269.51
近 3 月日均成交额(百万元)	466.70

作者



分析师 侯宾

SAC: S1070522080001
邮箱: houbin@cgws.com



分析师 沈彻

SAC: S1070525060001
邮箱: shenche@cgws.com

相关研究

- 《业绩稳定增长, 公司逐步融入 AI 新变革》2026-04-02
- 《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》2025-11-03
- 《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

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1733	2905	3250	3402	3888
现金	759	1625	1756	1921	2136
应收票据及应收账款	811	912	950	1087	1178
其他应收款	24	24	28	29	34
预付账款	32	22	3	24	6
存货	85	115	307	135	327
其他流动资产	21	206	206	206	206
非流动资产	1663	1888	2046	2229	2450
长期股权投资	99	133	133	132	132
固定资产	656	666	728	792	867
无形资产	516	713	825	960	1118
其他非流动资产	392	375	359	344	333
资产总计	3395	4793	5296	5631	6338
流动负债	997	1401	1881	2145	2720
短期借款	50	210	590	775	1385
应付票据及应付账款	257	332	284	360	314
其他流动负债	690	860	1007	1010	1021
非流动负债	68	857	705	555	409
长期借款	10	822	670	520	374
其他非流动负债	58	35	35	35	35
负债合计	1064	2258	2586	2700	3129
少数股东权益	136	150	157	166	178
股本	271	272	272	272	272
资本公积	939	897	897	897	897
留存收益	1069	1224	1397	1604	1864
归属母公司股东权益	2195	2386	2552	2764	3032
负债和股东权益	3395	4793	5296	5631	6338

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	50	332	1	402	79
净利润	158	174	208	246	304
折旧摊销	57	56	55	64	70
财务费用	-4	-5	4	12	27
投资损失	-7	-8	-7	-7	-7
营运资金变动	-262	45	-292	44	-367
其他经营现金流	107	71	33	43	53
投资活动现金流	-125	-464	-205	-239	-283
资本支出	255	319	213	247	291
长期投资	20	-35	0	1	1
其他投资现金流	110	-111	8	8	8
筹资活动现金流	-31	992	-46	-183	-191
短期借款	27	159	381	185	610
长期借款	10	812	-152	-150	-146
普通股增加	2	0	0	0	0
资本公积增加	39	-42	0	0	0
其他筹资现金流	-109	63	-275	-218	-655
现金净增加额	-114	864	-250	-20	-395

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2331	2433	2629	2875	3198
营业成本	973	1009	1055	1103	1155
营业税金及附加	22	14	19	21	24
销售费用	703	739	801	876	975
管理费用	227	242	263	288	322
研发费用	166	180	200	221	246
财务费用	-4	-5	4	12	27
资产和信用减值损失	-49	-58	-34	-44	-54
其他收益	42	38	41	43	41
公允价值变动收益	1	1	1	1	1
投资净收益	7	8	7	7	7
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	244	245	303	360	445
营业外收入	1	0	1	1	1
营业外支出	6	1	2	2	3
利润总额	239	245	301	359	443
所得税	81	71	94	113	139
净利润	158	174	208	246	304
少数股东损益	3	11	7	9	11
归属母公司净利润	156	163	200	237	293
EBITDA	293	304	356	429	532
EPS (元/股)	0.57	0.60	0.74	0.87	1.08

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入 (%)	4.6	4.4	8.1	9.4	11.2
营业利润 (%)	6.9	0.3	23.5	19.1	23.4
归属母公司净利润 (%)	3.6	5.0	22.4	18.4	23.5
获利能力					
毛利率 (%)	58.3	58.5	59.9	61.6	63.9
净利率 (%)	6.8	7.2	7.9	8.6	9.5
ROE (%)	6.8	6.9	7.7	8.4	9.5
ROIC (%)	6.8	5.1	5.2	5.9	6.4
偿债能力					
资产负债率 (%)	31.3	47.1	48.8	48.0	49.4
净负债比率 (%)	-28.5	-22.2	-11.8	-15.2	-5.9
流动比率	1.7	2.1	1.7	1.6	1.4
速动比率	1.6	1.9	1.5	1.5	1.3
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	4.4	3.8	2.0	2.0	2.0
应付账款周转率	4.1	3.5	1.7	1.7	1.7
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.57	0.60	0.74	0.87	1.08
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.18	1.22	0.01	1.48	0.29
每股净资产 (最新摊薄)	8.08	8.67	9.28	10.06	11.05
估值比率					
P/E	75.7	72.1	58.9	49.7	40.3
P/B	5.4	5.0	4.7	4.3	3.9
EV/EBITDA	38.4	37.1	32.4	26.6	22.0

资料来源: 聚源数据, 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