

发布企业智能运行空间 EIOSpace, 加速迈向 AI 原生

相关研究:

- 1、《鼎捷数智2026年一季度点评: Q1稳健开局, 雅典娜底座继续驱动价值升级》 2026.04.29
- 2、《鼎捷数智2025年年报点评: 业绩稳健韧性足, AI商业化持续兑现》 2026.04.02
- 3、《鼎捷数智首次覆盖报告: “数智”革新, 鼎立AI潮头》 2026.03.16

公司评级: 买入 (维持)

近十二个月公司表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-12	-32	-24
绝对收益	-10	-28	2

注: 相对收益与沪深300相比

分析师: 周成

证书编号: S0500526020001

Tel: (8621) 50295309

Email: zc08324@xcsc.com

地址: 上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点:

□ 发布雅典娜企业智能运行空间, 构建 AI 时代企业运行新模式

2026年5月28日, 公司正式推出全新 AI 产品——鼎捷雅典娜企业智能运行空间 EIOSpace。根据“鼎捷智造”微信公众号披露的信息, 鼎捷企业智能运行空间是一套可感知、可协同、可治理、可进化的 AI 原生企业基础设施, 产品以“智能座舱+空间服务”为架构核心, 整合指挥官、专家智能体、数字分身三大功能角色, 全面破除企业数据、业务流程、终端设备、在岗人员之间的协同壁垒。EIOSpace 突破传统软件的功能局限, 向上承接企业管理层制定的经营目标, 向下贯通 AI 模型、数据算力及物联网设备等底层架构。鼎捷依托该产品探索 AI 时代企业全新运行模式: 人员角色由一线操作执行者转变为目标规划制定者; 传统软件升级为多智能体协同中枢, 可自主完成任务拆解、资源调配与流程统筹; 智能装备作为终端执行载体, 与 AI 智能体实时交互、精准落地各项工作任务。

□ EIOSpace 驱动公司加速迈向 AI 原生

根据“鼎捷智造”微信公众号披露的信息, EIOSpace 平台预置 100 项的制造业高频应用场景、并涵盖超过 160 个 Agent。每个场景中已经事先编排了对应的处理问题的专家 Agent, 且基于公司推出的 MACP 协议可以实现制造业多智能体的无缝协作, 相当于把过往散落的、单点的 Agent 及 AI 应用进行了基于场景的有效融合, 形成了 EIOSpace 这个统一的基于 AI 原生能力的工作环境。EIOSpace 作为鼎捷首创的企业智能运行空间, 为制造业 AI 原生落地提供可复制、可推广的实践路径, 推动行业从“单点 AI 应用”向“一体化智能空间”演进。我们认为, EIOSpace 的发布与落地, 也强化了鼎捷“AI 原生企业基础设施提供商”的品牌认知, 区别于传统软件厂商与通用 AI 公司, 形成差异化竞争壁垒, 吸引高端客户与生态伙伴, 加速 AI 原生转型的市场验证与规模扩张。

□ 投资建议

我们预计鼎捷数智 2026-2028 年营收分别为 26.7 亿元、29.16 亿元、31.82 亿元, 同比增加 9.7%、9.2%、9.1%, 归母公司净利润分别为 2.01 亿元、2.51 亿元、3.19 亿元, 同比增加 22.8%、25.1%、27.1%。我们认为, 鼎捷凭借深厚行业 know-how 打造出具备竞争力的垂直应用及 AI Agent, 其核心长期价值在于依托雅典娜数智原生底座向平台生态型公司转型, 有望实现商业模式与盈利能力的质变。我们看好工业 AI 时代下公司的发展机遇和潜能。维持“买入”评级。

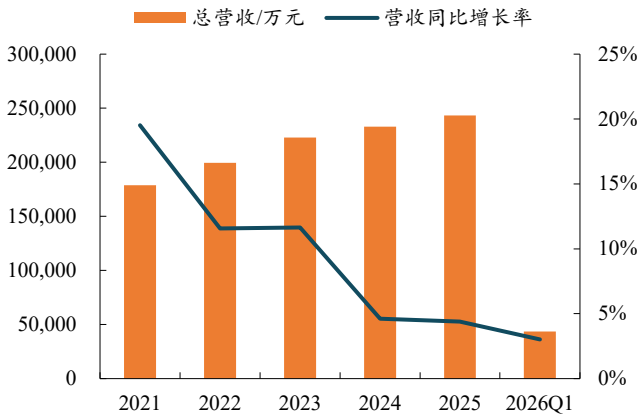
□ 风险提示

宏观经济波动的风险; 市场竞争风险; AI 业务开拓不及预期风险; 技术革新的风险。

财务预测	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	2,433	2,670	2,916	3,182
同比	4.39%	9.74%	9.23%	9.10%
归母公司净利润 (百万元)	163	201	251	319
同比	5.04%	22.83%	25.09%	27.05%
毛利率	58.55%	59.13%	59.86%	60.54%
ROE	7.14%	8.14%	9.49%	11.09%
每股收益 EPS (元)	0.60	0.74	0.93	1.18
市盈率 P/E	58.48	47.61	38.06	29.96
市净率 P/B	4.01	3.76	3.48	3.18

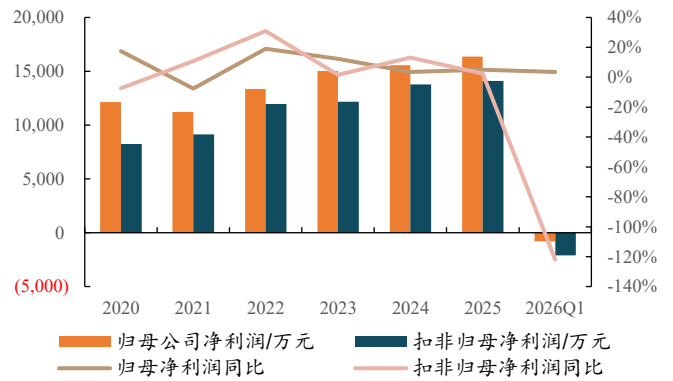
资料来源：iFind、湘财证券研究所

图1 鼎捷 2020-2026Q1 营收规模及同比变化情况



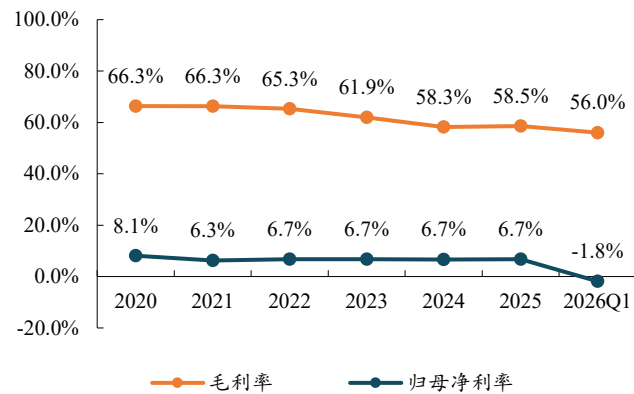
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图2 鼎捷 2020-2026Q1 归母及扣非归母净利润情况



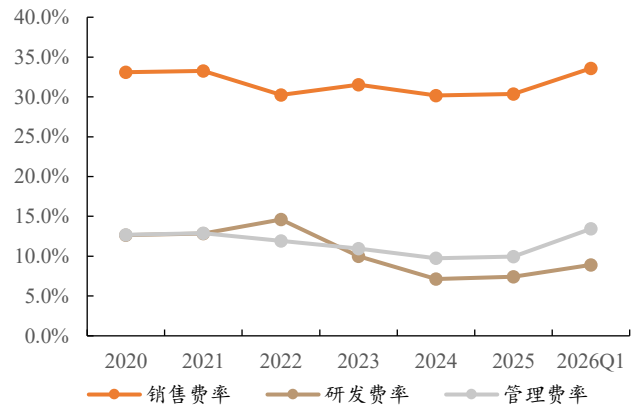
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图3 鼎捷 2020-2026Q1 业务毛利率及归母净利率水平



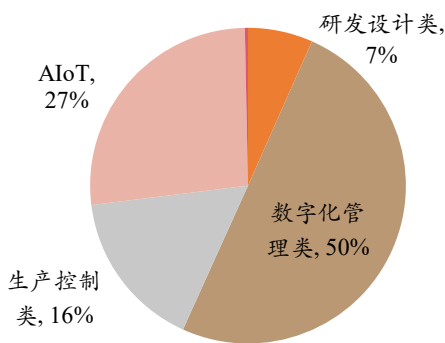
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图4 鼎捷 2020-2026Q1 销售、研发及管理费率情况



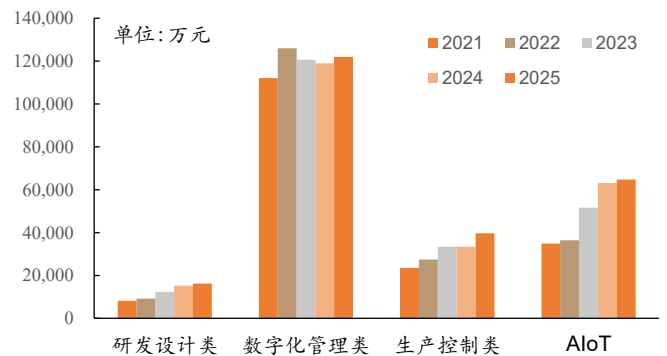
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图5 鼎捷数智 2025 年各产品线营收占比



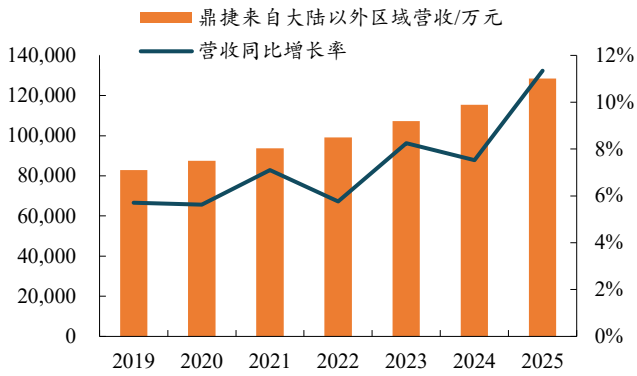
资料来源：鼎捷数智 2025 年年度报告、湘财证券研究所

图6 鼎捷数智各产品线 21-25 年营收规模及同比变化



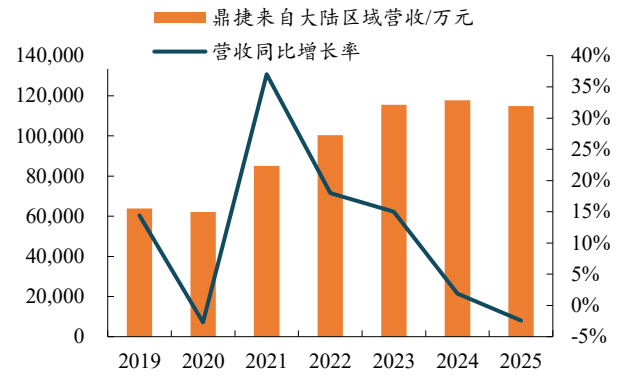
资料来源：鼎捷数智 2022-2025 年各年年度报告、湘财证券研究所

图 7 鼎捷大陆以外地区 19-25 年营收规模及同比变化



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 8 鼎捷大陆地区 19-25 年营收规模及同比变化



资料来源：Wind、湘财证券研究所

附表 财务报表预测和估值数据汇总 (单位: 百万元, %)

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	759	1,625	1,631	1,673	1,922	营业收入	2,331	2,433	2,670	2,916	3,182
应收款项	867	959	884	973	919	营业成本	973	1,009	1,091	1,171	1,256
存货净额	85	115	121	127	133	营业税金及附加	22	14	20	22	22
其他流动资产	21	206	134	116	137	销售费用	703	739	776	815	856
流动资产合计	1,733	2,905	2,771	2,890	3,111	管理费用	393	422	480	529	575
固定资产及在建工程	758	849	865	876	894	财务费用	(4)	(5)	(5)	(5)	(5)
长期股权投资	99	133	133	133	133	其他费用/(-收入)	(1)	10	3	7	6
无形资产	516	713	898	1,058	1,209	营业利润	244	245	305	379	473
其他非流动资产	290	192	230	204	209	营业外净收支	(5)	(0)	(2)	(3)	(2)
非流动资产合计	1,663	1,888	2,127	2,272	2,446	利润总额	239	245	302	376	471
资产总计	3,395	4,793	4,898	5,161	5,557	所得税费用	81	71	96	118	144
短期借款	50	210	94	118	141	净利润	158	174	207	258	327
应付款项	934	1,183	1,214	1,251	1,363	少数股东损益	3	11	6	6	8
其他流动负债	12	9	12	11	10	归属于母公司净利润	156	163	201	251	319
流动负债合计	997	1,401	1,320	1,380	1,514						
长期借款及应付债券	10	822	822	822	822	财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
其他长期负债	58	35	54	49	46	盈利能力					
长期负债合计	68	857	876	871	868	ROE	7.3%	7.1%	8.1%	9.5%	11.1%
负债合计	1,064	2,258	2,196	2,250	2,382	毛利率	58.3%	58.5%	59.1%	59.9%	60.5%
股本	271	272	272	272	272	营业利润率	10.5%	10.1%	11.4%	13.0%	14.9%
股东权益	2,331	2,536	2,702	2,911	3,175	销售净利率	6.8%	7.2%	7.7%	8.8%	10.3%
负债和股东权益总计	3,395	4,793	4,898	5,161	5,557	成长能力					
						营业收入增长率	4.6%	4.4%	9.7%	9.2%	9.1%
现金流量表 (百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营业利润增长率	6.9%	0.3%	24.4%	24.2%	25.0%
净利润	158	174	207	258	327	归母净利润增长率	3.6%	5.0%	22.8%	25.1%	27.0%
折旧摊销	60	64	62	66	69	偿债能力					
利息费用	(4)	(5)	(5)	(5)	(5)	资产负债率	31.3%	47.1%	44.8%	43.6%	42.9%
其他	(164)	100	56	(26)	128	流动比	1.74	2.07	2.10	2.09	2.05
经营活动现金流	50	332	320	292	519	速动比	1.65	1.99	2.01	2.00	1.97
资本支出	(255)	(319)	(258)	(231)	(233)						
其他	130	(146)	95	0	(2)	每股指标与估值	2024	2025	2026E	2027E	2028E
投资活动现金流	(125)	(464)	(163)	(231)	(235)	每股指标					
债务融资	45	974	(110)	30	27	EPS	0.57	0.60	0.74	0.93	1.18
权益融资	8	(34)	(41)	(49)	(62)	BVPS	8.08	8.79	9.38	10.12	11.07
其它	(84)	52	0	0	0	估值					
筹资活动现金流	(31)	992	(150)	(19)	(35)	P/E	61.4	58.5	47.6	38.1	30.0
汇率变动	(7)	3	0	0	0	P/B	4.4	4.0	3.8	3.5	3.2
现金净增加额	(114)	864	6	42	249	P/S	4.1	3.9	3.6	3.3	3.0

数据来源: iFind、湘财证券研究所

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份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。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。