

计算机

报告日期：2026 年 08 月 31 日

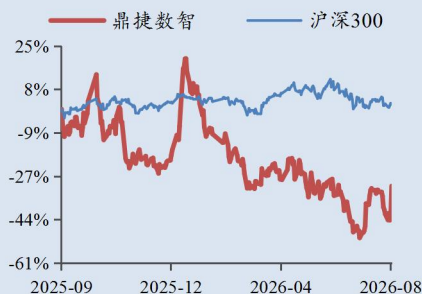
营收稳健增长，AI 版图持续拓展

——鼎捷数智（300378.SZ）2026 年中报业绩点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

2026 年 08 月 31 日

当前价格（元）	38.54
52 周价格区间（元）	26.17-71.78
总市值（百万元）	10,465.72
流通市值（百万元）	10,387.04
总股本（万股）	27,155.47
流通股（万股）	26,951.32
近一月换手（%）	128.98

分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌萱

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《业绩稳健增长，AI 业务收入同比高增——鼎捷数智（300378.SZ）2025 年中报业绩点评报告》2025.09.02

《业绩平稳增长，AI 业务加速——鼎捷数智（300378.SZ）2024 年报及 2025 年一季报业绩点评报告》2025.04.30

事件：

鼎捷数智发布 2026 年中报，2026 年上半年公司实现营业收入 11.01 亿元，同比增长 5.37%；归母净利润 1.88 亿元，同比大幅增长 318.50%；扣非归母净利润 0.23 亿元，同比下滑 36.25%。

观点：

- **报告期内公司营收平稳增长。**2026 年上半年公司实现营业收入同比增长 5.37%；归母净利润同比增长 318.50%；扣非归母净利润同比下滑 36.25%。归母净利润大幅增长主要是因为报告期内子公司南京鼎华增资扩股后出表，剩余股份确认了投资收益计入非经常性损益。
- **数智一体化软硬件解决方案业务放量，费用管控较好。**分产品看，数智技术服务收入 4.88 亿元，同比下滑 2.42%。数智一体化软硬件解决方案收入 3.02 亿元，同比增长 20.66%。自研数智软件产品收入 3.10 亿元，同比增长 5.6%，增速平稳。受业务结构变化，低毛利业务放量因素影响，公司 2026H1 毛利率略有承压。费用端，公司 2026H1 销售、管理、研发费用率分别同比下降 1.99、0.53、1.56 个百分点，显示出良好的业务管控能力。
- **AI 转型持续验证，积极拓展物理 AI 领域。**上半年公司 AI 相关签约总额近 2 亿元，已沉淀 400 余个智能体。报告期内，公司完成对能誉科技 51%股权收购，标的上半年签约金额同比大幅增长 238%，且承诺 2026-2028 年扣非净利润分别不低于 3000 万、3500 万、4000 万元，且合计不低于 1.05 亿元。能誉科技自 2026 年 6 月 30 日起并表，此举是公司补全物理 AI 闭环的重要一步，能誉科技并表后将推动公司营收结构进一步优化。
- **盈利预测及投资评级：**公司主业经营稳健，费用管控合理，AI 转型将是公司未来业绩的核心变量。2026 上半年公司 AI 业务板块稳步推进，积极通过外沿并购拓展物理 AI 领域，收入结构有望持续优化。考虑到 2026 年度投资收益影响及公司业务结构变化，我们上调公司 2026 年归母净利润为 2.88 亿元（原预测值为 2.53 亿元），下调公司 2027 年归母净利润为 2.31 亿元（原预测值为 3.14 亿元）；预计 2028 年归母净利润为 2.82 亿元；预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 1.06/0.85/1.04 元，当前股价为 38.54 元，对应 2026-2028 年 PE 分别为 36.4/45.3/37.1 倍。

维持公司“增持”评级。

➤ **风险提示：**AI 产品推广不及预期；毛利率不及预期；市场竞争加剧；技术迭代不及预期；宏观经济不及预期。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2,331	2,433	2,624	2,910	3,266
增长率（%）	4.62	4.39	7.85	10.91	12.22
归母净利润（百万元）	156	163	288	231	282
增长率（%）	3.59	5.04	75.90	-19.70	22.18
ROE（%）	6.80	6.87	10.52	7.83	8.78
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.57	0.60	1.06	0.85	1.04
市盈率（P/E）	46.7	79.0	36.4	45.3	37.1
市净率（P/B）	3.4	5.4	4.0	3.7	3.3

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,733	2,905	2,801	2,860	3,103	营业收入	2,331	2,433	2,624	2,910	3,266
现金	759	1,625	1,589	1,480	1,587	营业成本	973	1,009	1,120	1,317	1,514
应收票据及应收账款	811	912	834	987	1,088	税金及附加	22	14	19	21	24
其他应收款	24	24	28	30	35	销售费用	703	739	781	768	784
预付账款	32	22	36	28	44	管理费用	227	242	258	271	296
存货	85	115	108	128	143	研发费用	166	180	192	205	226
其他流动资产	21	206	206	206	206	财务费用	-4	-5	-16	-17	-13
非流动资产	1,663	1,888	2,123	2,232	2,378	资产和信用减值损失	-49	-58	-34	-44	-55
长期股权投资	99	133	283	283	282	其他收益	42	38	41	43	41
固定资产	656	666	650	628	611	公允价值变动收益	1	1	1	1	1
无形资产	516	713	825	960	1,118	投资净收益	7	8	157	7	7
其他非流动资产	392	375	364	361	368	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	3,395	4,793	4,924	5,092	5,481	营业利润	244	245	435	351	429
流动负债	997	1,401	1,390	1,489	1,748	营业外收入	1	0	1	1	1
短期借款	50	210	94	118	356	营业外支出	6	1	2	2	3
应付票据及应付账款	257	332	287	356	366	利润总额	239	245	434	350	427
其他流动负债	690	860	1,009	1,015	1,026	所得税	81	71	135	110	134
非流动负债	68	857	699	544	392	净利润	158	174	298	240	293
长期借款	10	822	664	509	357	少数股东损益	3	11	11	9	11
其他非流动负债	58	35	35	35	35	归属母公司净利润	156	163	288	231	282
负债合计	1,064	2,258	2,090	2,033	2,140	EBITDA	293	304	480	397	475
少数股东权益	136	150	160	169	180	EPS（元）	0.57	0.60	1.06	0.85	1.04
股本	271	272	272	272	272	主要财务比率					
资本公积	939	897	897	897	897	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	1,069	1,224	1,492	1,713	1,994	成长能力					
归属母公司股东权益	2,195	2,386	2,674	2,890	3,161	营业收入同比增长率(%)	4.62	4.39	7.85	10.91	12.22
负债和股东权益	3,395	4,793	4,924	5,092	5,481	营业利润同比增长率(%)	6.85	0.34	77.43	-19.16	22.09
						归属于母公司净利润同比增长率(%)	3.59	5.04	75.90	-19.70	22.18
						获利能力					
						毛利率(%)	58.25	58.55	57.33	54.73	53.66
						净利率(%)	6.80	7.16	11.37	8.23	8.98
						ROE(%)	6.80	6.87	10.52	7.83	8.78
						ROIC(%)	6.83	5.12	8.15	6.34	7.10
						偿债能力					
						资产负债率(%)	31.34	47.10	42.44	39.92	39.05
						净负债比率(%)	-28.51	-22.19	-23.19	-22.13	-20.77
						流动比率	1.74	2.07	2.01	1.92	1.78
						速动比率	1.60	1.88	1.82	1.73	1.59
						营运能力					
						总资产周转率	0.70	0.59	0.54	0.58	0.62
						应收账款周转率	4.44	3.81	4.12	4.48	4.40
						应付账款周转率	4.06	3.50	3.70	4.20	4.30
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	0.57	0.60	1.06	0.85	1.04
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.18	1.22	0.77	0.64	0.77
						每股净资产(最新摊薄)	8.09	8.67	9.73	10.53	11.53
						估值比率					
						P/E	46.7	79.0	36.4	45.3	37.1
						P/B	3.4	5.4	4.0	3.7	3.3
						EV/EBITDA	33.92	32.77	20.60	24.88	20.80

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046