鼎捷数智（300378.SZ）

2026 年 10 月 31 日

业务稳健发展，EIOSpace 商业化持续落地

——公司信息更新报告

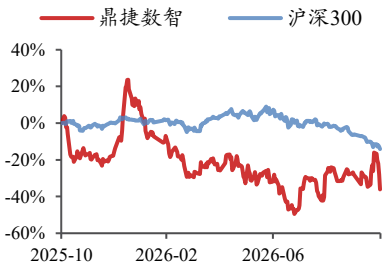
张越（分析师）
zhangyue1@kysec.cn
证书编号：S0790524090003

刘逍遥（分析师）
liuxiaoyao@kysec.cn
证书编号：S0790520090001

投资评级：买入（维持）

日期	2026/10/30
当前股价(元)	33.40
一年最高最低(元)	71.78/26.17
总市值(亿元)	90.70
流通市值(亿元)	90.02
总股本(亿股)	2.72
流通股本(亿股)	2.70
近 3 个月换手率(%)	408.7

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《拟收购能誉科技，布局智慧能源及工业 AI—公司信息更新报告》-2026.6.15

- **智能制造领军厂商，维持“买入”评级**

考虑到非经常性损益影响及并购能誉科技的协同效应，我们上调公司 2026-2028 年归母净利润预测为 3.14、2.78、3.34 亿元（原值为 2.06、2.58、3.02 亿元），EPS 分别为 1.16、1.02、1.23 元/股，当前股价对应 PE 分别 28.9、32.6、27.2 倍，公司作为智能制造领军厂商，维持“买入”评级。

- **业务稳健发展，2026Q3 收入增长提速**

2026 年前三季度公司实现营业收入 17.86 亿元，同比增长 10.66%；Q3 单季度实现营业收入 6.85 亿元，同比增长 20.35%。前三季度实现归母净利润 1.99 亿元，同比增长 289.32%；Q3 单季度实现归母净利润 1046.20 万元，同比增长 72.58%。前三季度实现扣非归母净利润 3461.11 万元，同比下滑 13.44%；Q3 单季度实现扣非归母净利润 1135.59 万元，同比增长 223.85%。非经常性损益增加主要由于少数股东增资，子公司不再纳入合并范围，剩余股权按公允价值重新计量产生的收益。

- **AiGP 升级带动存量客户增购，EIOSpace 商业化持续落地**

2026 年前三季度，中国大陆地区实现营业收入 8.51 亿元，同比增长 15.91%，非中国大陆地区实现营业收入 9.36 亿元，同比增长 6.27%。一方面，公司通过存量客户 AiGP 升级、国产替代和重点行业拓展，持续夯实工业软件基本盘；另一方面，公司以鼎捷雅典娜数智底座为核心，向上构建鼎捷雅典娜企业智能运行空间（EIOSpace），在其上承载各类智能体应用，并配套面向生产现场的智能工厂 AI 系列产品，培育 AI 业务新增长极。公司 AI 方案相关签约金额同比增长 200%以上。公司于 2026 年 5 月正式发布鼎捷雅典娜企业智能运行空间（EIOSpace），第三季度，公司持续拓展两岸市场的 EIOSpace 付费订阅，累计签约客户已超 200 家，覆盖电子通信、装备制造等领域。商业化方面，公司将持续推动“平台订阅+用付费”相结合的模式落地。

- **风险提示：**市场竞争加剧风险；并购整合效果不及预期；行业景气度下行风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,331	2,433	2,735	3,038	3,308
YOY(%)	4.6	4.4	12.4	11.1	8.9
归母净利润(百万元)	156	163	314	278	334
YOY(%)	3.6	5.0	92.2	-11.4	20.0
毛利率(%)	58.3	58.5	58.6	58.6	59.0
净利率(%)	6.7	6.7	11.5	9.2	10.1
ROE(%)	6.8	6.9	11.5	9.3	10.2
EPS(摊薄/元)	0.57	0.60	1.16	1.02	1.23
P/E(倍)	58.3	55.5	28.9	32.6	27.2
P/B(倍)	4.1	3.9	3.4	3.1	2.8

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1733	2905	2856	3675	3346
现金	759	1625	1984	2029	2209
应收票据及应收账款	811	912	487	1241	720
其他应收款	24	24	30	31	35
预付账款	32	22	39	29	45
存货	85	115	110	140	130
其他流动资产	21	206	206	206	206
非流动资产	1663	1888	2187	2471	2729
长期投资	99	133	167	201	234
固定资产	656	666	763	843	899
无形资产	516	713	896	1080	1262
其他非流动资产	392	375	361	347	335
资产总计	3395	4793	5043	6146	6075
流动负债	997	1401	1502	2486	2243
短期借款	50	210	210	1043	892
应付票据及应付账款	257	332	279	425	320
其他流动负债	690	860	1013	1018	1031
非流动负债	68	857	714	568	419
长期借款	10	822	679	533	384
其他非流动负债	58	35	35	35	35
负债合计	1064	2258	2216	3054	2661
少数股东权益	136	150	161	172	185
股本	271	272	272	272	272
资本公积	939	897	897	897	897
留存收益	1069	1224	1496	1739	2035
归属母公司股东权益	2195	2386	2666	2920	3229
负债和股东权益	3395	4793	5043	6146	6075

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	50	332	559	-299	813
净利润	158	174	326	289	347
折旧摊销	57	56	57	67	74
财务费用	-4	-5	-26	-14	-4
投资损失	-7	-8	-160	-11	-13
营运资金变动	-262	45	328	-675	354
其他经营现金流	107	71	34	45	55
投资活动现金流	-125	-464	-195	-339	-317
资本支出	255	319	322	318	299
长期投资	20	-35	-34	-34	-34
其他投资现金流	110	-111	161	13	15
筹资活动现金流	-31	992	-5	-151	-164
短期借款	27	159	0	834	-151
长期借款	10	812	-143	-145	-150
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	138	-839	137
现金净增加额	-114	864	359	-789	331

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2331	2433	2735	3038	3308
营业成本	973	1009	1134	1257	1356
营业税金及附加	22	14	20	22	25
营业费用	703	739	838	881	926
管理费用	227	242	257	273	281
研发费用	166	180	202	209	218
财务费用	-4	-5	-26	-14	-4
资产减值损失	-0	-0	-0	-0	-0
其他收益	42	38	40	39	40
公允价值变动收益	1	1	1	1	1
投资净收益	7	8	160	11	13
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	244	245	476	415	503
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	475	413	501
所得税	81	71	149	124	154
净利润	158	174	326	289	347
少数股东损益	3	11	12	11	13
归属母公司净利润	156	163	314	278	334
EBITDA	277	319	518	481	588
EPS(元)	0.57	0.60	1.16	1.02	1.23

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	4.6	4.4	12.4	11.1	8.9
营业利润(%)	6.9	0.3	94.2	-12.8	21.2
归属于母公司净利润(%)	3.6	5.0	92.2	-11.4	20.0
获利能力					
毛利率(%)	58.3	58.5	58.6	58.6	59.0
净利率(%)	6.7	6.7	11.5	9.2	10.1
ROE(%)	6.8	6.9	11.5	9.3	10.2
ROIC(%)	6.4	5.4	8.5	6.2	7.6
偿债能力					
资产负债率(%)	31.3	47.1	43.9	49.7	43.8
净负债比率(%)	-28.5	-22.2	-32.5	-8.7	-21.8
流动比率	1.7	2.1	1.9	1.5	1.5
速动比率	1.6	1.9	1.7	1.4	1.4
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
应收账款周转率	4.4	3.8	6.0	5.1	4.9
应付账款周转率	4.1	3.5	3.8	3.6	3.7
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.57	0.60	1.16	1.02	1.23
每股经营现金流(最新摊薄)	0.18	1.22	2.06	-1.10	2.99
每股净资产(最新摊薄)	8.08	8.67	9.70	10.63	11.77
估值比率					
P/E	58.3	55.5	28.9	32.6	27.2
P/B	4.1	3.9	3.4	3.1	2.8
EV/EBITDA	30.8	26.9	15.9	18.5	14.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

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。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
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。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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的书面或口头承诺均为无效。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn