2026 年 11 月 01 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

发布 EIOSpace 并收购能誉科技，AI 与 I 线推进

—鼎捷数智（300378.SZ）公司事件点评报告

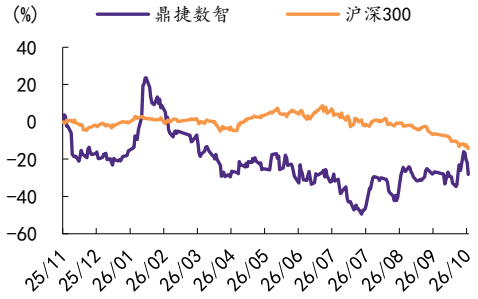
买入(首次)

分析师：陶欣怡 S1050526010001
taoxy3@cfsc.com.cn
联系人：张倬浩 S1050126060021
zhangzh2@cfsc.com.cn

基本数据 2026-10-30

当前股价（元）	33.4
总市值（亿元）	91
总股本（百万股）	272
流通股本（百万股）	270
52 周价格范围（元）	26.41-64.85
日均成交额（百万元）	648.43

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

事件

2026 年 10 月 30 日，鼎捷数智发布 2026 年三季度报告。

2026 年 Q3 公司实现营收 6.85 亿元，同比+20.35%；归母净利润 0.10 亿元，同比+72.58%；扣非净利润 0.11 亿元，同比+223.85%。

投资要点

营收稳步扩张，盈利质量改善

2026 年 Q3 公司实现营业收入 6.85 亿元，同比+20.35%；归母净利润为 0.10 亿元，同比+72.58%。2026 年前三季度公司营业收入/归母净利润/扣非净利润分别为 17.86/1.99/0.35 亿元，同比+10.66%/+289.32%/-13.44%。

盈利能力层面，2026 年 Q3 毛利率/净利率分别为 44.70%/2.19%，同比-10.69pct/+0.29pct；公司 2026 年前三季度毛利率/净利率分别为 51.34%/11.07%，同比-5.94pct/+7.67pct。

EIOSpace 发布，定义“人+智能体+智能装备”协同运行新范式

2026 年 5 月，公司正式发布鼎捷雅典娜企业智能运行空间（EIOSpace），定位为人、智能体与智能装备协同运行的统一空间载体。产品工程层面，EIOSpace 已落地统一交互渲染、语义路由、权限管控、任务追溯、专属记忆等 17 项基础服务；数字指挥官支持制造业高频场景下的任务自动拆解与分派，具备串并行编排与异常重规划能力，已预留 100 项高频场景；数字分身持续完善长期记忆管理、多轮任务执行与技能调用能力，并推进从用户实际工作过程中自动学习；智能体交付由单元级应用走向系统级协同。商业化方面，公司已在中国大陆围绕重点场景开展客户共创验证，在中国台湾地区取得近百家客户签约，虚实协同的运行体系初步成型。

配套供给端，公司已沉淀及共创 400 余个智能体，覆盖研发、供应链、生产、营销、服务等 9 大业务域、100 项制造业高频场景，并推出智能体市集（Agent Store），推动 AI 业务由自研应用销售向平台化生态服务延伸。

收购能誉科技，补齐 I

公司完成对上海能誉科技股份有限公司 51%股权的收购，交易对价 1.9635 亿元，能誉科技自 2026 年 6 月 30 日起纳入合并报表。能誉科技自主研发覆盖数据采集、设备互联、自动控制、AI 优化到综合管理的全栈智慧能源操作系统，形成以 EnerAI 智慧能源 AI 智能体为核心，涵盖智能控制器、工业组态软件、BIM 数字孪生管理云平台及能碳管理系统的产品矩阵，提供厂务设施自控（FMCS）、能源管理（EMS）及智算中心基础设施等解决方案。其 AI 驱动的冷热源协同优化在客户现场实测整体能效提升 39%，并依托累计超 1,000 个重点项目沉淀的工业动力系统设备运行数据构建“机理+数据”双驱动的 AI 模型闭环、按月迭代；相关方案已在北方华创、拓荆科技、华虹宏力等半导体及高端制造客户落地。并表后能誉科技上半年签约金额同比大幅增长 238%。结合公司天枢控制器已兼容 400 余种工业协议、累计接入设备超 3 万台的设备侧基础，有助于推进公司“生产管理+厂务管控+能源 AI 优化”的 I

盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 26.96、30.23、33.90 亿元，EPS 分别为 1.02、0.98、1.19 元，当前股价对应 PE 分别为 32.8、34.0、28.1 倍。基于小批量多品种及多元化的业务模式使得公司能够抗行业周期涨跌、收入保持稳定上升状态，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示

宏观经济下行、零部件交货周期延长、海外拓展不及预期、新兴领域研发进展不及预期、下游需求不及预期等。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	2,433	2,696	3,023	3,390
增长率（%）	4.4%	10.8%	12.1%	12.1%
归母净利润（百万元）	163	276	267	322
增长率（%）	5.0%	68.9%	-3.4%	20.8%
摊薄每股收益（元）	0.60	1.02	0.98	1.19
ROE（%）	6.4%	10.0%	8.9%	9.8%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：				
现金及现金等价物	1,625	1,841	2,091	2,357
应收款	937	946	1,103	1,243
存货	115	89	115	129
其他流动资产	228	266	247	273
流动资产合计	2,905	3,142	3,556	4,002
非流动资产：				
金融类资产	143	143	143	143
固定资产	666	602	543	491
在建工程	183	183	183	183
无形资产	251	248	246	243
长期股权投资	133	133	133	133
其他非流动资产	655	655	655	655
非流动资产合计	1,888	1,821	1,760	1,705
资产总计	4,793	4,963	5,316	5,708
流动负债：				
短期借款	210	210	210	210
应付账款、票据	332	276	342	384
其他流动负债	471	471	471	471
流动负债合计	1,401	1,337	1,464	1,569
非流动负债：				
长期借款	822	822	822	822
其他非流动负债	35	35	35	35
非流动负债合计	857	857	857	857
负债合计	2,258	2,193	2,320	2,425
所有者权益				
股本	272	272	272	272
股东权益	2,536	2,769	2,995	3,282
负债和所有者权益	4,793	4,963	5,316	5,708

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	174	287	277	338
少数股东权益	11	11	11	15
折旧摊销	51	79	73	67
公允价值变动	1	1	1	1
营运资金变动	96	-85	-36	-76
经营活动现金净流量	332	292	326	344
投资活动现金净流量	-464	65	58	52
筹资活动现金净流量	348	-53	-51	-51
现金流量净额	216	303	332	346

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**2,433**	**2,696**	**3,023**	**3,390**
营业成本	1,009	939	1,143	1,241
营业税金及附加	14	20	23	23
销售费用	739	827	919	1,033
管理费用	242	275	301	341
财务费用	-5	0	0	0
研发费用	180	220	229	262
费用合计	1,156	1,323	1,450	1,635
资产减值损失	0	0	0	0
公允价值变动	1	1	1	1
投资收益	8	7	7	7
营业利润	**245**	**421**	**407**	**488**
加:营业外收入	0	1	1	1
减:营业外支出	1	2	3	2
利润总额	245	419	404	487
所得税费用	71	132	127	149
净利润	**174**	**287**	**277**	**338**
少数股东损益	11	11	11	15
归母净利润	**163**	**276**	**267**	**322**

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	4.4%	10.8%	12.1%	12.1%
归母净利润增长率	5.0%	68.9%	-3.4%	20.8%
盈利能力				
毛利率	58.5%	65.2%	62.2%	63.4%
四项费用/营收	47.5%	49.1%	47.9%	48.2%
净利率	7.2%	10.6%	9.2%	10.0%
ROE	6.4%	10.0%	8.9%	9.8%
偿债能力				
资产负债率	47.1%	44.2%	43.6%	42.5%
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	2.6	2.9	2.7	2.7
存货周转率	8.7	10.7	10.2	9.8
每股数据(元/股)				
EPS	0.60	1.02	0.98	1.19
P/E	55.5	32.8	34.0	28.1
P/S	3.7	3.4	3.0	2.7
P/B	3.8	3.5	3.2	2.9

资料来源：Wind、华鑫证券研究

计算机组介绍

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

张倬浩：复旦大学经济学硕士，研究方向为 AI 支付、金刚石散热及国产算力，2026 年 7 月加入华鑫证券研究所。

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。