计算机 报告日期：2026 年 11 月 01 日

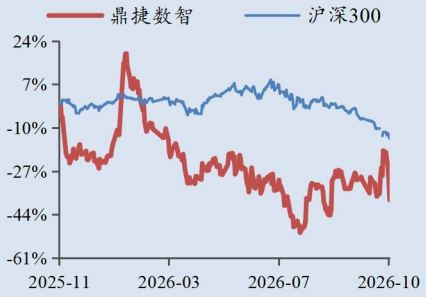
营收稳健增长，AI 方案相关签约放量

——鼎捷数智（300378.SZ）2026 年三季报业绩点评报告

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 10 月 30 日
当前价格（元）	33.40
52 周价格区间（元）	26.17-71.78
总市值（百万元）	9,069.96
流通市值（百万元）	9,001.78
总股本（万股）	27,155.58
流通股（万股）	26,951.43
近一月换手（%）	141.40

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

《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》2026.09.01
《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

请认真阅读文后免责条款

事件：

2026 年 10 月 29 日，鼎捷数智发布 2026 年三季报，公司实现营业收入 17.86 亿元，同比增长 10.66%；归母净利润 1.99 亿元，同比增长 289.32%。

观点：

- **营收稳健增长，归母净利润高增来自一次性投资收益。**前三季度公司营收 17.86 亿元，同比增长 10.66%；归母净利润 1.99 亿元，同比增长 289.32%。非经常性损益合计 1.64 亿元，占归母净利润 82.60%，主要来自少数股东增资使子公司不再纳入合并范围、剩余股权按公允价值重新计量，该项非流动性资产处置损益为 1.47 亿元。剔除非经常性损益影响后，前三季度扣非净利润 0.35 亿元，同比下降 13.44%。
- **费用管控良好，AIoT 业务放量。**分业务来看，前三季度公司 AIoT 业务实现营收 5.82 亿元，同比增长 49.33%；研发设计业务收入同比增长 22.53%，实现较快增长。费用端，前三季度公司费用管控能力良好，其中销售、管理、研发费用率分别为 26.85%、10.14%、6.28%，较上年同期下降 4.40pct、1.12pct、1.72pct。
- **AI 与工业软件融合正在打开新的付费场景。**报告期内公司经营重心清晰：一是公司把握半导体高景气机遇，半导体行业签约金额同比增速保持 30%以上；二是 AI 商业化从验证走向落地，前三季度 AI 方案相关签约金额同比增长 200%以上，5 月发布的鼎捷雅典娜 EIOSpace 累计签约客户超 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+职能应用付费”相结合的模式落地。整体看，公司的稀缺性在于工业软件客户基础与 AI 原生产品的组合能力。
- **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 前三季度公司 AI 业务板块稳步推进，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，以及未来 AI 业务放量预期，我们预计公司 2026 年归母净利润为 2.88 亿元，上调公司 2027-2028 年归母净利润至 2.46 亿元、3.28 亿元（原预测值为 2.31 亿元、2.82 亿元）；预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 1.06/0.91/1.21 元，当前股价为 33.40 元，对应 2026-2028 年 PE 分别为

31.5/36.8/27.6 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	246	328
增长率（%）	3.59	5.04	75.90	-14.45	33.37
ROE（%）	6.80	6.87	10.52	8.30	10.02
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.57	0.60	1.06	0.91	1.21
市盈率（P/E）	46.7	79.0	31.5	36.8	27.6
市净率（P/B）	3.4	5.4	3.4	3.2	2.8

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）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,733	2,905	2,801	2,874	3,102
现金	759	1,625	1,589	1,494	1,587
应收票据及应收账款	811	912	834	987	1,088
其他应收款	24	24	28	30	35
预付账款	32	22	36	28	44
存货	85	115	108	127	142
其他流动资产	21	206	206	206	206
非流动资产	1,663	1,888	2,123	2,232	2,378
长期股权投资	99	133	283	283	282
固定资产	656	666	650	628	611
无形资产	516	713	825	960	1,118
其他非流动资产	392	375	364	361	368
资产总计	3,395	4,793	4,924	5,105	5,480
流动负债	997	1,401	1,390	1,487	1,683
短期借款	50	210	94	118	295
应付票据及应付账款	257	332	287	354	363
其他流动负债	690	860	1,009	1,015	1,026
非流动负债	68	857	699	544	392
长期借款	10	822	664	509	357
其他非流动负债	58	35	35	35	35
负债合计	1,064	2,258	2,090	2,030	2,076
少数股东权益	136	150	160	170	183
股本	271	272	272	272	272
资本公积	939	897	897	897	897
留存收益	1,069	1,224	1,492	1,728	2,054
归属母公司股东权益	2,195	2,386	2,674	2,905	3,222
负债和股东权益	3,395	4,793	4,924	5,105	5,480

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	209	189	255
净利润	158	174	298	255	341
折旧摊销	57	56	53	56	55
财务费用	-4	-5	-16	-17	-13
投资损失	-7	-8	-157	-7	-7
营运资金变动	-262	45	-3	-142	-175
其他经营现金流	107	71	33	43	54
投资活动现金流	-125	-464	-129	-157	-193
资本支出	255	319	138	165	202
长期投资	20	-35	-150	1	1
其他投资现金流	110	-111	158	8	8
筹资活动现金流	-31	992	-115	-127	-123
短期借款	27	159	-115	24	176
长期借款	10	812	-157	-155	-152
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	158	5	-148
现金净增加额	-114	864	-36	-95	-61

利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2,331	2,433	2,624	2,910	3,266
营业成本	973	1,009	1,120	1,314	1,504
税金及附加	22	14	19	21	24
销售费用	703	739	781	760	751
管理费用	227	242	258	262	283
研发费用	166	180	192	203	213
财务费用	-4	-5	-16	-17	-13
资产和信用减值损失	-49	-58	-34	-44	-55
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	157	7	7
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	244	245	435	374	498
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	434	373	497
所得税	81	71	135	117	156
净利润	158	174	298	255	341
少数股东损益	3	11	11	9	13
归属母公司净利润	156	163	288	246	328
EBITDA	293	304	480	420	544
EPS（元）	0.57	0.60	1.06	0.91	1.21

主要财务比率					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入同比增速(%)	4.62	4.39	7.85	10.91	12.22
营业利润同比增速(%)	6.85	0.34	77.43	-13.90	33.21
归属于母公司净利润同比增速(%)	3.59	5.04	75.90	-14.45	33.37
获利能力					
毛利率(%)	58.25	58.55	57.33	54.87	53.97
净利率(%)	6.80	7.16	11.37	8.77	10.44
ROE(%)	6.80	6.87	10.52	8.30	10.02
ROIC(%)	6.83	5.12	8.15	6.73	8.27
偿债能力					
资产负债率(%)	31.34	47.10	42.44	39.77	37.88
净负债比率(%)	-28.51	-22.19	-23.19	-22.48	-22.18
流动比率	1.74	2.07	2.01	1.93	1.84
速动比率	1.60	1.88	1.82	1.74	1.66
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	0.91	1.21
每股经营现金流(最新摊薄)	0.18	1.22	0.77	0.70	0.94
每股净资产(最新摊薄)	8.09	8.67	9.73	10.59	11.75
估值比率					
P/E	46.7	79.0	31.5	36.8	27.6
P/B	3.4	5.4	3.4	3.2	2.8
EV/EBITDA	29.16	28.18	17.69	20.17	15.49

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，在自己所知情的范围内本公司、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	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		