基础软件及管理办公软件

鼎捷数智（300378.SZ）

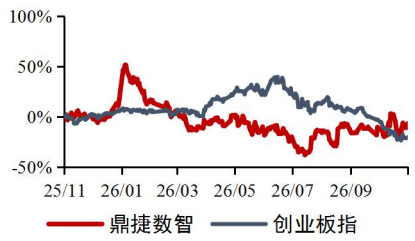
买入-A(维持)

Q3 收入端提速，EIOSpace 开启规模化落地

2026 年 11 月 11 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026 年 11 月 10 日

收盘价（元/股）：	39.73
年内最高/最低（元/股）：	71.78/26.17
流通 A 股/总股本（亿股）：	2.70/2.72
流通 A 股市值（亿元）：	107.08
总市值（亿元）：	107.89

基础数据：2026 年 9 月 30 日

基本每股收益(元/股)：	0.74
摊薄每股收益(元/股)：	0.74
每股净资产(元/股)：	9.39
净资产收益率(%)：	7.76

资料来源：常闻

分析师：

盖斌赫

执业登记编码：S0760522050003

邮箱：gaibinhe@sxzq.com

邹昕宸

执业登记编码：S0760526060002

邮箱：zouxinchen@sxzq.com

事件描述

➢ 10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报，其中，2026 年前三季度公司实现收入 17.86 亿元，同比增长 10.66%，前三季度实现归母净利润 1.99 亿元，同比高增 289.32%，实现扣非净利润 0.35 亿元，同比减少 13.44%；2026 年三季度公司实现收入 6.85 亿元，同比增长 20.35%，三季度实现归母净利润 0.10 亿元，同比增 72.58%，实现扣非净利润 0.11 亿元，同比高增 223.85%。

事件点评

➢ **中国大陆地区增长提速，非大陆地区保持稳健。**分区域看，1）得益于存量客户 AiGP 升级及半导体等重点行业快速拓展，今年前三季度公司在中国大陆地区实现收入 8.51 亿元，同比增长 15.91%；2）前三季度非中国大陆地区实现收入 9.36 亿元，同比增长 6.27%，其中，存量客户 AiGP 升级叠加自动化及能源管理方案销售拓展共同带动中国台湾地区签约增长，而越南市场已成为东南亚地区的主要增长来源。今年前三季度公司毛利率为 51.34%，较上年同期降低 5.94 个百分点。在利润端，公司控费良好，前三季度期间费用率较上年同期降低 7.24 个百分点。受益于此，26 年前三季度公司净利率达 11.07%，较上年同期提高 7.67 个百分点。

➢ **AI 产品矩阵持续完善，EIOSpace 商业化快速落地。**目前公司已形成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、并在其上承载各类 AI 应用及智能工厂系列产品的 AI 业务矩阵。自今年 5 月发布以来，截至 9 月末，EIOSpace 已上线覆盖供应链管理、经营营销、研发设计、生产制造、设备运维等环节的多类智能体，同时，公司加快拓展 EIOSpace 在两岸市场的付费订阅，截至 9 月末，已累计签约客户超过 200 家，覆盖电子通信、装备制造等领域。而在公司的持续布局下，今年以来，公司 AI 方案相关签约金额同比增长超过 200%。

投资建议

➢ 公司作为国内领先的智能制造解决方案提供商，将伴随着下游行业景气度回升而持续增长，同时出海及 AI 将打开中长期成长空间，预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 1.10\0.99\1.23 元，对应公司 11 月 10 日收盘价 39.73 元，2026-2028 年 PE 分别为 36.0\40.1\32.2 倍，维持“买入-A”评级。

风险提示

➢ **AI 商业化落地不及预期，宏观经济波动风险，行业拓展不及预期，汇率波动风险。**

财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,331	2,433	2,726	3,013	3,312
YoY(%)	4.6	4.4	12.0	10.5	9.9
净利润(百万元)	156	163	300	269	335
YoY(%)	3.6	5.0	83.4	-10.1	24.3
毛利率(%)	58.3	58.5	56.5	57.1	58.2
EPS(摊薄/元)	0.57	0.60	1.10	0.99	1.23
ROE(%)	6.8	6.9	11.1	9.1	10.3
P/E(倍)	69.3	66.0	36.0	40.1	32.2
P/B(倍)	4.9	4.6	4.1	3.8	3.4
净利率(%)	6.7	6.7	11.0	8.9	10.1

资料来源：常闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1733	2905	3115	2997	3214
现金	759	1625	1643	1422	1378
应收票据及应收账款	811	912	1056	1176	1391
预付账款	32	22	33	27	40
存货	85	115	150	139	170
其他流动资产	45	231	234	233	236
非流动资产	1663	1888	2250	2480	2726
长期投资	99	133	304	339	374
固定资产	656	666	760	835	900
无形资产	516	713	825	960	1118
其他非流动资产	392	375	361	346	335
资产总计	3395	4793	5366	5477	5941
流动负债	997	1401	1846	1853	2141
短期借款	50	210	210	210	210
应付票据及应付账款	257	332	464	465	607
其他流动负债	690	860	1172	1178	1324
非流动负债	**68**	**857**	**707**	**558**	**409**
长期借款	10	822	672	523	374
其他非流动负债	58	35	35	35	35
负债合计	1064	2258	2553	2410	2550
少数股东权益	136	150	161	171	184
股本	271	272	272	272	272
资本公积	939	897	897	897	897
留存收益	1069	1224	1483	1719	2016
归属母公司股东权益	2195	2386	2652	2896	3206
负债和股东权益	3395	4793	5366	5477	5941

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	290	191	382
净利润	158	174	311	280	348
折旧摊销	57	56	56	66	72
财务费用	-4	-5	-38	-43	-47
投资损失	-7	-8	-147	-11	-11
营运资金变动	-262	45	109	-100	21
其他经营现金流	107	71	-1	-1	-1
投资活动现金流	-125	-464	-271	-284	-306
筹资活动现金流	-31	992	-1	-127	-121
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.57	0.60	1.10	0.99	1.23
每股经营现金流(最新摊薄)	0.18	1.22	1.07	0.70	1.41
每股净资产(最新摊薄)	8.08	8.67	9.65	10.55	11.69

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2331	2433	2726	3013	3312
营业成本	973	1009	1186	1292	1383
营业税金及附加	22	14	16	17	19
营业费用	703	739	785	853	927
管理费用	227	242	263	272	283
研发费用	166	180	186	197	213
财务费用	-4	-5	-38	-43	-47
资产减值损失	-49	-58	-65	-72	-79
公允价值变动收益	1	1	1	1	1
投资净收益	7	8	147	11	11
营业利润	244	245	452	408	507
营业外收入	1	0	1	1	1
营业外支出	6	1	1	1	1
利润总额	239	245	452	408	507
所得税	81	71	141	128	159
税后利润	158	174	311	280	348
少数股东损益	3	11	11	10	13
归属母公司净利润	156	163	300	269	335
EBITDA	277	319	497	461	565

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	4.6	4.4	12.0	10.5	9.9
营业利润(%)	6.9	0.3	84.4	-9.7	24.2
归属于母公司净利润(%)	3.6	5.0	83.4	-10.1	24.3
获利能力					
毛利率(%)	58.3	58.5	56.5	57.1	58.2
净利率(%)	6.7	6.7	11.0	8.9	10.1
ROE(%)	6.8	6.9	11.1	9.1	10.3
ROIC(%)	6.2	5.4	8.1	7.1	8.4
偿债能力					
资产负债率(%)	31.3	47.1	47.6	44.0	42.9
流动比率	1.7	2.1	1.7	1.6	1.5
速动比率	1.6	1.9	1.5	1.5	1.3
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.6	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	3.2	2.8	2.8	2.7	2.6
应付账款周转率	4.0	3.4	3.0	2.8	2.6
估值比率					
P/E	69.3	66.0	36.0	40.1	32.2
P/B	4.9	4.6	4.1	3.8	3.4
EV/EBITDA	37.2	32.3	20.8	22.6	18.3

资料来源：常闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海
上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

深圳
广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号华润金融大厦 23 楼

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

