

鼎捷数智 (300378.SZ)

拟收购能誉科技，布局智慧能源及工业 AI

2026 年 06 月 15 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

张越（分析师）

刘逍遙（分析师）

zhangyue1@kysec.cn

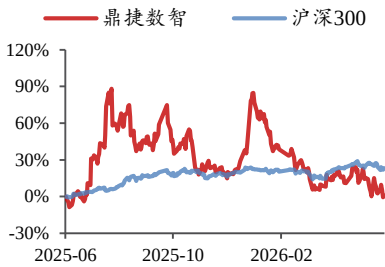
liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790524090003

证书编号：S0790520090001

日期	2026/6/12
当前股价(元)	35.26
一年最高最低(元)	71.78/31.50
总市值(亿元)	95.75
流通市值(亿元)	95.03
总股本(亿股)	2.72
流通股本(亿股)	2.70
近 3 个月换手率(%)	273.98

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《收入平稳增长，AI 赋能打开长期天花板——公司信息更新报告》-2025.10.30

《业绩平稳增长，AI 收入翻倍以上增长——公司信息更新报告》-2025.9.1

《品牌主张持续深化，AI 赋能前景可期——公司信息更新报告》-2025.8.18

● 智能制造领军厂商，维持“买入”评级

公司作为智能制造领军厂商，我们维持公司 2026-2027 年归母净利润预测为 2.58 亿元，新增 2028 年预测为 3.02 亿元，EPS 分别为 0.76、0.95、1.11 元/股，当前股价对应 PE 分别 46.4、37.1、31.7 倍，维持“买入”评级。

● 拟收购能誉科技，布局智慧能源及工业 AI

公司拟以自有资金及自筹资金合计人民币 1.96 亿元收购能誉科技现有股东持有的能誉科技 51%股权。能誉科技是国内智慧能源系统解决方案与工业智能化控制方案服务提供商，自主研发的 EnerAI®智慧能源 AI 智能体、智能控制系统等核心产品，构建起完整的智慧能源操作系统全栈产品矩阵，广泛应用于算力中心、高端制造、半导体集成电路、新能源及汽车、医药化工及公共建筑等领域。能誉科技业绩承诺为 2026 年度、2027 年度及 2028 年度扣非净利润分别不低于人民币 3,000 万元、3,500 万元、4,000 万元，且合计不低于 1.05 亿元；2029 年度扣非净利润不低于业绩承诺期内任一年度扣非净利润，2029 年度营业收入不低于业绩承诺期内任一年度营业收入。

● 双方有望实现业务与技术能力互补，搭建“AI+低碳智能工厂”整体解决方案

公司是国内数据和智能方案提供商，专注于企业在研发设计、运营管理、生产控制及 AIOT 领域的数智化服务，能誉科技是智慧能源与工业智能化控制领域方案提供商，本次并购有助于鼎捷数智深化工业 AI 布局，完善“智能+”战略，补强公司在能源管理+厂务领域业务能力，亦将有效补齐公司在 OT+工业控制层的技术短板，通过整合双方的技术优势及产品协同，有望构建完整的从研发、生产、厂务至能源管理的全栈自主可控“AI+低碳智能工厂”整体解决方案。

● **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	2,590	2,742	2,905
YOY(%)	4.6	4.4	6.4	5.9	5.9
归母净利润(百万元)	156	163	206	258	302
YOY(%)	3.6	5.0	26.1	25.1	17.1
毛利率(%)	58.3	58.5	58.6	58.8	59.1
净利率(%)	6.7	6.7	8.0	9.4	10.4
ROE(%)	6.8	6.9	7.9	9.1	9.7
EPS(摊薄/元)	0.57	0.60	0.76	0.95	1.11
P/E(倍)	61.5	58.6	46.4	37.1	31.7
P/B(倍)	4.4	4.1	3.8	3.5	3.2

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)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1733	2905	2753	3365	2900	营业收入	2331	2433	2590	2742	2905
现金	759	1625	1973	1832	1940	营业成本	973	1009	1071	1131	1187
应收票据及应收账款	811	912	413	1147	575	营业税金及附加	22	14	19	20	22
其他应收款	24	24	27	28	30	营业费用	703	739	794	795	813
预付账款	32	22	36	25	39	管理费用	227	242	243	247	247
存货	85	115	98	127	109	研发费用	166	180	192	188	192
其他流动资产	21	206	206	206	206	财务费用	-4	-5	-26	-16	-11
非流动资产	1663	1888	2137	2373	2602	资产减值损失	-0	-0	-0	-0	-0
长期投资	99	133	167	201	234	其他收益	42	38	40	39	40
固定资产	656	666	716	752	780	公允价值变动收益	1	1	1	1	1
无形资产	516	713	896	1080	1262	投资净收益	7	8	8	9	8
其他非流动资产	392	375	358	341	326	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	3395	4793	4889	5739	5502	营业利润	244	245	313	385	455
流动负债	997	1401	1464	2224	1854	营业外收入	1	0	1	1	1
短期借款	50	210	210	824	568	营业外支出	6	1	2	2	3
应付票据及应付账款	257	332	245	388	264	利润总额	239	245	311	383	453
其他流动负债	690	860	1009	1013	1023	所得税	81	71	98	115	139
非流动负债	68	857	710	561	410	净利润	158	174	214	268	314
长期借款	10	822	675	526	375	少数股东损益	3	11	8	10	12
其他非流动负债	58	35	35	35	35	归属母公司净利润	156	163	206	258	302
负债合计	1064	2258	2174	2785	2264	EBITDA	277	319	353	443	523
少数股东权益	136	150	157	167	179	EPS(元)	0.57	0.60	0.76	0.95	1.11
股本	271	272	322	322	322	主要财务比率					
资本公积	939	897	846	846	846	成长能力					
留存收益	1069	1224	1402	1628	1896	营业收入(%)	4.6	4.4	6.4	5.9	5.9
归属母公司股东权益	2195	2386	2558	2787	3059	营业利润(%)	6.9	0.3	27.6	23.1	18.3
负债和股东权益	3395	4793	4889	5739	5502	归属于母公司净利润(%)	3.6	5.0	26.1	25.1	17.1
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	50	332	654	-308	813	毛利率(%)	58.3	58.5	58.6	58.8	59.1
净利润	158	174	214	268	314	净利率(%)	6.7	6.7	8.0	9.4	10.4
折旧摊销	57	56	56	63	67	ROE(%)	6.8	6.9	7.9	9.1	9.7
财务费用	-4	-5	-26	-16	-11	ROIC(%)	6.4	5.4	5.6	6.1	7.5
投资损失	-7	-8	-8	-9	-8	偿债能力					
营运资金变动	-262	45	385	-654	404	资产负债率(%)	31.3	47.1	44.5	48.5	41.1
其他经营现金流	107	71	32	40	48	净负债比率(%)	-28.5	-22.2	-33.6	-10.2	-25.0
投资活动现金流	-125	-464	-295	-290	-286	流动比率	1.7	2.1	1.9	1.5	1.6
资本支出	255	319	270	266	262	速动比率	1.6	1.9	1.7	1.4	1.4
长期投资	20	-35	-34	-34	-34	营运能力					
其他投资现金流	110	-111	9	10	9	总资产周转率	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
筹资活动现金流	-31	992	-11	-158	-163	应收账款周转率	4.4	3.8	6.0	5.1	4.9
短期借款	27	159	0	614	-256	应付账款周转率	4.1	3.5	3.8	3.6	3.7
长期借款	10	812	-147	-149	-151	每股指标(元)					
普通股增加	2	0	51	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.57	0.60	0.76	0.95	1.11
资本公积增加	39	-42	-51	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.18	1.22	2.41	-1.13	2.99
其他筹资现金流	-109	63	136	-623	244	每股净资产(最新摊薄)	8.08	8.67	9.30	10.14	11.15
现金净增加额	-114	864	348	-755	364	估值比率					
						P/E	61.5	58.6	46.4	37.1	31.7
						P/B	4.4	4.1	3.8	3.5	3.2
						EV/EBITDA	39.1	34.1	29.8	25.2	20.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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的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