

鼎龙股份 (300054.SZ)

业绩贴指引上限，泛半导体材料多品类突破

鼎龙股份发布 2022 年半年报。公司上半年实现营收 13.12 亿元，yoy+19.7%，归母净利润 1.94 亿元，yoy+112.7%，扣非归母净利润 1.74 亿元，yoy+83.2%，上半年综合毛利率 37.9%，同比+4.7%，归母净利率 14.8%，同比+6.5%。2022Q2 单季度营收 7.43 亿元，yoy+28.9%，归母净利润 1.23 亿元，yoy+128.5%，扣非归母净利润 1.08 亿元，yoy+151.9%。单季度毛利率 37.0%，净利率 16.6%。

【抛光垫】：上半年营收 2.36 亿元，yoy+132%。鼎汇微上半年净利润 1.19 亿，净利率 49.1%。跟随下游大客户扩产，公司抛光垫出货及份额稳步增长，海外客户市场拓展按计划推进中。持续开发高性能新品，提升产品覆盖力。

【抛光液+清洗液】：氧化层抛光液产品已经取得小量订单，AI 制程抛光液进入客户吨级采购阶段，此外多线布局 Oxide, SiN, Poly, Cu, Al 等制程 CMP 抛光液，抛光液产品品类丰富。公司已实现核心原材料研磨粒子的自主制备，打破海外垄断的同时提升盈利能力。CMP 铜制程清洗液产品开启规模化销售。

【柔显材料】：柔显及其他材料蓄势待发，打开新增长极。2021 年鼎龙 YPI 完成客户验证并实现接近千万营收，2022 年随着下游客户进一步拓展，YPI 业务即将进入快速成长期。公司目前是国内 YPI 唯一实现量产出货的供应商，主要客户 G6 线验证已全部完成，进入批量放量阶段；PSPI，国内唯一一家在下游面板客户验证通过，打破国外垄断的供应商，Q3 开始批量出货。鼎龙已完成提升柔显科技持股比例从 51.01%至 70%，随产品营收起量，子公司今年有望显著减亏。

【先进封装材料】：多款产品 2022H2 送样验证，临时键合胶已开始产线建设，与国内主流封测厂达成战略合作。

【打印复印耗材】：上半年营收 10.6 亿，毛利率 31.2%，硒鼓营收大幅增长，扭亏为盈，耗材板块整体盈利能力提升，2022Q2 汇率波动财务费用受益。

公司在第一成长线 CMP Pad 逐步在国内外同步发力期间，其他电子材料产品有望逐步推动公司天花板及未来空间的发展，打开第二/三增长曲线，泛半导体材料平台诞生。我们预计公司 2022~2024 年归母净利润 4.0/6.5/9.3 亿元，维持“买入”评级。

风险提示： 下游需求不及预期，新产品开发进展不及预期

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	1,817	2,356	2,978	3,576	4,324
增长率 yoy (%)	58.2	29.7	26.4	20.1	20.9
归母净利润 (百万元)	-160	214	403	654	927
增长率 yoy (%)	-568.8	-233.6	88.9	62.1	41.8
EPS 最新摊薄 (元/股)	-0.17	0.23	0.43	0.69	0.98
净资产收益率 (%)	-3.5	5.8	6.6	9.2	11.0
P/E (倍)	-143.6	107.5	56.9	35.1	24.8
P/B (倍)	6.5	5.7	5.2	4.5	3.8

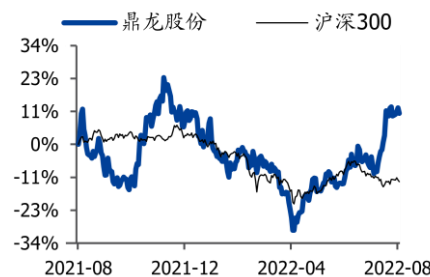
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2022 年 8 月 19 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	电子化学品 II
前次评级	买入
8月19日收盘价(元)	24.27
总市值(百万元)	22,954.40
总股本(百万股)	945.79
其中自由流通股(%)	77.71
30日日均成交量(百万股)	15.54

股价走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号: S0680518120002

邮箱: zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 余凌星

执业证书编号: S0680520010001

邮箱: shelingxing@gszq.com

研究助理 刘嘉元

执业证书编号: S0680120120006

邮箱: liujiayuan3409@gszq.com

相关研究

- 《鼎龙股份 (300054.SZ): 业绩连续高增, 股份回购彰显发展信心》2022-04-26
- 《鼎龙股份 (300054.SZ): 2021 全年业绩高增, 泛半导体材料平台诞生》2022-04-18
- 《鼎龙股份 (300054.SZ): CMP 抛光液取得突破性进展, 获吨级订单》2022-03-10

免责声明

国盛证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com