

鼎阳科技(688112.SH)

发布高速六位半数字万用表，助力产线自动化

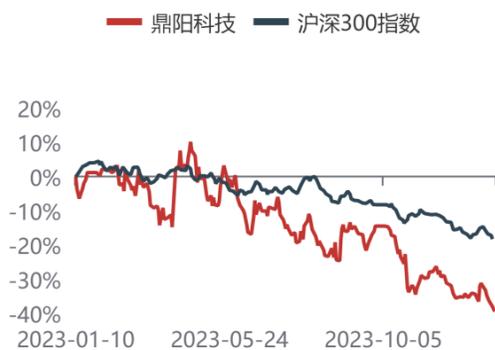
推荐 (维持)

股价:35.24元

主要数据

行业	电子
公司网址	www.siglent.com
大股东/持股	秦轲/22.32%
实际控制人	秦轲,邵海涛,赵亚锋
总股本(百万股)	159
流通A股(百万股)	46
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	56
流通A股市值(亿元)	16
每股净资产(元)	9.60
资产负债率(%)	5.2

行情走势图



证券分析师

付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn
闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@pingan.com.cn
徐碧云	投资咨询资格编号 S1060523070002 XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项:

2024年1月10日，鼎阳科技正式公开发布SDM4000A高速六位半数字万用表，可广泛应用于自动化测试、电力工程、电子制造与维修等领域。

平安观点:

- 新产品提升测量效率，助力产线自动化：**本次鼎阳科技发布SDM4000A系列高速六位半数字万用表，其拥有2,200,000的计数值、50k rdgs/s的读数速率、20 μs的最小采样间隔，涵盖了11种测量项，并搭载触摸屏及全新UI。SDM4000A高速六位半数字万用表在速度、准确度和稳定度之间实现了完美平衡，可广泛应用于自动化控制系统测试、电力工程电子制造与维修、通信与网络和科研与教育等领域。
- 进一步拓宽产品线，提升核心竞争力：**SDM4000A系列高速六位半数字万用表产品的发布体现了鼎阳科技的市场应变能力和产品创新能力，进一步丰富了鼎阳科技产品线，拓宽了鼎阳科技产品的应用场景和使用范围。公司持续加大研发投入，不断提升产品性能、丰富产品种类，使研发出的产品市场中满足更多客户的需求。本次新产品的发布，有助于巩固和提升公司的核心竞争力，对公司未来的发展将产生积极的影响。
- 投资建议：**公司是国内电子测量领导者，具有四大产品线——数字示波器、信号发生器、频谱分析仪和矢量网络分析仪等。结合公司最新发展动态及对行业发展趋势的判断，我们维持此前公司2023-2025年的归母净利润预测分别为1.61、2.04和2.83亿元，2023-2025年的EPS分别为1.01、1.28和1.78元，对应1月10日收盘价的PE分别为34.9、27.5、19.8倍。公司坚持自主研发，具有业内领先的电子测量技术。公司产品矩阵不断丰富，在技术与市场双轮驱动模式加持下，四大主力产品全面推向高端化，且呈现量价齐升态势，有望保持高速、优质的发展，不断创造新的利润增长点。我们看好公司未来的发展，维持公司“推荐”评级。

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	304	398	500	649	925
YOY(%)	37.6	30.9	25.7	29.8	42.6
净利润(百万元)	81	141	161	204	283
YOY(%)	50.9	73.7	14.1	26.8	38.8
毛利率(%)	56.5	57.5	60.7	60.1	60.1
净利率(%)	26.7	35.4	32.1	31.4	30.6
ROE(%)	5.8	9.5	5.1	6.2	8.2
EPS(摊薄/元)	0.51	0.88	1.01	1.28	1.78
P/E(倍)	69.2	39.9	34.9	27.5	19.8
P/B(倍)	4.0	3.8	1.8	1.7	1.6

- **风险提示：**（1）受管制原材料无法获得许可的风险。若美国商务部门停止对公司发放相关芯片的出口许可，公司芯片自研或合作开发进度未达预期或失败以及未能在国内找到合适的供应商，则可能对公司经营业绩产生不利影响。（2）产品以外销为主、国内市场开拓不力的风险。若公司不能有效管理境外业务或境外市场拓展目标不能按期实现，则可能影响公司未来在国内的业务拓展，进而将会对公司整体经营业绩产生不利影响。（3）高端通用电子测试测量仪器芯片及核心算法项目研发失败的风险。若高端芯片研发项目失败进而无法对公司产品高端化提供支持，公司经营业绩将面临下滑的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	1543	3245	3399	3625
现金	1279	2986	3061	3142
应收票据及应收账款	86	84	109	156
其他应收款	2	5	6	9
预付账款	7	8	11	15
存货	156	148	195	277
其他流动资产	14	14	18	26
非流动资产	56	48	41	35
长期投资	0	0	0	0
固定资产	39	33	27	21
无形资产	0	0	0	0
其他非流动资产	17	15	15	15
资产总计	1600	3293	3441	3661
流动负债	93	106	139	199
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	46	58	76	109
其他流动负债	47	48	63	90
非流动负债	19	15	11	7
长期借款	15	11	7	3
其他非流动负债	4	4	4	4
负债合计	112	121	150	206
少数股东权益	0	0	0	0
股本	107	159	159	159
资本公积	1139	2678	2678	2678
留存收益	242	335	453	617
归属母公司股东权益	1487	3172	3290	3454
负债和股东权益	1600	3293	3441	3661

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	23	181	155	194
净利润	141	161	204	283
折旧摊销	4	7	7	6
财务费用	-47	-7	-10	-11
投资损失	-1	-0	-0	-0
营运资金变动	-117	19	-47	-85
其他经营现金流	42	2	1	1
投资活动现金流	-16	-1	-1	-1
资本支出	17	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
其他投资现金流	-33	-1	-1	-1
筹资活动现金流	-56	1527	-79	-112
短期借款	0	0	0	0
长期借款	10	-4	-4	-4
其他筹资现金流	-66	1531	-75	-108
现金净增加额	-39	1707	75	82

利润表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	398	500	649	925
营业成本	169	197	259	369
税金及附加	2	2	3	5
营业费用	57	60	78	111
管理费用	16	15	19	28
研发费用	58	60	78	111
财务费用	-47	-7	-10	-11
资产减值损失	-2	-2	-2	-3
信用减值损失	-3	-2	-3	-4
其他收益	19	12	12	12
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	1	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	157	181	229	317
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	4	2	2	2
利润总额	153	179	227	316
所得税	12	19	24	33
净利润	141	161	204	283
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	141	161	204	283
EBITDA	111	180	224	311
EPS (元)	0.88	1.01	1.28	1.78

主要财务比率

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入(%)	30.9	25.7	29.8	42.6
营业利润(%)	74.1	15.0	26.6	38.6
归属于母公司净利润(%)	73.7	14.1	26.8	38.8
获利能力				
毛利率(%)	57.5	60.7	60.1	60.1
净利率(%)	35.4	32.1	31.4	30.6
ROE(%)	9.5	5.1	6.2	8.2
ROIC(%)	69.9	59.1	79.3	91.1
偿债能力				
资产负债率(%)	7.0	3.7	4.4	5.6
净负债比率(%)	-84.9	-93.8	-92.8	-90.9
流动比率	16.6	30.6	24.4	18.3
速动比率	14.7	29.0	22.8	16.6
营运能力				
总资产周转率	0.2	0.2	0.2	0.3
应收账款周转率	4.6	5.9	5.9	5.9
应付账款周转率	3.66	3.39	3.39	3.39
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.88	1.01	1.28	1.78
每股经营现金流(最新摊薄)	0.15	1.14	0.97	1.22
每股净资产(最新摊薄)	9.34	19.93	20.67	21.70
估值比率				
P/E	39.9	34.9	27.5	19.8
P/B	3.8	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA	79	15	12	8

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层