

非金融公司|公司点评|鼎泰高科 (301377)

2024 年半年报点评：收入稳步多元化，整体经营持续向好



| 报告要点

公司发布半年报，2024H1 公司营收 7.13 亿元，同比+22%，归母净利润为 0.89 亿元，同比-16%，扣非归母净利润为 0.75 亿元，同比+1%；我们预计公司 2024-2026 年营收约 16.75/19.50/22.34 亿元，同比增速约 27%/16%/15%；归母净利润约 2.53/2.77/3.18 亿元，同比增速约 15%/10%/15%。我们看好公司稳健增长能力，维持“买入”评级。

| 分析师及联系人



裴婉晓

SAC: S0590524030001

鼎泰高科(301377)

2024 年半年报点评：收入稳步多元化，整体经营持续向好

行业： 机械设备/通用设备
 投资评级： 买入（维持）
 当前价格： 15.58 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 410.00/71.02
 流通 A 股市值(百万元) 1,106.55
 每股净资产(元) 5.90
 资产负债率(%) 26.35
 一年内最高/最低(元) 24.38/11.81

股价相对走势



相关报告

1、《鼎泰高科(301377)：下游 PCB 景气度有所恢复，公司有望受益》2023.10.27



扫码查看更多

事件

公司发布半年报，2024H1 公司营收 7.13 亿元，同比增长 22%，归母净利润为 0.89 亿元，同比-16%，扣非归母净利润为 0.75 亿元，同比+1%，主要系公司新业务收入快速增长。其中 Q2 营收 3.80 亿元，同比+24%，环比+14%；归母净利润为 0.48 亿元，同比+28%，环比+19%；扣非归母净利润 0.40 亿元，同比+21%，环比+13%。

➤ 公司经营能力稳定，其他收益变动影响净利率

2024H1 公司毛利率 34.7%，同比-1.6pct，净利率 12.5%，同比-5.7pct；期间费用率 9.7%，同比-3.4pct，其中销售费用率 4.7%，同比-0.4pct，管理费用率（含研发）15.1%，同比-0.3pct，财务费用率 0.7%，同比+1.4pct。其中 Q2 毛利率 35.4%，同比 1.7pct，环比 1.7pct；净利率 12.7%，同比 0.4pct，环比 0.4pct。

➤ 主营刀具业务，产品结构改善，盈利能力提升

报告期内，公司刀具产品实现营业收入 5.41 亿元，同比增长 12.10%，公司聚焦 AI、半导体等高端产品领域的额微小钻研发，不断优化产品结构。上半年，公司 0.2mm 及以下微钻销量占比约 18.49%，涂层钻针销量占比约 29.53%。研磨抛光材料方面，公司实现收入 6965.69 万元，同比增长 28.58%。

➤ 新业务持续增长，逐步提升贡献

新业务持续赋能，报告期内公司的功能性膜材料实现营业收入 6836.57 万元，同比增长 146.34%；智能数控装备业务实现营业收入 2418.45 万元，同比增长 265.50%。功能性膜材料方面，公司在车载光控膜技术上取得较大突破，车载屏幕应用已进入小批量交付阶段，多家 Tier-1、Tier-2 厂商开始陆续交货。

➤ 公司经营情况稳定，政府补助影响当期损益

报告期内，公司其他收益从 0.34 亿元降至 0.10 亿元，主要系公司计入当期损益的政府补助减少，从上期 3400 万元降至 1008 万元。公司主营业务正常推进，费用率环比有所下降，结合利润表及补助带来的损益变化，公司经营情况稳定。

➤ 看好刀具主业稳步增长，业绩兑现确定性增强

我们预计公司 2024-2026 年营收约 16.75/19.50/22.34 亿元，同比增速约 27%/16%/15%；归母净利润约 2.53/2.77/3.18 亿元，同比增速约 15%/10%/15%。我们看好公司稳健增长能力，维持“买入”评级。

风险提示： 下游扩产不及预期，新品拓展不及预期。

财务数据和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1219	1320	1675	1950	2234
增长率(%)	-0.31%	8.34%	26.89%	16.38%	14.58%
EBITDA(百万元)	345	355	548	595	618
归母净利润(百万元)	223	219	253	277	318
增长率(%)	-6.25%	-1.58%	15.20%	9.63%	14.65%
EPS(元/股)	0.54	0.53	0.62	0.68	0.77
市盈率(P/E)	29.1	29.6	25.7	23.4	20.5
市净率(P/B)	3.0	2.8	2.6	2.3	2.1
EV/EBITDA	23.6	26.4	13.2	12.0	11.4

数据来源：公司公告、iFIND，国联证券研究所预测；股价为 2024 年 08 月 28 日收盘价

风险提示

下游扩产不及预期。公司作为刀具及新材料厂商，覆盖 AI、半导体等多个制造领域，下游需求对公司业务发展影响较大。如果下游需求增长疲软，光伏新增装机量增长缓慢等，公司业绩增长或将受到负面影响。

新品拓展不及预期。公司仍有研磨抛光材料、功能性膜材料、智能数控装备等业务，如果公司新兴产品未能及时拓展下游客户，未来公司收入及业绩增长力将会有所下降。

财务预测摘要

资产负债表						单位:百万元				
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E					
货币资金	862	203	1675	1950	2234					
应收账款+票据	588	757	868	1011	1158					
预付账款	6	8	8	9	11					
存货	314	340	442	522	599					
其他	13	659	604	614	624					
流动资产合计	1782	1966	3598	4105	4626					
长期股权投资	0	0	0	0	0					
固定资产	589	900	717	533	347					
在建工程	245	59	49	39	30					
无形资产	93	114	93	72	51					
其他非流动资产	227	140	121	101	101					
非流动资产合计	1154	1213	980	746	529					
资产总计	2936	3179	4578	4851	5155					
短期借款	69	128	1214	1171	1120					
应付账款+票据	294	379	498	587	674					
其他	136	146	171	201	231					
流动负债合计	499	653	1882	1959	2025					
长期带息负债	136	104	55	12	-24					
长期应付款	0	0	0	0	0					
其他	111	103	103	103	103					
非流动负债合计	248	207	158	115	79					
负债合计	746	860	2040	2074	2104					
少数股东权益	1	1	1	0	0					
股本	410	410	410	410	410					
资本公积	1065	1065	1065	1065	1065					
留存收益	714	844	1062	1301	1576					
股东权益合计	2189	2320	2538	2777	3051					
负债和股东权益总计	2936	3179	4578	4851	5155					

现金流量表						单位:百万元				
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E					
净利润	223	219	253	277	317					
折旧摊销	86	109	233	235	217					
财务费用	13	-2	30	47	42					
存货减少	-21	-26	-103	-79	-77					
营运资金变动	-169	-163	-16	-113	-120					
其它	24	45	105	84	82					
经营活动现金流	156	182	502	450	461					
资本支出	227	243	0	0	0					
长期投资	0	0	0	0	0					
其他	-115	-515	-2	-4	-4					
投资活动现金流	-343	-758	-2	-4	-4					
债权融资	-125	27	1037	-86	-87					
股权融资	1046	0	0	0	0					
其他	89	-115	-64	-85	-86					
筹资活动现金流	1010	-88	973	-171	-172					
现金净增加额	824	-665	1472	274	284					

利润表						单位:百万元				
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E					
营业收入	1219	1320	1675	1950	2234					
营业成本	747	839	1093	1289	1479					
营业税金及附加	9	10	12	14	16					
营业费用	37	66	59	69	79					
管理费用	169	185	212	247	283					
财务费用	13	-2	30	47	42					
资产减值损失	-11	-15	-15	-18	-20					
公允价值变动收益	0	2	0	0	0					
投资净收益	0	9	3	3	3					
其他	14	32	29	44	42					
营业利润	246	249	286	314	360					
营业外净收益	0	-1	-1	-1	-1					
利润总额	246	248	286	313	359					
所得税	23	29	33	36	42					
净利润	223	219	253	277	317					
少数股东损益	0	0	0	0	0					
归属于母公司净利润	223	219	253	277	318					

财务比率					
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	-0.31%	8.34%	26.89%	16.38%	14.58%
EBIT	-10.66%	-4.89%	28.01%	14.24%	11.36%
EBITDA	-5.42%	2.78%	54.51%	8.47%	3.88%
归属于母公司净利润	-6.25%	-1.58%	15.20%	9.63%	14.65%
获利能力					
毛利率	38.72%	36.42%	34.77%	33.91%	33.77%
净利率	18.27%	16.62%	15.07%	14.20%	14.21%
ROE	10.18%	9.46%	9.96%	9.98%	10.41%
ROIC	17.66%	7.86%	13.93%	9.79%	10.41%
偿债能力					
资产负债	25.43%	27.05%	44.57%	42.76%	40.82%
流动比率	3.6	3.0	1.9	2.1	2.3
速动比率	2.9	2.3	1.6	1.8	1.9
营运能力					
应收账款周转率	2.6	2.3	2.4	2.4	2.4
存货周转率	2.4	2.5	2.5	2.5	2.5
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
每股指标(元)					
每股收益	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
每股经营现金流	0.4	0.4	1.2	1.1	1.1
每股净资产	5.3	5.7	6.2	6.8	7.4
估值比率					
市盈率	29.1	29.6	25.7	23.4	20.5
市净率	3.0	2.8	2.6	2.3	2.1
EV/EBITDA	23.6	26.4	13.2	12.0	11.4
EV/EBIT	31.5	38.1	22.9	19.8	17.6

数据来源:公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 28 日收盘价

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

评级说明

投资建议的评级标准		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6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼