

其他专用机械

鼎泰高科 (301377.SZ)

买入-B(维持)

2024H1 公司营收延续稳步增长态势，第二成长曲线实现快速增长

2024年8月30日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2024年8月30日

收盘价(元):	16.59
年内最高/最低(元):	24.38/11.81
流通A股/总股本(亿股):	0.71/4.10
流通A股市值(亿元):	11.78
总市值(亿元):	68.02

基础数据：2024年6月30日

基本每股收益(元):	0.22
摊薄每股收益(元):	0.22
每股净资产(元):	5.90
净资产收益率(%):	3.68

资料来源：最闻

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

电话：

邮箱：yeyzhongzheng@sxzq.com

冯瑞

执业登记编码：S0760524070001

邮箱：fengrui@sxzq.com

事件描述

➢ 公司发布2024年半年报，2024H1公司实现营业收入7.13亿元，同比增长22.30%；实现归母净利润8885.86万元，同比减少16.05%；实现扣非归母净利润7524.37万元，同比增长1.00%；基本每股收益为0.22元，同比减少15.38%。

事件点评

➢ 2024H1公司营收延续稳步增长态势，主要受益于PCB行业景气度回升及AI深化应用。2024H1公司实现营业收入7.13亿元，同比增长22.30%；2024Q2公司实现营业收入3.80亿元，同比增长23.96%。公司营收呈现稳步增长态势主要系2024上半年聚焦AI、半导体等高端产品领域的微小钻研发，结合自研涂层的技术优势，不断优化产品结构。2024H1公司刀具产品实现营业收入5.41亿元，同比增长12.10%，占公司总营收的比例为75.88%；其中，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%。当前公司不断加大海外市场的开拓力度，预计公司泰国生产基地今年四季度实现规模量产以后能够进一步支撑公司营收稳步增长。

➢ 2024H1公司归母净利润同比下滑，主要系毛利率出现明显下滑；而扣非归母净利润同比增长，主要系政府补助较去年同期明显减少。2024H1公司归母净利润和扣非归母净利润分别实现8885.86万元和7524.37万元，同比分别变动-16.05%和1.00%；2024Q2公司归母净利润和扣非归母净利润分别实现4819.73万元和3987.95万元，同比分别变动28.20%和20.93%。公司归母净利润同比下滑主要系毛利率下滑明显：2024H1公司综合毛利率为34.66%，较去年同期下滑1.58个百分点。而公司扣非归母净利润仍实现同比1%的增长，主要受益于政府补助减少带来非经常性损益减少；2024H1公司收到政府补助419.15万元，去年同期收到政府补助3195.41万元。

➢ 公司持续布局第二成长曲线，2024H1上述业务实现了快速增长。①在研磨抛光材料方面，公司引入新的研发团队，开始布局研发可应用于3C、汽车零部件、金属加工、新能源、半导体等领域的研磨抛光产品，不断拓展新的业务领域，2024H1该项业务实现营业收入6965.69万元，同比增长28.58%。②在功能性膜材料方面，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，2024H1该项业务实现营业收入6836.57万元，较上年同期增长146.34%。③在智能数控装备方面，公司在持续提升现有外销设备产品力的同时，继续关注技术发展趋势，加强研发的前期技术论证和投入，上半年公司在五轴工



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



具磨床、真空镀膜、激光钻孔等设备技术方面均取得了较大进展，并且该项业务实现营业收入 2418.45 万元，同比增长 265.50%。

投资建议

➢ 预计公司 2024-2026 年分别实现营收 16.83、20.65、24.23 亿元，同比增长 27.4%、22.7%、17.3%；分别实现净利润 2.70、3.55、4.57 亿元，同比增长 23.1%、31.4%、28.9%；对应 EPS 分别为 0.66、0.87、1.12 元，以 8 月 30 日收盘价 16.59 元计算，对应 PE 分别为 25.2X、19.2X、14.9X。考虑到下半年为 3C 刀具传统需求旺季，且 AI 深入应用带来 PCB 钻孔需求新变化，维持“买入-B”评级。

风险提示

➢ 消费电子及 PCB 行业恢复不及预期的风险；AI 相关 PCB 钻孔需求不及预期的风险；技术工艺变革影响公司竞争力的风险；原材料价格波动及供应风险；市场竞争加剧风险；海外市场拓展风险。

财务数据与估值：

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,219	1,320	1,683	2,065	2,423
YoY(%)	-0.3	8.3	27.4	22.7	17.3
净利润(百万元)	223	219	270	355	457
YoY(%)	-6.3	-1.6	23.1	31.4	28.9
毛利率(%)	38.7	36.4	34.6	34.3	34.9
EPS(摊薄/元)	0.54	0.53	0.66	0.87	1.12
ROE(%)	10.2	9.5	10.4	12.0	13.4
P/E(倍)	30.5	31.0	25.2	19.2	14.9
P/B(倍)	3.1	2.9	2.6	2.3	2.0
净利率(%)	18.3	16.6	16.0	17.2	18.9

资料来源：最闻，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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1782	1966	2279	2442	2858
现金	862	203	176	139	254
应收票据及应收账款	574	720	930	1094	1280
预付账款	6	8	10	12	14
存货	314	340	475	511	617
其他流动资产	26	696	689	686	693
非流动资产	1154	1213	1260	1490	1646
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	584	870	893	1002	1114
无形资产	93	114	126	141	156
其他非流动资产	477	229	241	347	376
资产总计	2936	3179	3539	3932	4503
流动负债	499	653	757	810	937
短期借款	69	128	135	111	125
应付票据及应付账款	294	379	503	584	681
其他流动负债	136	146	119	116	131
非流动负债	248	207	179	165	152
长期借款	136	81	65	48	32
其他非流动负债	111	126	115	117	120
负债合计	746	860	936	975	1089
少数股东权益	1	1	1	1	1
股本	410	410	410	410	410
资本公积	1065	1065	1078	1078	1078
留存收益	714	843	1113	1468	1925
归属母公司股东权益	2189	2319	2602	2956	3414
负债和股东权益	2936	3179	3539	3932	4503

现金流量表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	156	182	174	366	433
净利润	223	219	270	355	457
折旧摊销	80	104	111	132	161
财务费用	13	-2	13	15	15
投资损失	-0	-9	-9	-9	-9
营运资金变动	-169	-163	-208	-122	-188
其他经营现金流	9	33	-3	-5	-3
投资活动现金流	-343	-758	-143	-350	-304
筹资活动现金流	1010	-88	-58	-53	-15
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.54	0.53	0.66	0.87	1.12
每股经营现金流(最新摊薄)	0.38	0.44	0.42	0.89	1.06
每股净资产(最新摊薄)	5.34	5.66	6.35	7.21	8.33

利润表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1219	1320	1683	2065	2423
营业成本	747	839	1100	1356	1578
营业税金及附加	9	10	11	14	17
营业费用	37	66	67	72	78
管理费用	89	88	109	124	141
研发费用	80	98	118	134	145
财务费用	13	-2	13	15	15
资产减值损失	-14	-29	-25	-21	-12
公允价值变动收益	0	2	5	5	5
投资净收益	0	9	9	9	9
营业利润	246	249	301	391	498
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	1	1	1	1
利润总额	246	248	300	390	497
所得税	23	29	30	35	40
税后利润	223	219	270	355	457
少数股东损益	-0	0	0	0	0
归属母公司净利润	223	219	270	355	457
EBITDA	323	358	415	526	661

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	-0.3	8.3	27.4	22.7	17.3
营业利润(%)	-10.5	1.2	20.7	29.9	27.4
归属于母公司净利润(%)	-6.3	-1.6	23.1	31.4	28.9
获利能力					
毛利率(%)	38.7	36.4	34.6	34.3	34.9
净利率(%)	18.3	16.6	16.0	17.2	18.9
ROE(%)	10.2	9.5	10.4	12.0	13.4
ROIC(%)	8.7	8.4	9.5	11.2	12.5
偿债能力					
资产负债率(%)	25.4	27.0	26.5	24.8	24.2
流动比率	3.6	3.0	3.0	3.0	3.0
速动比率	2.9	2.2	2.2	2.2	2.2
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0
应付账款周转率	2.2	2.5	2.5	2.5	2.5
估值比率					
P/E	30.5	31.0	25.2	19.2	14.9
P/B	3.1	2.9	2.6	2.3	2.0
EV/EBITDA	19.4	17.9	15.4	12.1	9.5

资料来源：最闻、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

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>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

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

