中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·A股公司简评 塑料

汽车等下游促进公司产品销售体量增长，24H1 业绩同比增长

骏鼎达(301538.SZ)

核心观点

2024 年上半年公司实现营业收入 3.6 亿元，同比+36%；实现归母净利润 0.8 亿元，同比+57%；其中 Q2 营收 2.0 亿元，环比+20%；实现归母净利润 0.3 亿元，环比-24%，其中 24H1 功能性保护套管营收 3.0 亿元，营收占比 80%，毛利率为 49.37%，同比+5pct，公司高分子改性保护材料下游主要行业为汽车、工程机械、轨道交通、通讯电子等，四大主要应用领域的销售额持续增加，特别汽车行业（含新能源汽车行业）销售收入增长较快，公司来自于汽车领域营收 2.3 亿元，营收占比 62%，同比+43%。

事件

公司发布 2024 年中报： 2024 年上半年公司实现营业收入 3.6 亿元，同比+36%；实现归母净利润 0.8 亿元，同比+57%；其中 Q2 营收 2.0 亿元，环比+20%；实现归母净利润 0.3 亿元，环比-24%，其中 24H1 功能性保护套管营收 3.0 亿元，营收占比 80%，毛利率为 49.37%，同比+5pct。

简评

四大主要应用领域的销售额持续增加，24H1 业绩同比增长

2024 年上半年公司实现营业收入 3.6 亿元，同比+36%；实现归母净利润 0.8 亿元，同比+57%；其中 Q2 营收 2.0 亿元，环比+20%；实现归母净利润 0.3 亿元，环比-24%，其中 24H1 功能性保护套管营收 3.0 亿元，营收占比 80%，毛利率为 49.37%，同比+5pct，公司高分子改性保护材料下游主要行业为汽车、工程机械、轨道交通、通讯电子等，四大主要应用领域的销售额持续增加，特别汽车行业（含新能源汽车行业）销售收入增长较快，公司来自于汽车领域营收 2.3 亿元，营收占比 62%，同比+43%，下游产业的升级及国产化替代的要求将进一步刺激公司主要产品的市场需求。

汽车行业发展稳健，政策支持促进新材料产业发展

24H1，中国汽车产销量分别为 1389、1401 万辆，同比+5%/+6%，其中新能源汽车产销量分别为 493、494 万辆，同比分别+30%/+32%。根据中国汽车工业协会预计，24 中国汽车总销量超 3100 万辆，同比+3%，汽车工业发展稳健，规模持续扩大。新材料产业被列入列入国家高新技术产业、战略性新兴产业和《中国制造 2025》十大重点领域，产业战略地位不断提升，看好公司未

首次评级 **增持**

卢昊
luhaobj@csc.com.cn
SAC 编号:S1440521100005

彭岩
pengyan@csc.com.cn
010-56135297
SAC 编号:S1440524010002

发布日期： 2024 年 10 月 16 日

当前股价： 77.53 元

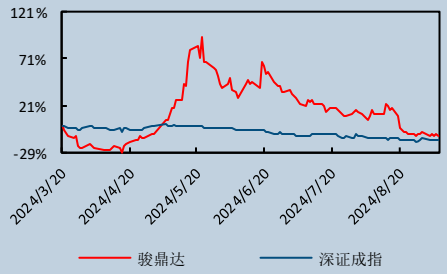
主要数据

股票价格绝对/相对市场表现（%）

1 个月	3 个月	12 个月
-17.38/-14.06	-35.50/-25.73	/

12 月最高/最低价（元）	194.90/66.43
总股本（万股）	5,600.00
流通 A 股（万股）	1,327.64
总市值（亿元）	37.20
流通市值（亿元）	8.82
近 3 月日均成交量（万）	155.85
主要股东	
杨凤凯	30.80%

股价表现



相关研究报告

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

来持续发展。

盈利预测与估值：预计公司 2024、2025、2026 年归母净利润分别为 1.77、2.15、2.51 亿元，EPS 分别为 3.2 元，3.8 元、4.5 元；对应 PE 分别为 24X、20X 和 17X。

图表 1：预测和比率

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	522	644	758	906	1,044
YoY(%)	11.9	23.3	17.8	19.4	15.3
净利润(百万元)	114	140	177	215	251
YoY(%)	15.9	22.3	26.4	21.7	16.8
毛利率(%)	43.3	43.4	45.2	45.8	46.2
净利率(%)	21.9	21.7	23.3	23.7	24.0
ROE(%)	22.5	21.6	21.4	20.7	19.5
EPS(摊薄/元)	2.0	2.5	3.2	3.8	4.5
P/E(倍)	37.7	30.8	24.4	20.0	17.1
P/B(倍)	8.5	6.6	5.2	4.1	3.3

资料来源：Wind，中信建投

风险提示：

（1）市场竞争的风险。公司的主营产品应用范围广泛，随着市场规模扩大、客户需求变化和产品技术更新，如果公司未来不能准确把握新能源汽车等新兴行业发展规律，并持续保持产品技术和服务优势，可能将面临日趋激烈的行业竞争，此外，新客户开拓是公司的业绩来源之一，如果未来新客户开拓效果不理想，会对公司的盈利能力造成不利影响。

（2）原材料价格上涨或不能及时供应的风险。公司主要原材料树脂材料、复丝、金属丝等均需要对外采购。材料成本是公司产品主要的成本组成部分，受上游石油、铜材等价格波动因素影响，公司原材料价格存在波动，未来若主要原材料价格大幅上涨，则将可能对公司的经营造成不利影响。

（3）公司主营业务收入敏感性分析

图表 2：公司主营业务收入敏感性分析

2024 公司营收（百万元）		2024 公司功能性保护套管营收增速				
		12%	14%	16%	18%	20%
2024 公司配套商品板块营收增速	5%	726	737	747	758	769
	10%	731	741	752	763	774
	15%	735	746	758	768	779
	20%	740	751	762	773	784
	25%	745	756	767	778	788

分析师介绍

卢昊

中信建投证券石化能源及化工行业首席分析师。上海交通大学硕士，具备 4 年化工实业和 6 年证券研究经验。

彭岩

中信建投证券化工行业研究员。天津大学化学工程硕士，主要研究石油石化、氟化工、膜材料、精细化工新材料方向。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（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。A 股市场以沪深300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15％以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528 号南塔 2103 室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk