

2025 年 07 月 21 日

鼎佳精密（920005.BJ）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 本周二（7 月 22 日）有一只北交所新股“鼎佳精密”申购，发行价格为 11.16 元/股、发行市盈率为 15.29 倍（每股收益按照 2024 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以考虑超额配售选择权全额行使时本次发行后总股本计算）。

◆ **鼎佳精密（920005）：**公司主要从事消费电子功能性产品及防护性产品的设计、研发、生产与销售，可应用于笔记本电脑、平板电脑、智能手机、一体电脑、服务器、显示器、AR/VR、智能游戏机等消费电子产品。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 3.29 亿元/3.67 亿元/4.08 亿元，YOY 依次为-15.99%/11.47%/11.18%；实现归母净利润 0.54 亿元/0.52 亿元/0.60 亿元，YOY 依次为-30.10%/-3.03%/14.63%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-6 月营业收入较上年同期增长 18.62%至 26.89%，归母净利润较上年同期增长 35.37%至 49.62%。

① **投资亮点：1、公司是笔记本电脑领域防护性产品及防护性产品的重要供应商，拥有良好的客户基础；近年来积极进行新客户、新订单的拓展，目前成效颇丰。**公司深耕消费电子行业，自 2003 年涉足消费电子行业防护性产品、又于 2007 年开始生产功能性产品；从下游应用来看，笔记本电脑是公司产品最主要的应用领域，2022 年至 2024 年来自笔记本电脑领域的收入占比稳定在 75%以上。凭借多年的技术与市场积累，公司已在上述领域拥有丰富的优质客户资源；目前，公司第一大客户仁宝电脑为行业内排名前二的笔记本电脑制造服务商、近三年在公司营收中稳定占五成以上的份额，并与巨腾国际、台达电子、神基股份、立讯精密、和硕科技、英力股份等知名制造服务商建立了长期业务合作关系，产品最终应用于戴尔、惠普、联想、华硕、宏基等知名笔记本电脑品牌产品，具有较强的订单获取基础。与此同时，公司新客户开发成果较为显著，2023 年成为京东方的合格供应商、部分产品已实现批量供货；2024 年被戴尔纳入其合格供应商体系、部分戴尔品牌笔记本电脑功能性产品由仁宝电脑指定模式改为戴尔指定模式，并于同年 11 月开始进入量产阶段并进行交货，该模式的变化或有利于公司产品在戴尔品牌笔记本电脑中同类产品采购份额的提升。此外，为带动公司在广东及东南亚领域的业务增长，公司于 2023 年分别在广东和越南成立子公司，其中广东子公司已取得包括深鹏科技、河源精电等多家客户的订单；越南鼎佳厂房已于 2024 年 5 月正式投产，取得了越南仁宝、越南宏塑等客户订单。**2、公司积极加强产品在新能源汽车、光电等新应用领域的开拓；2024 年，上述领域收入已突破 2000 万。**公司在保障消费电子产品业务领域的同时，持续加强汽车及新能源领域相关客户的开发，包括宁德时代、和胜股份、麦格纳（太仓）、宜宾纵贯线等客户；其中，宁德时代于 2024 年 5 月与公司子公司昆山鼎佳签订《框架采购合同》。根据招股书披露，公司相关产品已应用于动力电池、新能源热管理系统等汽车领域；2022 年至 2024 年报告期间，公司在汽车及新能源领域客户数量由 26 个增长至 98 个、年销售金额由 1002.46 万元增长至 2230.35 万元，助力公司打造新的业绩增长点。

② **同行业上市公司对比：**选取恒铭达、达瑞电子、光大同创、捷邦科技、鸿富瀚为鼎佳精密的可比上市公司；但上述可比公司均为沪深 A 股，与鼎佳精密

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	60.00
流通股本（百万股）	
12 个月价格区间	/

分析师

李蕙

SAC 执业证书编号：S0910519100001

lihui1@huajinsec.cn

报告联系人

戴箴箴

daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（天富龙）
 -2025 年 53 期-总第 579 期 2025.7.20
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（汉桑科技）
 -2025 年 52 期-总第 578 期 2025.7.19
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（悍高集团）
 -2025 年 51 期-总第 577 期 2025.7.13
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（技源集团）
 -2025 年 49 期-总第 575 期 2025.7.6
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（山大电力）
 -2025 年 50 期-总第 576 期 2025.7.6



在估值基准等方面存在较大差异，可比性或相对有限。从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 15.77 亿元，平均 PE 值为 31.04X，平均销售毛利率为 28.33%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但毛利率处于同业的中高位区间。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2022A	2023A	2024A
主营收入(百万元)	328.9	366.6	407.6
同比增长(%)	-15.99	11.47	11.18
营业利润(百万元)	64.6	60.7	67.5
同比增长(%)	-25.06	-6.13	11.21
归母净利润(百万元)	53.6	51.9	59.6
同比增长(%)	-30.10	-3.03	14.63
每股收益(元)	0.89	0.87	0.99

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、鼎佳精密	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	6
(四) 募投项目投入	7
(五) 同行业上市公司指标对比	7
(六) 风险提示	8

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	4
图 2：公司归母净利润及增速变化	4
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4：公司 ROE 变化	5
图 5：2018-2028E 全球消费电子市场规模（单位：十亿美元）	6
表 1：公司 IPO 募投项目概况	7
表 2：同行业上市公司指标对比	8

一、鼎佳精密

公司主要从事消费电子功能性产品及防护性产品的设计、研发、生产与销售，产品可应用于笔记本电脑、平板电脑、智能手机、一体电脑、服务器、显示器、AR/VR、智能游戏机等消费电子产品。具体来看，功能性产品主要应用在消费电子产品内部，起到电磁屏蔽、粘贴、缓冲、防尘透气等作用；而防护性产品则是可对在生产或储运过程中的消费电子产品或组件起到包装、抗压、缓冲、稳固等作用。

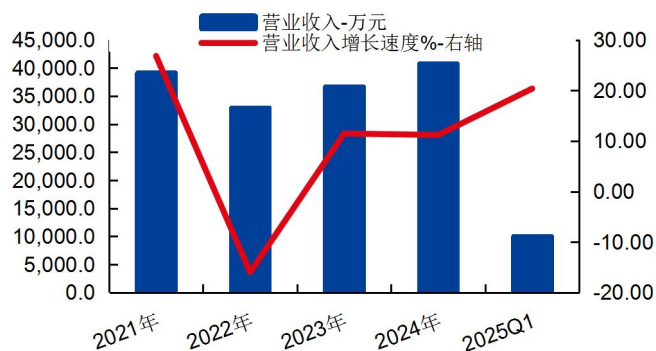
凭借着技术研发、客户服务、产品多样化等方面优势，公司与包括仁宝电脑、台达电子、巨腾国际、神基股份、立讯精密、康舒科技、和硕科技、英力股份、可成科技、京东方等制造服务商和组件生产商建立了长期稳定的合作关系，产品最终应用于戴尔、惠普、联想、华硕、索尼、技嘉、宏基等知名消费电子品牌。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 3.29 亿元/3.67 亿元/4.08 亿元，YOY 依次为 -15.99%/11.47%/11.18%；实现归母净利润 0.54 亿元/0.52 亿元/0.60 亿元，YOY 依次为 -30.10%/-3.03%/14.63%。根据最新财务情况，公司 2025Q1 实现营业收入 1.00 亿元，较上年同期增长 20.36%；实现归母净利润 0.20 亿元，较上年同期增长 63.27%。

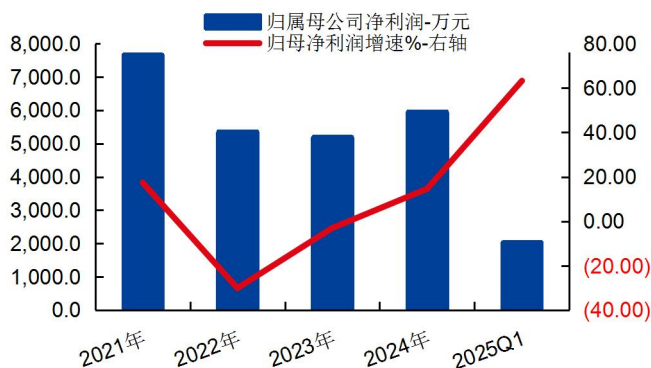
2024 年，公司主营收入按产品类型可分为两大板块，分别为功能性产品（2.89 亿元，71.58%）、防护性产品（1.15 亿元，28.42%）。2022 至 2024 报告期内，功能性产品始终为公司主要收入来源及核心产品，其收入占比稳定在 70%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



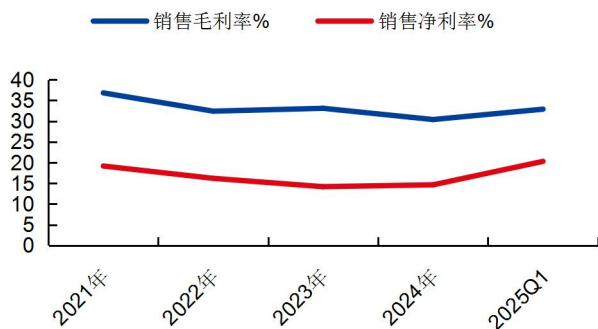
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



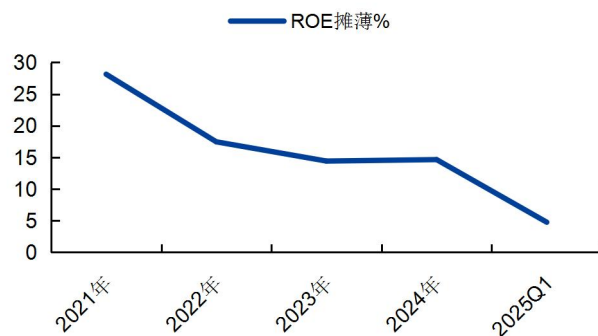
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

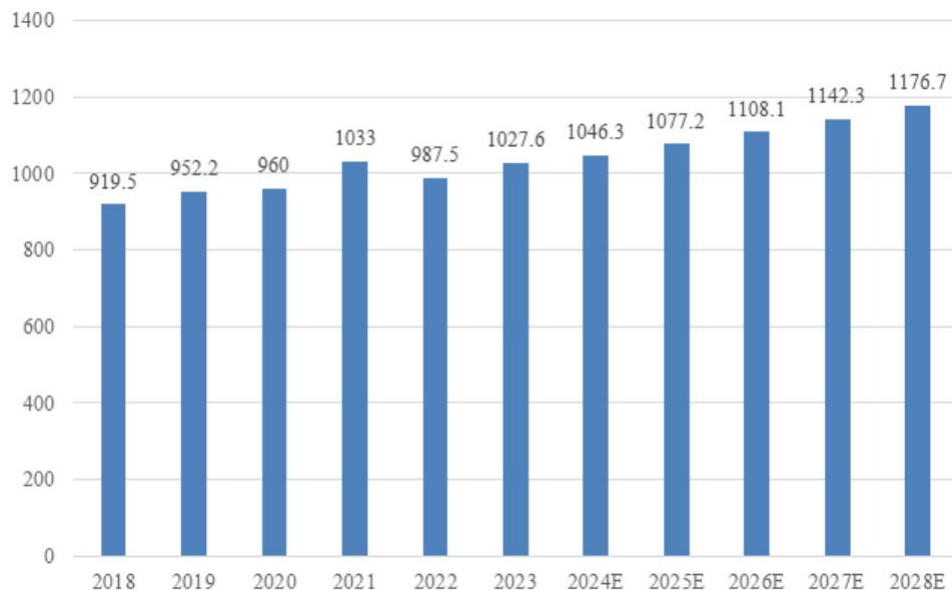
公司主要产品分为消费电子功能性产品及防护性产品。

1、消费电子功能性产品及防护性产品市场

消费电子功能性产品及防护性产品行业是消费电子行业重要的配套行业之一，因此与下游消费电子行业的发展紧密相连。近年来，物联网技术、通讯技术、人工智能、云计算、大数据等与消费电子产业密切相关的技术持续发展与普及，并且随着 5G 技术逐步进入大规模商用，消费电子产业迎来技术推动下良好发展的新时期，市场规模不断扩大；而消费电子功能性产品及防护性产品行业作为消费电子行业的直接上游，也由此受益于下游市场的良性发展，市场规模进一步扩大。

根据 Statista 数据显示，2018 年至 2023 年，全球消费电子产品市场整体呈增长态势，市场规模从 2018 年的 9,195 亿美元增长至 2023 年的 10,276 亿美元，预计 2028 年将进一步增长至 11,767 亿美元，整体依旧保持高位。

图 5：2018-2028E 全球消费电子市场规模（单位：十亿美元）



资料来源：Statista、华金证券研究所

从竞争格局上看，虽然我国消费电子功能性产品及防护性产品行业出现了一些综合实力突出的大型企业，但整体数量相对较少，行业的集中度有待提高。未来，随着消费电子产品向轻薄化、智能化等方向发展，下游行业逐渐开始将消费电子功能性产品作为其产品的重要元器件，对品质要求更高。因此，具备较大生产规模、先进制造技术以及强大技术研发实力的企业将成为未来行业发展的重要推动者。

（三）公司亮点

1、公司是笔记本电脑领域防护性产品及防护性产品的重要供应商，拥有良好的客户基础；近年来积极进行新客户、新订单的拓展，目前成效颇丰。公司深耕消费电子行业，自 2003 年涉足消费电子行业防护性产品、又于 2007 年开始生产功能性产品；从下游应用来看，笔记本电脑是公司产品最主要的应用领域，2022 年至 2024 年来自笔记本电脑领域的收入占比稳定在 75% 以上。凭借多年的技术与市场积累，公司已在上述领域拥有丰富的优质客户资源；目前，公司第一大客户仁宝电脑为行业内排名前二的笔记本电脑制造服务商、近三年在公司营收中稳定占五成以上的份额，并与巨腾国际、台达电子、神基股份、立讯精密、和硕科技、英力股份等知名制造服务商建立了长期业务合作关系，产品最终应用于戴尔、惠普、联想、华硕、宏基等知名笔记本电脑品牌产品，具有较强的订单获取基础。与此同时，公司新客户开发成果较为显著，2023 年成为京东方的合格供应商、部分产品已实现批量供货；2024 年被戴尔纳入其合格供应商体系、部分戴尔品牌笔记本电脑功能性产品由仁宝电脑指定模式改为戴尔指定模式，并于同年 11 月开始进入量产阶段并进行交货，该模式的变化或有利于公司产品在戴尔品牌笔记本电脑中同类产品采购份额的提升。此外，为带动公司在广东及东南亚领域的业务增长，公司于 2023 年分别在广东和越南成立子公司，其中广东子公司已取得包括深鹏科技、河源精电等多家客户的订单；越南鼎佳厂房已于 2024 年 5 月正式投产，取得了越南仁宝、越南宏塑等客户订单。

2、公司积极加强产品在新能源汽车、光电等新应用领域的开拓；2024 年，上述领域收入已突破 2000 万。公司在保障消费电子产品业务领域的同时，持续加强汽车及新能源领域相关客户的开发，包括宁德时代、和胜股份、麦格纳（太仓）、宜宾纵贯线等客户；其中，宁德时代于 2024 年 5 月与公司子公司昆山鼎佳签订《框架采购合同》。根据招股书披露，公司相关产品已应用于动力电池、新能源热管理系统等汽车领域；2022 年至 2024 年报告期间，公司在汽车及新能源领域客户数量由 26 个增长至 98 个、年销售金额由 1002.46 万元增长至 2230.35 万元，助力公司打造新的业绩增长点。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 4 个项目。

- 1、苏州鼎佳精密科技股份有限公司消费电子精密功能性器件生产项目：项目建设内容主要为以现有厂房为基础，购进生产设备及其他辅助设施；项目完全达产后，预计新增消费电子功能性器件生产规模约 150,000 万件/年。
- 2、昆山市鼎佳电子材料有限公司包装材料加工项目：项目建设内容主要为以现有厂房为基础，购进生产设备及其他辅助设施；项目完全达产后，预计新增消费电子防护性产品生产规模约 15,000 万件/年。
- 3、消费电子精密功能件生产项目：项目在租赁厂房及配套设施的基础上，购进生产设备及其他辅助设施；项目完全达产后，预计新增消费电子功能性器件生产规模约 75,000 万件/年。
- 4、消费电子防护材料生产项目：项目在租赁厂房及配套设施的基础上，购进生产设备及其他辅助设施；项目完全达产后，预计新增消费电子防护性产品生产规模约 7,500 万件/年。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建 设期
1	苏州鼎佳精密科技股份有限公司消费电子精密功能性器件生产项目	13,722.27	13,722.27	2 年
2	昆山市鼎佳电子材料有限公司包装材料加工项目	6,695.69	6,695.69	2 年
3	消费电子精密功能件生产项目	5,951.97	5,037.62	2 年
4	消费电子防护材料生产项目	3,885.80	-	2 年
总计		30,255.73	25,455.58	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

公司专注于消费电子功能性产品及防护性产品领域；依照公司发行公告中所引用的中证指数发布数据，截至 2025 年 7 月 17 日，公司所属的“计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）”最近一个月静态平均市盈率为 40.93 倍。2024 年度，公司实现营业收入 4.08 亿元，同比增长

11.18%；实现归属于母公司净利润 0.60 亿元，同比增长 14.63%。根据管理层初步预测，2025 年 1-6 月公司营业收入为 2.15 亿元至 2.30 亿元，较 2024 年同期增长 18.62%至 26.89%；归母净利润为 3800 万元至 4200 万元，较 2024 年同期增长 35.37%至 49.62%；扣非归母净利润为 3,700 万元至 4,100 万元，较 2024 年同期增长 38.81%至 53.82%。

根据业务的相似性，选取恒铭达、达瑞电子、光大同创、捷邦科技、鸿富瀚为鼎佳精密的可比上市公司；但上述可比公司均为沪深 A 股，与鼎佳精密在估值基准等方面存在较大差异，可比性或相对有限。从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 15.77 亿元，平均 PE 值为 31.04X，平均销售毛利率为 28.33%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但毛利率处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-2024 年	2024 年营业收 入(亿元)	2024 年 营收增速	2024 年归 母净利润 (亿元)	2024 年归 母净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE(摊 薄)
002947.SZ	恒铭达	86.98	21.51	24.86	36.74%	4.57	62.36%	32.47%	14.46%
300976.SZ	达瑞电子	68.25	31.45	25.66	83.55%	2.42	229.47%	25.61%	7.09%
301387.SZ	光大同创	41.81	105.18	12.23	21.47%	0.20	-82.16%	22.91%	1.26%
301326.SZ	捷邦科技	52.24	-136.36	7.93	16.90%	-0.19	65.33%	26.74%	-1.51%
301086.SZ	鸿富瀚	41.83	40.15	8.19	22.10%	1.10	3.65%	33.93%	5.65%
	平均值	58.22	31.04	15.77	36.15%	1.62	55.73%	28.33%	5.39%
920005.BJ	鼎佳精密			4.08	11.18%	0.60	14.63%	30.38%	14.64%

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 7 月 21 日），华金证券研究所

备注：（1）鼎佳精密总市值=发行后总股本 0.8 亿股*发行价格 11.16 元=8.928 亿元；（2）鼎佳精密发行市盈率为 715.29 倍，每股收益按照 2024 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以考虑超额配售选择权全额行使时本次发行后总股本计算。（3）平均 PE-2024 计算剔除市盈率偏高的光大同创、以及市盈率为负的捷邦科技。

（六）风险提示

下游应用领域市场空间萎缩的风险、同质化竞争加剧的风险、客户相对集中的风险、毛利率下滑的风险、原材料价格上涨的风险、汇率变动的风险、新增产能无法消化和产能利用率下降的风险、戴尔品牌笔记本电脑变更供应商指定模式风险等风险。

公司评级体系

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn