

公司研究 | 点评报告 | 鼎龙股份 (300054.SZ)

鼎龙股份：半导体业务高速发展，新产品稳步推进

报告要点

2025年8月22日鼎龙股份发布2025年半年度报告。2025H1公司实现营收17.32亿元，同比增加14%；实现归母净利润3.11亿元，同比增加42.78%；毛利率为49.23%，同比增加4.0pct。2025Q2公司实现营收9.08亿元，同比增加11.94%；实现归母净利润1.70亿元，同比增加24.79%；毛利率为49.61%，同比3.6pct。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



王泽

SAC: S0490521120001

鼎龙股份 (300054.SZ)

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

鼎龙股份：半导体业务高速发展，新产品稳步推进

2025年8月22日鼎龙股份发布2025年半年度报告。2025H1公司实现营收17.32亿元，同比增加14%；实现归母净利润3.11亿元，同比增加42.78%；毛利率为49.23%，同比增加4.0pct。2025Q2公司实现营收9.08亿元，同比增加11.94%；实现归母净利润1.70亿元，同比增加24.79%；毛利率为49.61%，同比3.6pct。

事件评论

- 半导体业务高速增长，传统业务稳健经营。**公司CMP抛光垫、CMP抛光液及清洗液、半导体显示材料在2025H1分别实现营收4.75亿元、1.19亿元、2.71亿元，同比增速分别为59.58%、55.22%、61.90%；2025Q2分别实现营收2.56亿元、0.63亿元、1.41亿元，同比增速分别为56.64%、56.63%、44.75%，环比增速分别为16.40%、14.88%、7.82%，半导体业务整体保持在持续高增长的状态，此外公司已布局近30款高端晶圆光刻胶，超过15款产品已送样给客户验证，其中超过10款进入加仑样测试阶段，整体测试进展顺利，其中有数款产品有望在今年下半年全力冲刺订单。公司打印复印通用耗材业务实现营业收入7.79亿元（不含通用耗材芯片），同比下降10.12%。
- 半导体行业需求向好，国产替代持续推进。**2025Q2全球半导体销售额达到1,759亿美元，同比增加23.0%，环比增加5.3%；中国大陆半导体销售额达到505亿美元，同比增加15.9%，环比增加10.0%，半导体增长延续乐观增长走势，AI驱动下游持续增长。2025Q2中国本土晶圆代工龙头SMIC和华虹公司的月产能（等效12英寸）分别达44.1万片/月和19.9万片/月，同比增速分别为18.4%和14.3%，环比增速分别为1.8%和8.2%，且产能利用率仍保持环比向上的趋势，国内晶圆代工行业稳步发展；此外长江存储和长鑫存储等国产存储芯片公司也在加大量产力度。在晶圆整体产能增加的同时，对上游原材料的国产替代仍在持续，随着海外限制的进一步加码，自主可控的需求依旧较强。
- 技术、产能等多方面具备优势，公司未来成长空间广阔。**公司是国内半导体材料龙头，CMP抛光材料放量，YPI、PSPI产业化突破，高端光刻胶稳步推进，七大技术平台构筑宏伟蓝图。随着公司光电半导体材料产品研发、认证、量产出货快速推进，未来仍将保持较高增速。我们预计2025-2027年公司实现归母净利润分别为7.14亿元、9.17亿元、11.86亿元，对应当前股价市盈率水平分别为43x、34x、26x，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、汇率波动风险；
- 2、研发及产品验证进度不及预期。

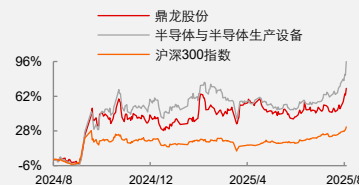
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	32.51
总股本(万股)	94,516
流通A股/B股(万股)	73,481/0
每股净资产(元)	5.08
近12月最高/最低价(元)	32.73/18.31

注：股价为2025年8月22日收盘价

市场表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《鼎龙股份：半导体业务持续向好，国产替代加速进行》2025-05-07
- 《鼎龙股份：半导体业务持续高增，盈利能力同步提升》2024-10-30
- 《鼎龙股份：半导体业务加速发展，传统业务盈利改善》2024-08-22


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、汇率波动风险：由于公司海外营收具备一定的体量，因此汇率波动会对产品盈利能力以及公司财务费用造成影响，进一步影响到公司业绩。
- 2、研发及产品验证进度不及预期：公司半导体材料业务仍处于发展的早期阶段，多款产品处于研发或下游客户验证导入阶段，研发进度或导入节奏会影响到公司业绩表现。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 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

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

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

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。