

新股介绍 | 消费电子功能性产品“小巨人”

鼎佳精密（920005）

► **消费电子功能性产品专精特新“小巨人”企业。**主营业务收入主要来自消费电子功能性产品。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 3.28 亿元/3.66 亿元/4.07 亿元，依次为-15.99%/11.47%/11.18%；实现归母净利润 0.53 亿元/0.51 亿元/0.59 亿元，同比依次为 17.46%/-30.01%/-3.03%。根据最新财务情况，公司 2025Q1-Q2 分别实现营业收入 1 亿元/1.15 亿元，依次增长为 20.36%/17.52%；实现归母净利润 0.20 亿元/0.17 亿元，较上年同期增长 63.27%/13.42%。公司是国家级专精特新小巨人企业，先后获得“高新技术企业”、“江苏省专精特新企业”等称号，并被纳入“瞪羚计划”企业名录。公司通过不断积累生产经验和持续研发创新，自主进行生产信息化、自动化开发，以进一步提高产品稳定性和降低生产成本。

► **到 2028 年全球消费电子市场规模超过万亿美元。**Statista 数据显示，2018 年至 2023 年，全球消费电子产品市场整体保持增长态势，市场规模从 2018 年的 9195 亿美元增长至 2023 年的 10,276 亿美元；预计到 2028 年，这一市场规模将进一步攀升至 11,767 亿美元，整体市场始终维持在高位水平。

► **技术创新驱动发展，满足客户定制化需求。**公司拥有 208 项专利，含 20 项发明专利，以核心技术为支撑，自主开展生产信息化与自动化开发，并横向拓展不同功能的功能性产品，以及防护性产品，可同时满足不同客户定制化需求。

► **行业市场集中化较高，下游绑定优质客户。**消费电子行业集中度逐步提高，头部企业对精密功能性产品的质量、精密度、供应能力及技术水平要求趋严。公司多年深耕该领域，凭技术、产品与服务优势获优质客户认可，已是仁宝电脑（行业前二笔记本制造服务商）、台达电子、和硕科技等的重要配套企业，还与巨腾国际、立讯精密等知名制造服务商及组件生产商长期合作，产品最终应用于戴尔、惠普、联想等知名消费电子品牌。

风险提示

原材料价格波动风险、存货减值风险、流动性风险。

分析师

分析师：戚舒扬

邮箱：qisy1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523110001

联系电话：

分析师：金兵

邮箱：jinbing@hx168.com.cn

SAC NO: S1120524050001

联系电话：

国内市场表现

指数	收盘	涨跌	幅度（%）
上证综合指数	3875.53	17.60	0.46
深证成份指数	12828.95	132.80	1.05
沪深 300 指数	4523.71	26.95	0.60
中小板指数	7785.03	4.63	0.06
创业板指数	2956.37	66.25	2.29

正文目录

1. 行业：消费电子功能性产品及防护性产品行业.....	3
1.1. 国内消费电子功能性产品及防护性产品市场.....	3
2. 鼎佳精度：产业链+历年财务数据+公司亮点.....	4
2.1. 所在产业链.....	4
2.2. 历年财务数据.....	5
2.3. 公司亮点.....	6
3. 风险提示.....	6

图表目录

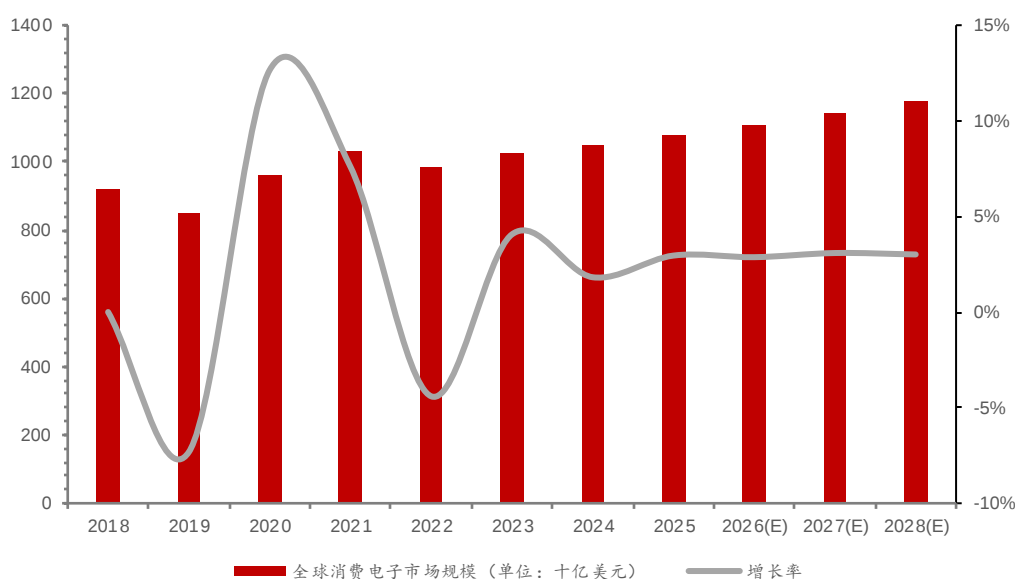
图 1 2018-2028E 年全球消费电子市场规模（十亿/美元）.....	3
图 2 2010-2024 年全球笔记本电脑出货量市（百万台）.....	4
图 3 2017-2024 前三季全球平板电脑出货量（百万台）.....	4
图 4 公司所处产业链中的位置.....	5
图 5 公司营业收入及增速变化.....	5
图 6 公司归母净利润及增速变化.....	5
图 7 公司产品覆盖（部分代表）.....	6

1.行业：消费电子功能性产品及防护性产品行业

1.1.国内消费电子功能性产品及防护性产品市场

消费电子功能性与防护性产品行业，作为消费电子行业的重要配套领域之一，其发展与下游消费电子行业紧密绑定。近年来，我国已逐步成长为全球最大的消费电子产品制造基地，同时也是全球最大的消费电子产品消费市场。在此有利发展背景下，我国消费电子功能性与防护性产品行业亦展现出较为繁荣的发展态势。Statista 数据显示，2018 年至 2023 年，全球消费电子产品市场整体保持增长态势，市场规模从 2018 年的 9195 亿美元增长至 2023 年的 10,276 亿美元；预计到 2028 年，这一市场规模将进一步攀升至 11,767 亿美元，整体市场始终维持在高位水平。

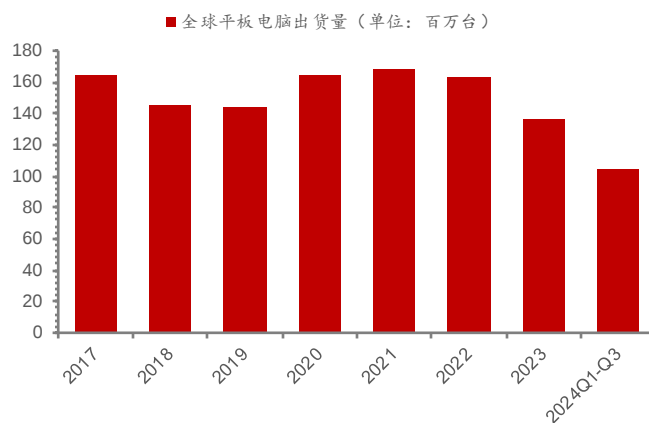
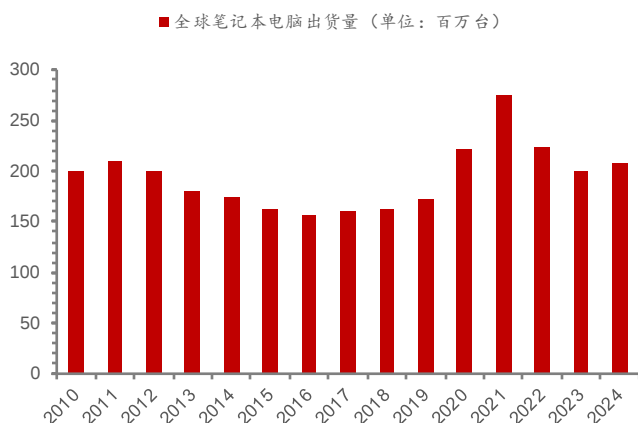
图 1 2018-2028E 年全球消费电子市场规模（十亿/美元）



资料来源：Wind，Statista，公司招股书，华西证券研究所

笔记本电脑和平板电脑是消费电子功能性及防护性产品的重要应用领域，在近十年的发展过程中，整体出现较大的波动。由于智能手机和平板电脑等可替代消费电子产品的快速普及，笔记本电脑所承载的娱乐休闲功能被智能手机、平板电脑所分流。2020 年，全球公共卫生事件推动居家办公需求，全球对笔记本电脑的需求量大幅增长。据 IDC 数据，2020 年出货量 2.23 亿台，同比增长 28.61%；2021 年受公共卫生事件影响办公习惯，Canalys 数据显示其出货量达 2.75 亿台，创历史新高；2024 年受益于 Windows 11 更新及 AI PC 发展，出货量约达 2.02 亿台。平板电脑领域，IDC 数据显示 2020 年出货量 1.64 亿台，同比增长 12.76%，为 2013 年以来最大涨幅；2022-2023 年市场规模较 2021 年略降但体量依旧庞大；2024 年各季度同比均在增长，出货量约达 1.05 亿台。

图 2 2010-2024 年全球笔记本电脑出货量市（百万台） 图 3 2017-2024 前三季全球平板电脑出货量（百万台）



资料来源：IDC、Statista、Canalys，公司招股书，华西证券研究所

资料来源：IDC，公司招股书，华西证券研究所

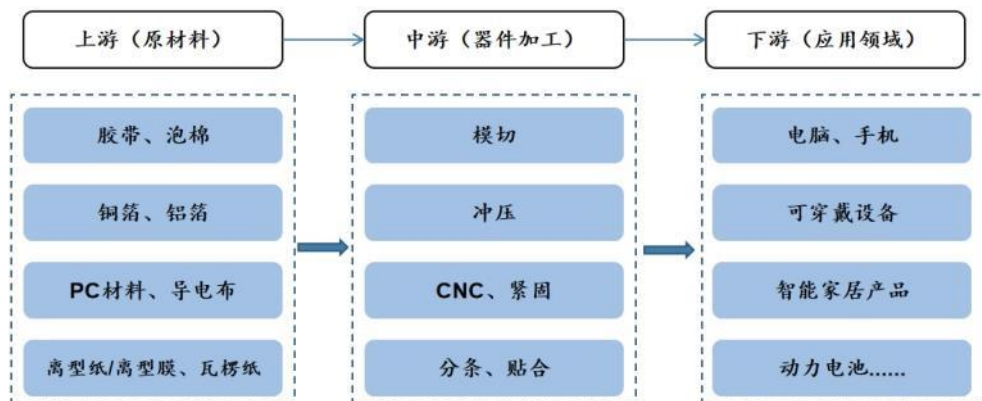
随着人工智能的发展，AI 技术作为新的推动力，正广泛应用于各行各业。以 ChatGPT、DeepSeek 为代表的 AI 大模型浪潮已经到来，AI 赋能消费电子的趋势已经越来越明显。根据联想与 IDC 共同发布的《AI PC 产业（中国）白皮书》，2024 年被视为 AI PC 市场元年，其中 IDC 预测，AI PC 在中国 PC 市场中新机的装配比例将在未来几年中快速攀升，成为 PC 市场的主流。AI 笔记本电脑和 AI 台式电脑合计销售额将从 2023 年的 141 亿快速攀升至 2027 年的 1,312 亿，增长 8.3 倍。除此之外，根据 Canalys 预计，2026 年 AI PC 的出货量将达到 1.54 亿台，到 2028 年有望达到 2.08 亿台，2024-2028 年的五年复合增速将达到 42%。

2. 鼎佳精度：产业链+历年财务数据+公司亮点

2.1. 所在产业链

从事消费电子功能性产品及防护性产品设计、研发、生产与销售的高新技术企业，是国家级专精特新“小巨人”企业。旗下及子公司共拥有 208 项专利，含 20 项发明专利。公司以模切多层组合异步加工一体成型、模切套切后在线排孔废等核心技术为支撑，自主开展生产信息化与自动化开发，并横向拓展金属注射成型工艺研发，可提供具备电磁屏蔽、粘贴缓冲、防尘透气等功能的功能性产品，以及能实现包装抗压、缓冲稳固的防护性产品，同时可满足客户定制化需求。产品广泛应用于笔记本电脑、平板电脑、智能手机等消费电子产品，还拓展至汽车领域的动力电池、新能源热管理系统，直接服务于仁宝电脑、立讯精密、和硕科技等制造服务商与组件生产商，产品最终供应戴尔、惠普、联想等知名终端品牌。

图 4 公司所处产业链中的位置



资料来源：公司招股说明书，华西证券研究所

本行业上游主要为用于生产功能性产品及防护性产品的各类原材料；行业中游主要为功能性产品及防护性产品的加工和制造，行业内企业主要根据下游客户的需求进行研发、设计和生产，对于产品的性能及功能性要求较高；下游行业包括笔记本电脑、智能手机、可穿戴设备、智能家居产品、动力电池等。

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。

2.2. 历年财务数据

消费电子功能性产品始终为公司最核心的收入来源。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 3.28 亿元/3.66 亿元/4.07 亿元，依次为-15.99%/11.47%/11.18%；实现归母净利润 0.53 亿元/0.51 亿元/0.59 亿元，同比依次为 17.46%/-30.01%/-3.03%。根据最新财务情况，公司 2025Q1-Q2 分别实现营业收入 1 亿元/1.15 亿元，依次增长为 20.36%/17.52%；实现归母净利润 0.20 亿元/0.17 亿元，较上年同期增长 63.27%/13.42%。2024 年，公司主营业务收入按产品类型划分为两大板块：功能性产品实现收入 2.89 亿元，占总营收的 70.91%；防护性产品实现收入 1.14 亿元，占比 28.15%。2022 至 2024 年报告期内，功能性产品始终为公司最核心的收入来源，占比持续保持在约 70%以上。

图 5 公司营业收入及增速变化

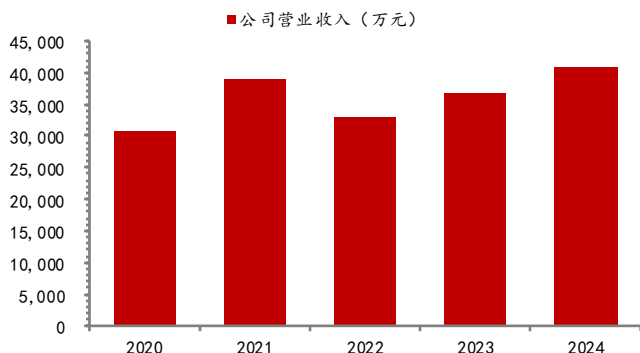
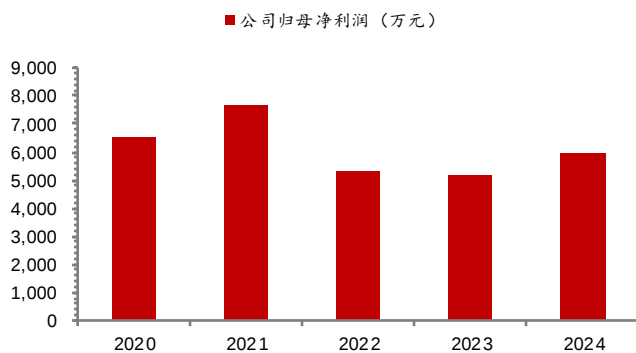


图 6 公司归母净利润及增速变化



请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

资料来源：Wind，华西证券研究所

资料来源：Wind，华西证券研究所

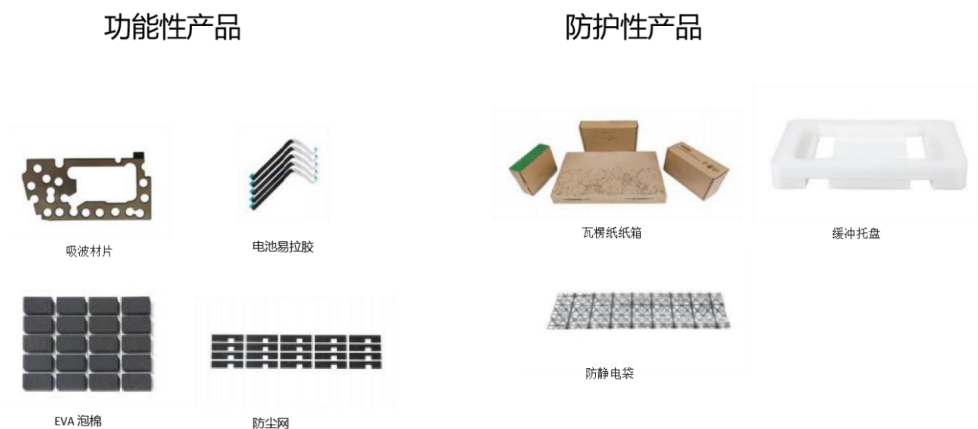
2.3. 公司亮点

公司是国家级专精特新小巨人企业，先后获得“高新技术企业”、“江苏省民营科技企业”、“江苏省专精特新企业”、“苏州市新兴产业入库企业”、“昆山市专精特新企业”、“重庆市专精特新企业”等称号，并被纳入“瞪羚计划”企业名录。

技术创新驱动企业发展，满足客户定制化需求。产品创新方面，公司多年积累的产品技术储备和研发经验，使公司具备针对不同材质、规格、技术的定制化消费电子产品的研发和生产能力。公司紧跟行业发展方向，持续性的进行产品创新。深耕技术，通过不断积累生产经验和持续研发创新驱动发展。在掌握模切多层组合异步加工一体成型技术、模切套切后在线排孔废技术、模切感应定位技术和模切料带自动化定位裁片等核心技术的基础上，自主进行生产信息化、自动化开发，以进一步提高产品稳定性和降低生产成本。同时，公司横向扩展研发金属注射成型工艺，深入挖掘客户潜力，增加客户黏性。经过多年的积累，公司凭借强大的技术研发、优秀的企业文化、及时响应客户需求的能力，逐渐在市场中积累了良好的口碑和优质的客户资源。

行业市场集中化较高，下游绑定优质客户。随着消费电子行业的快速发展，行业集中度逐步提高，头部企业对精密功能性产品质量、精密度、供应能力及技术水平的要求日趋严格。通过多年在消费电子功能性和防护性领域的深耕细作，公司凭借先进的技术和优质的产品或服务获得了一批优质客户的认可，已成为仁宝电脑、台达电子、和硕科技等客户产品研发和生产的重要配套企业。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，另外公司也与巨腾国际、台达电子、神基股份、立讯精密、和硕科技、英力股份、可成科技、京东方等知名制造服务商及组件生产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、索尼、技嘉、宏基等知名消费电子品牌产品。

图 7 公司产品覆盖（部分代表）



资料来源：公司招股说明书，华西证券研究所

3. 风险提示

原材料价格波动风险、存货减值风险、流动性风险。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。