

2026年04月03日

# 鹏鼎控股 (002938.SZ)

## 公司快报

### 多业务协同增长，技术投入驱动长期发展

#### 投资要点

- ◆ **事件：**公司 2025 年实现营业收入约 391.47 亿元，同比增长约 11.4%；归母净利润 37.38 亿元，同比增长 3.25%；扣非归母净利润 35.34 亿元，同比增长 0.08%。
- ◆ **公司各项业务实现稳步显著增长。** 通讯用板业务方面，公司 2025 年实现营业收入 254.37 亿元，同比增长 4.95%，毛利率为 19.03%，同比增长 0.86 个百分点；消费电子及计算机用板业务方面，公司 2025 年实现营业收入 112.87 亿元，同比增长 15.72%，毛利率为 27.15%，同比增长 0.13 个百分点；汽车和服务器用板业务方面，2025 年实现营业收入 21.19 亿元，同比增长 106.67%，毛利率为 21.55%。
- ◆ **公司正进一步加速全球生产布局进程。** 在国内，公司计划于 2025 年下半年至 2028 年间投入人民币 80 亿元，在淮安园区扩充高阶 PCB 产能，预计 2026 年底该园区 IHDI 与 HLC 产能将实现翻倍增长，显著提升公司在 AI 服务器类产品领域的供给能力，同时，公司于 2026 年初与淮安经济技术开发区签署投资协议，拟于未来投资 110 亿元建设高端 PCB 项目生产基地；在海外，公司泰国一厂已于 2025 年 5 月进入试产阶段，主要生产高阶 IHDI、HLC 及光通讯模块产品。目前量产爬坡进展顺利，并已通过多家客户认证；随着产能利用率的提升，公司将不断优化产品组合，进而提升产品毛利率。同时，公司泰国二厂、三厂、五厂及机械钻孔中心四座厂房正在同步建设。公司高度重视通过智能制造与数字化转型持续提升生产效率与管理效能：在新厂建设初期前瞻性地规划并构建 AI 与生产系统的深度融合与联动机制，实现数据驱动业务，打造“检测-预测-决策”全闭环的智慧工厂体系。
- ◆ **投资建议：**公司加大 AI 类产品的研发，并在维护供应链稳定的同时，深入推进降本增效且积极全球生产布局。我们预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 55.48/70.33/100.4 亿元；PE 分别为 21.3/16.8/11.7 倍；维持“增持”评级。
- ◆ **风险提示：**宏观经济不确定性、行业竞争加剧的风险、新产品发展不及预期等。

#### 财务数据与估值

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	35,140	39,147	47,141	56,946	73,956
YoY(%)	9.6	11.4	20.4	20.8	29.9
归母净利润(百万元)	3,620	3,738	5,548	7,033	10,040
YoY(%)	10.1	3.2	48.4	26.8	42.8
毛利率(%)	20.8	21.5	22.5	22.0	21.7
EPS(摊薄/元)	1.56	1.61	2.39	3.03	4.33
ROE(%)	11.2	10.7	13.7	15.1	18.0
P/E(倍)	32.6	31.5	21.3	16.8	11.7
P/B(倍)	3.7	3.5	3.0	2.6	2.1
净利率(%)	10.3	9.5	11.8	12.3	13.6

数据来源：聚源、华金证券研究所

电子 | 消费电子组件III

 投资评级 **增持(维持)**

 股价(2026-04-03) **50.87 元**

#### 交易数据

总市值(百万元)	117,919.26
流通市值(百万元)	117,480.87
总股本(百万股)	2,318.05
流通股本(百万股)	2,309.43
12个月价格区间	60.38/26.23

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	-5.41	4.66	27.41
绝对收益	-11.5	0.57	41.73

#### 分析师

 熊军  
 SAC 执业证书编号：S0910525050001  
 xiongjun@huajinsc.cn

#### 分析师

 王延森  
 SAC 执业证书编号：S0910525100001  
 wangyansen@huajinsc.cn

#### 相关报告

鹏鼎控股：预计 25H1 业绩同比亮眼，AI+ 汽车双轨并进-华金证券-电子-鹏鼎控股-公司快报 2025.7.16



## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	23635	23133	27632	34666	38188	<b>营业收入</b>	35140	39147	47141	56946	73956
现金	13497	12032	12887	17302	14800	营业成本	27844	30730	36534	44418	57907
应收票据及应收账款	5839	6217	8941	10585	14945	营业税金及附加	275	248	310	401	513
预付账款	208	239	388	544	728	营业费用	216	273	297	347	370
存货	3356	3807	4840	5673	7268	管理费用	1204	1484	1546	1651	1701
其他流动资产	736	839	576	563	448	研发费用	2324	2459	2593	2676	2736
<b>非流动资产</b>	20908	25716	28219	31153	39146	财务费用	-736	-137	-155	-181	-220
长期投资	6	19	26	32	38	资产减值损失	-78	-52	-47	-28	-15
固定资产	15738	17494	21396	24395	32050	公允价值变动收益	-39	78	28	33	39
无形资产	1198	1516	1338	1161	1060	投资净收益	10	15	5	5	5
其他非流动资产	3966	6687	5460	5565	5998	<b>营业利润</b>	4043	4293	6132	7767	11102
<b>资产总计</b>	44543	48850	55851	65819	77334	营业外收入	8	5	7	7	7
<b>流动负债</b>	11204	12631	14451	18408	20835	营业外支出	7	14	10	11	11
短期借款	3257	3925	3709	5904	3743	<b>利润总额</b>	4044	4284	6129	7763	11098
应付票据及应付账款	5079	5662	7088	8381	11882	所得税	425	570	596	752	1092
其他流动负债	2868	3044	3654	4123	5210	<b>税后利润</b>	3619	3713	5533	7010	10006
<b>非流动负债</b>	1017	1468	1117	1083	1035	少数股东损益	-1	-25	-15	-22	-35
长期借款	180	376	301	225	150	<b>归属母公司净利润</b>	3620	3738	5548	7033	10040
其他非流动负债	837	1092	816	857	884	EBITDA	6915	7514	9184	11822	16611
<b>负债合计</b>	12221	14099	15568	19491	21870	<b>主要财务比率</b>					
少数股东权益	212	613	598	576	541	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
股本	2319	2318	2318	2318	2318	<b>成长能力</b>					
资本公积	12705	12773	12773	12773	12773	营业收入(%)	9.6	11.4	20.4	20.8	29.9
留存收益	17119	18585	22611	27919	35802	营业利润(%)	13.4	6.2	42.8	26.7	42.9
归属母公司股东权益	32110	34137	39685	45752	54923	归属于母公司净利润(%)	10.1	3.2	48.4	26.8	42.8
<b>负债和股东权益</b>	44543	48850	55851	65819	77334	<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	20.8	21.5	22.5	22.0	21.7
						净利率(%)	10.3	9.5	11.8	12.3	13.6
						ROE(%)	11.2	10.7	13.7	15.1	18.0
						ROIC(%)	9.6	9.3	12.3	13.1	16.6
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	27.4	28.9	27.9	29.6	28.3
						流动比率	2.1	1.8	1.9	1.9	1.8
						速动比率	1.7	1.5	1.5	1.5	1.4
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0
						应收账款周转率	5.8	6.5	6.2	5.8	5.8
						应付账款周转率	5.6	5.7	5.7	5.7	5.7
						<b>估值比率</b>					
						P/E	32.6	31.5	21.3	16.8	11.7
						P/B	3.7	3.5	3.0	2.6	2.1
						EV/EBITDA	15.7	14.8	12.0	9.1	6.5

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 投资评级说明

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

熊军、王延森声明，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.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)