

新材料

骏鼎达 (301538.SZ)

买入-B(维持)

业绩稳健增长，积极拓展人形机器人等新兴领域

2026年4月9日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026年4月8日

收盘价(元/股):	81.58
年内最高/最低(元/股):	105.00/50.12
流通A股/总股本(亿股):	0.31/0.78
流通A股市值(亿元):	25.47
总市值(亿元):	63.96

基础数据：2025年12月31日

基本每股收益(元/股):	2.49
摊薄每股收益(元/股):	2.49
每股净资产(元/股):	18.25
净资产收益率(%):	13.64

资料来源：常闻

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

研究助理：

申向阳

邮箱：shenxiangyang@sxzq.com

事件描述

➢ 公司发布2025年年报。2025年公司实现营收10.26亿元，同比增长18.68%；实现归母净利润1.95亿元，同比增长10.87%。对应毛利率为40.31%，净利率为19.02%。第四季度公司实现营收2.98亿元，同比增长8.48%，环比增长19.77%；实现归母净利润0.58亿元，同比降低4.31%，环比增长35.82%。对应毛利率为40.12%，环比上升0.99pcts，净利率为19.41%，环比上升2.29%。

事件点评

➢ 功能性保护套管营收稳健增长，燃油汽车领域业绩增速高达28%。分产品看，功能性保护套管贡献主要业绩，2025年实现营收7.74亿元，同比增长14.70%，占公司营收比重为75.42%。分领域看，汽车行业是公司产品的主要应用领域，2025年，实现营收6.96亿元，同比增长22.66%，占公司营收比重为67.80%。其中，燃油车行业实现营收3.94亿元，同比增长28.40%，新能源汽车行业实现营收3.02亿元，同比增长15.90%。在汽车领域，公司产品最终可应用于上汽通用、东风本田、比亚迪、蔚来、小鹏、理想、赛力斯、斯特兰蒂斯等知名厂商，客户资源优质。

➢ 重视技术研发，积极发展新兴领域。公司积极布局人形机器人、低空经济、光伏、风电、储能、医疗等新兴领域。依托十余年材料改性配方开发的技术沉淀，2025年公司实施了多个新产品的研发项目，包括特种装备用耐高温单丝、医疗行业导向鞘管、人形机器人灵巧手驱动用腱绳及护套等。新产品技术储备有效拓展了终端的应用场景，有助于公司抢占各新兴领域市场先机，或将为公司提供业绩新增量。

➢ 海内外双轮驱动，产能持续扩张。国内产能布局方面，公司聚焦产能提升与区域市场覆盖，加速推进产能扩张项目建设与区域子公司落地运营。东莞骏鼎达“骏鼎达功能性保护材料生产建设项目”已完成厂房封顶，预计2026年项目将正式投入运营；公司还成立了山东骏鼎达，聚焦华北区域市场拓展和客户本地化服务，有效强化了国内市场综合竞争力。海外产能布局方面，公司持续落实“出海”战略，通过对墨西哥捷卡富追加投资、推进摩洛哥捷卡富注册、筹建越南捷卡富等举措，以进一步完善海外产能布局，未来公司海外市场业绩有望高速增长。

投资建议

➢ 我们预测2026年至2028年，公司分别实现营收12.50/15.41/17.94亿元，同比增长21.8%/23.3%/16.4%；实现归母净利润2.34/2.92/3.42亿元，同比增



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



长 20.1%/24.4%/17.2%，对应 EPS 分别为 2.99/3.72/4.36 元，PE 为 27.3/21.9/18.7 倍，维持“买入-B”评级。

风险提示

➤ 原材料价格波动风险；国际贸易摩擦风险；市场竞争风险；市场需求波动风险。

财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	865	1,026	1,250	1,541	1,794
YoY(%)	34.3	18.7	21.8	23.3	16.4
净利润(百万元)	176	195	234	292	342
YoY(%)	26.0	10.9	20.1	24.4	17.2
毛利率(%)	42.8	40.3	40.2	40.3	40.1
EPS(摊薄/元)	2.24	2.49	2.99	3.72	4.36
ROE(%)	13.9	13.6	14.1	14.9	14.9
P/E(倍)	36.3	32.8	27.30	21.94	18.71
P/B(倍)	5.0	4.5	3.8	3.3	2.8
净利率(%)	20.4	19.0	18.7	18.9	19.1

资料来源：常闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1024	1068	1287	1466	1905
现金	119	334	347	435	607
应收票据及应收账款	346	372	520	580	799
预付账款	7	7	10	10	13
存货	141	149	204	231	278
其他流动资产	413	206	205	209	207
非流动资产	479	614	755	830	894
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	324	338	467	531	582
无形资产	49	53	61	70	81
其他非流动资产	107	223	227	229	230
资产总计	1503	1682	2041	2296	2798
流动负债	183	197	322	286	446
短期借款	0	25	30	45	60
应付票据及应付账款	111	93	218	165	302
其他流动负债	72	79	74	75	84
非流动负债	51	54	54	54	54
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	51	54	54	54	54
负债合计	234	252	377	340	500
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	56	78	78	78	78
资本公积	516	494	494	494	494
留存收益	697	859	1093	1384	1726
归属母公司股东权益	1269	1431	1665	1956	2298
负债和股东权益	1503	1682	2041	2296	2798

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	90	141	211	215	300
净利润	176	195	234	292	342
折旧摊销	35	66	50	67	81
财务费用	-2	3	0	3	2
投资损失	-5	-4	-3	-4	-4
营运资金变动	-136	-133	-71	-143	-121
其他经营现金流	21	13	-0	-0	-0
投资活动现金流	-492	102	-188	-138	-141
筹资活动现金流	396	-27	-10	12	13
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	2.24	2.49	2.99	3.72	4.36
每股经营现金流(最新摊薄)	1.15	1.80	2.69	2.74	3.83
每股净资产(最新摊薄)	16.19	18.25	21.23	24.95	29.31

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	865	1026	1250	1541	1794
营业成本	495	612	747	920	1075
营业税金及附加	7	8	10	13	15
营业费用	61	63	75	89	100
管理费用	57	54	70	83	93
研发费用	42	49	60	74	86
财务费用	-2	3	0	3	2
资产减值损失	-11	-12	-16	-19	-22
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	5	4	3	4	4
营业利润	207	235	282	351	411
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	0	0	1	0
利润总额	206	235	282	350	411
所得税	30	39	47	59	69
税后利润	176	195	234	292	342
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	176	195	234	292	342
EBITDA	240	298	329	414	488

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	34.3	18.7	21.8	23.3	16.4
营业利润(%)	28.8	13.5	20.1	24.4	17.2
归属于母公司净利润(%)	26.0	10.9	20.1	24.4	17.2
获利能力					
毛利率(%)	42.8	40.3	40.2	40.3	40.1
净利率(%)	20.4	19.0	18.7	18.9	19.1
ROE(%)	13.9	13.6	14.1	14.9	14.9
ROIC(%)	13.2	12.7	13.3	14.1	14.1
偿债能力					
资产负债率(%)	15.6	15.0	18.4	14.8	17.9
流动比率	5.6	5.4	4.0	5.1	4.3
速动比率	4.4	3.9	2.9	3.8	3.3
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	2.9	2.9	2.8	2.8	2.6
应付账款周转率	5.2	6.0	4.8	4.8	4.6
估值比率					
P/E	36.3	32.8			18.7
P/B	5.0	4.5	3.8	3.3	2.8
EV/EBITDA	25.0	20.4	18.4	14.5	12.0

资料来源：最闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

