

买入（维持）

各项业务进展顺利，26Q1 业绩高增

鼎龙股份（300054.SZ）2025 年年报及 2026Q1 业绩预告点评

2026 年 4 月 13 日

投资要点：

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

事件：公司发布2025年年报和2026年一季度业绩预告。公司2025年实现营收36.60亿元，同比增长 9.66%，实现归母净利润 7.20亿元，同比增长 38.32%。公司预计2026年一季度实现归母净利润2.40亿元至2.60亿元，同比增长70.22%至84.41%。

点评：

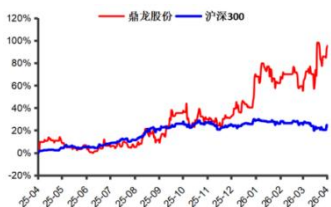
■ **经营业绩同比增长，经营效率稳步提升。**分季度看，公司 25Q4 实现营收 9.62 亿元，同比增长 5.48%，环比下降 0.49%，实现归母净利润 2.01 亿元，同比增长 39.07%，环比下降 3.64%。盈利能力方面，公司 2025 年销售毛利率为 50.85%，同比提高 3.97 个百分点，销售净利率为 21.74%，同比提高 2.60 个百分点。公司 25Q4 销售毛利率为 50.93%，同比提高 2.91 个百分点，环比下降 2.74 个百分点，公司 25Q4 销售净利率为 21.85%，同比提高 3.57 个百分点，环比下降 1.02 个百分点。2025 年，公司 CMP 抛光材料、半导体显示材料在国内主流晶圆制造企业及显示面板厂商的客户渗透力度持续加大，半导体先进封装材料新品逐步实现规模化销售，共同驱动半导体业务收入稳步增长。同时，依托产能释放带来的规模效应、供应链体系持续优化及生产工艺不断改良，半导体业务保持较强盈利能力，其归属于母公司所有者的净利润规模同比实现大幅增长。2026 年一季度，半导体材料业务营业收入实现稳步增长。公司持续优化产品结构、深化精益运营管理，经营效率稳步提升，整体盈利能力进一步增强。

■ **分业务情况。**（1）**CMP 抛光垫：**2025 年，累计实现产品销售收入 10.91 亿元，同比增长 52.34%；其中，第四季度实现产品销售收入 2.96 亿元，同比增长 53.4%。公司于 2025 年首次实现抛光垫单月销量破 4 万片的历史新高，CMP 抛光垫国产供应龙头地位进一步夯实；（2）**CMP 抛光液、清洗液：**2025 年，累计实现产品销售收入 2.94 亿元，同比增长 36.84%；其中，第四季度实现产品销售收入 9,132 万元，同比增长 21.72%；报告期内，公司 CMP 抛光液产品中铜及铜阻挡层、金属栅极（钨、铝）、浅槽隔离等新品类不断突破，多晶硅、氮化硅等品类持续稳步放量。核心原材料研磨粒子自主供应链优势持续巩固，搭载自产四大体系研磨粒子的抛光液产品市场接受度稳步提升，为产品市场拓展与产能释放提供坚实支撑；（3）**半导体显示材料业务：**2025 年，累计实现产品销售收入

主要数据 2026 年 4 月 10 日

收盘价（元）	52.01
总市值（亿元）	493.09
总股本（亿股）	9.48
流通股本（亿股）	7.38
ROE(TTM)	13.88%
12 月最高价（元）	54.28
12 月最低价（元）	24.89

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，同花顺

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

入 5.44 亿元，同比增长 35.47%；其中，第四季度实现产品销售收入 1.31 亿元，同比增长 9.14%。**(4) 高端晶圆光刻胶业务：**公司浸没式 ArF 及 KrF 晶圆光刻胶业务稳步推进、加速突破，在国内实现“全制程”与“全尺寸”覆盖。产品开发及市场拓展方面，公司已布局超 30 款高端晶圆光刻胶，超 20 款产品完成客户送样验证，其中超 12 款进入加仑样测试阶段，验证进展顺利。同时，公司还布局了数款配套的 BARC、SOC 等光刻辅材。报告期内，ArF、KrF 光刻胶产品分别实现新的订单突破，已有 3 款产品进入稳定批量供应阶段，同时成功开拓多家新客户并同步开展产品验证，客户结构持续优化，商业化进程显著加快。

- **投资建议：**预计公司 2026—2027 年每股收益分别为 1.08 元和 1.38 元，对应 PE 分别为 48 倍和 38 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**行业技术迭代的风险，下游需求不及预期的风险等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2026/4/10）

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3,660	4,300	4,941	5,954
营业总成本	2,819	3,209	3,543	4,147
营业成本	1,799	2,087	2,347	2,742
营业税金及附加	35	35	40	49
销售费用	126	146	138	155
管理费用	291	314	346	405
财务费用	50	25	29	34
研发费用	519	602	642	762
公允价值变动净收益	3	13	15	18
资产减值损失	-27	-43	-50	-60
营业利润	907	1,170	1,489	1,917
加：营业外收入	5	4	4	5
减：营业外支出	7	5	6	8
利润总额	905	1,169	1,487	1,914
减：所得税	110	142	180	232
净利润	796	1,027	1,307	1,682
减：少数股东损益	75	0	0	0
归母公司所有者的净利润	720	1,027	1,307	1,682
摊薄每股收益（元）	0.76	1.08	1.38	1.77
PE（倍）	68.47	48.00	37.73	29.31

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn