

电子

2026年05月04日

# 鼎龙股份 (300054)

—— Q1 业绩同比高增，聚焦创新材料核心赛道，平台化发展未来可期

报告原因：有业绩公布需要点评

**增持** (维持)

市场数据：2026年04月30日

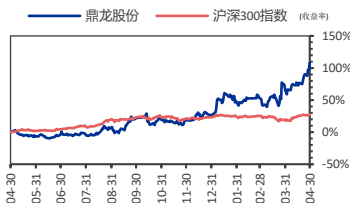
收盘价(元)	62.36
一年内最高/最低(元)	63.18/26.63
市净率	10.8
股息率%(分红/股价)	0.16
流通A股市值(百万元)	46,031
上证指数/深证成指	4,112.16/15,107.55

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2026年03月31日

每股净资产(元)	5.76
资产负债率%	40.17
总股本/流通A股(百万)	948/738
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《鼎龙股份(300054)点评：Q1业绩略超预期，电子材料平台加速成长》  
2026/03/28

《鼎龙股份(300054)点评：Q4业绩符合预期，拟发行H股加速海外业务布局》  
2026/01/21

证券分析师

周超 A0230525090001  
zhouchao@swsresearch.com  
宋涛 A0230516070001  
songtao@swsresearch.com

联系人

周超 A0230525090001  
zhouchao@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

投资要点：

- 公司发布 2026 年一季报：**报告期内，公司实现营收 10.20 亿元 (YoY+24%，QoQ+6%)，归母净利润 2.51 亿元 (YoY+78%，QoQ+25%)，扣非归母净利润 2.36 亿元 (YoY+75%，QoQ+29%)，业绩位于预告中枢，符合预期。26Q1 公司销售毛利率 54.95%，同、环比分别变动+6.13pct、+4.02pct，销售净利率 25.57%，同、环比分别变动+5.13pct、+3.72pct。
- 26Q1 半导体行业景气延续，CMP 材料业务持续显著增长，新业务稳步持续推进。**根据公告披露，报告期内：1) CMP 抛光垫，实现营收 3.76 亿元 (YoY+71%，QoQ+27%)，产品单月销量保持高位运行，主流客户份额持续提升，随着下游晶圆厂资本开支进行，公司将显著受益；2) CMP 抛光液、清洗液，实现营收 0.85 亿元 (YoY+54%)，各型号产品客户端验证与批量供货持续推进，研磨粒子自产优势逐步显现；3) 半导体显示材料，实现营收 1.27 亿元，存储芯片价格大幅上涨压制消费电子需求，对公司业务带来一定压力，公司持续推进现有产品份额提升、新产品验证与放量；4) 高端晶圆光刻胶、先进封装材料，多款产品进入小批量稳定供货阶段 (包括 3 款 ArF/KrF 光刻胶)，订单有望持续落地放量，商业化进程显著加快；5) 集成电路芯片设计和应用，持续迭代打印耗材专用芯片产品，同时不断深化半导体设备零部件控制系统领域布局，业务有序推进；6) 锂电功能材料，控股子公司皓飞新材实现营收 1.57 亿元 (YoY+41%)，并于今年 3 月开始并表，将逐步成为公司新业绩增长极。
- 剥离通用打印耗材终端业务，聚焦创新材料核心赛道；发行 H 股加速海外业务拓展，实现全球化战略布局。**4 月 2 日，公司公告，拟通过转让控股权方式，剥离硒鼓、墨盒业务，实现打印耗材终端业务资产出表。珠海名图超俊持股由 100%降至 40%，北海绩迅持股由 59%降至 44%，预计收回净现金近 4.4 亿元。根据公告数据，珠海名图 (硒鼓)，25 年收入 6.34 亿元，净利润 1903 万元，26 年 1-2 月收入 0.83 亿元，净利润亏损 203 万元；北海绩讯 (墨盒)，25 年收入 6.48 亿元，净利润 3514 万元，26 年 1-2 月收入 0.85 亿元，净利润亏损 495 万元。本次剥离系公司出于聚焦创新材料领域规划及长期可持续高速发展的主动性、战略性退出，是公司优化资产配置、聚焦核心创新材料主业的关键举措，且将加速公司现金流回流。此外，1 月 15 日，公司公告，拟发行 H 股加速海外业务拓展，实现全球化战略布局。
- 投资分析意见：**维持公司 2026-2028 年归母净利润预测为 11.48、14.39、18.02 亿元，当前市值对应 PE 分别为 52、41、33X，看好公司新材料平台化布局，维持“增持”评级。
- 风险提示：**1) 新项目进展不及预期；2) 客户导入不及预期；3) 下游需求不及预期。

财务数据及盈利预测

	2025	2026Q1	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	3,660	1,020	5,356	6,524	7,586
同比增长率 (%)	9.7	23.8	46.4	21.8	16.3
归母净利润 (百万元)	720	251	1,148	1,439	1,802
同比增长率 (%)	38.3	78.0	59.4	25.4	25.2
每股收益 (元/股)	0.77	0.26	1.21	1.52	1.90
毛利率 (%)	50.9	54.9	49.5	49.4	50.7
ROE (%)	13.8	4.6	18.4	19.3	20.1
市盈率	82		52	41	33

注：“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

## 财务摘要

百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3,338	3,660	5,356	6,524	7,586
其中：营业收入	3,338	3,660	5,356	6,524	7,586
减：营业成本	1,773	1,799	2,707	3,301	3,737
减：税金及附加	26	35	51	62	72
主营业务利润	1,539	1,826	2,598	3,161	3,777
减：销售费用	128	126	187	228	258
减：管理费用	274	291	418	496	561
减：研发费用	462	519	550	620	680
减：财务费用	12	50	48	47	41
经营性利润	663	840	1,395	1,770	2,237
加：信用减值损失(损失以“-”填列)	-23	-5	-5	-5	-5
加：资产减值损失(损失以“-”填列)	-36	-27	-30	-30	-30
加：投资收益及其他	113	98	96	101	98
营业利润	717	907	1,456	1,836	2,299
加：营业外净收入	-1	-2	-2	-2	-2
利润总额	715	905	1,454	1,834	2,297
减：所得税	76	110	178	225	284
净利润	639	796	1,275	1,608	2,014
少数股东损益	118	75	128	169	211
归属于母公司所有者的净利润	521	720	1,148	1,439	1,802

资料来源：公司公告，申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。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。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhy.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhy.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhy.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhy.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhy.com

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

### 法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国境内 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及 (若有必要) 咨询独立投资顾问。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，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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。