

导语：公司近期公告，三大类抛光液取得重大突破，并收获订单。

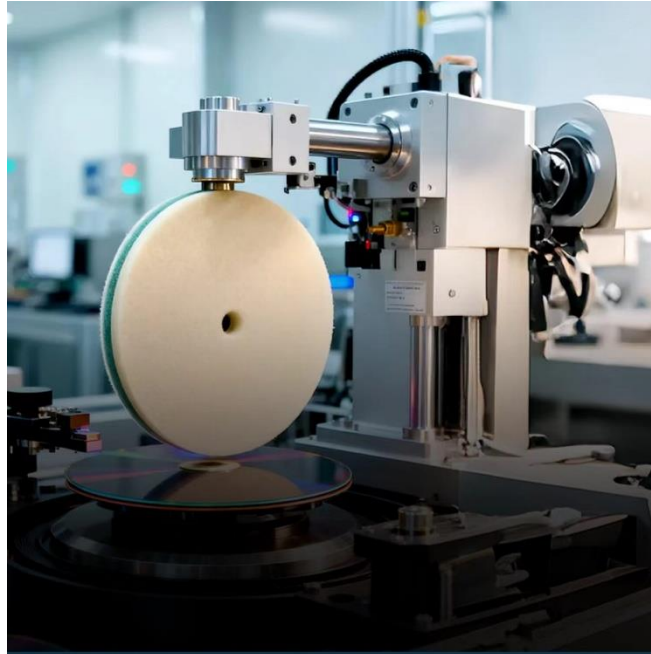
作者：市值风云 App：萧瑟

砍掉墨盒砸鼓，拥抱 CMP 抛光垫：鼎龙股份换道超车

CMP 抛光垫是化学机械平坦化工艺的核心组件之一，与抛光液、抛光机共同构成化学机械抛光（CMP）三大关键要素。

随着先进制程和 3D 堆叠技术发展，晶圆表面平整度要求达到纳米级，表面任何微小的不平整都会导致光刻时景深不足、图形失真，最终影响良率。CMP 逐渐成为半导体产业链中的关键环节。

如今半导体行业景气再起，这一环节是否受益？我们不妨看看国内唯一一家掌握 CMP 抛光垫全流程工艺的供应商——鼎龙股份（300054.SZ）。



破茧成蝶！打印耗材商化身国产半导体CMP抛光垫独苗



萧瑟

2025-10-28 09:40

晶圆制造的关键材料之一。

长按识别二维码 · 尊享独立研报



市值风云
专业服务注册制 牛市炒股在这里

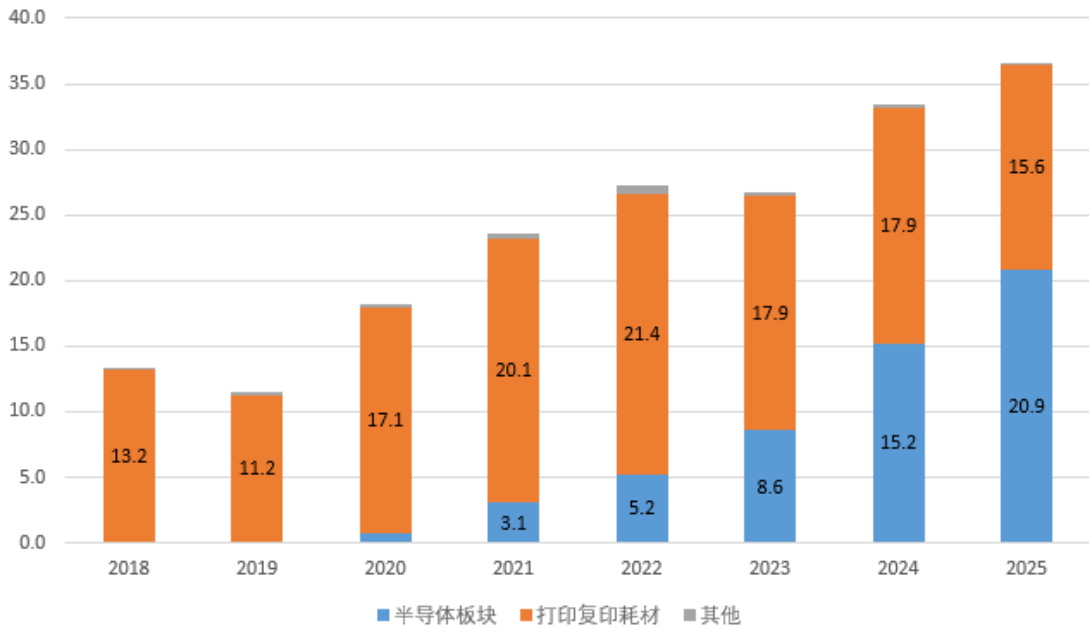


(来源：市值风云 APP)

一、里程碑之年，CMP 放量驱动增长

2025 年是鼎龙股份发展的里程碑年份，公司来自半导体板块的收入贡献首度超过老本行打印复印耗材，业务转型初步兑现。

鼎龙股份营收构成 (亿元)



(来源: Choice 终端, 制图: 市值风云 APP)

全年半导体板块实现营收 20.86 亿元, 同比增长 37.3%, 营收占比由 2024 年的 45.5% 跃升至 57.0%。

其中, CMP 抛光垫作为半导体板块的压舱石, 全年收入达 10.91 亿元, 同比增幅 52.3%; 2026 年一季度单季营收攀升至 3.76 亿元, 同比增速高达 71.2%。

与此同时, CMP 抛光液与清洗液亦表现不俗, 2025 年全年及 2026 年一季度分别录得收入 2.94 亿元与 0.85 亿元, 同比增速分别达到 36.8% 和 54.2%。

这一强劲增长则根植于下游晶圆制造环节的高景气共振。

鼎龙股份的客户主要是拥有晶圆制造能力的代工厂以及 IDM 厂商, 如今它们普遍处于产能满载状态。

以国产龙头中芯国际（688981.SH）为例，2025 年平均产能利用率达 93.5%，同比提升约 8 个百分点，年末进一步攀升至 95.7%，考虑到工程验证等需求，已接近理论满载。

展望 2026 年，中芯国际还将新增 4 万片（折合 12 英寸）的月产能。

另一家头部代工厂——华虹公司（688347.SH）的年均产能利用率更是高达 106.1%。

“华虹半导体二零二五年第四季度销售收入再创历史新高，达 6.599 亿美元，单季度毛利率为 13.0%，均符合指引预期。二零二五年全年，公司实现销售收入 24.021 亿美元，毛利率为 11.8%，同比均实现增长并符合管理层预期。在全球半导体市场受 AI 及其相关产品需求拉动、国内消费类需求回暖的背景下，公司产能维持高位运行，全年平均产能利用率为 106.1%，处于晶圆代工企业领先水平。”

（来源：华虹公司公告）

晶圆制造环节持续放量，CMP 抛光垫与抛光液作为核心耗材，需求随之水涨船高。

2025 年内，鼎龙股份 CMP 抛光垫单月销量持续高位运行，首次实现单月出货突破 4 万片的历史性突破。2026 年初，公司完成新一轮扩产，武汉本部年产能由 48 万片提升至 60 万片，进一步打开了增量空间。

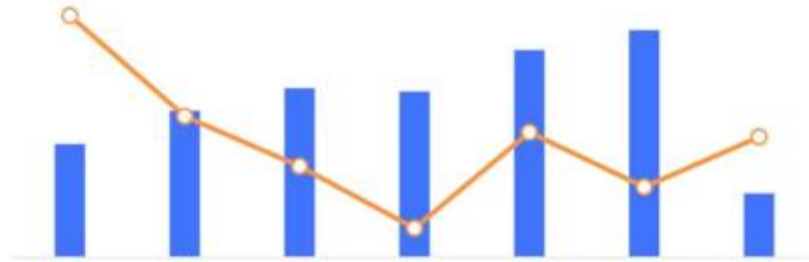
伴随高毛利的半导体业务占比不断提升，公司整体盈利能力显著提升。2025 年综合毛利率达 50.9%，同比提升 3.97 个百分点；2026 年一季度进一步攀升至 54.9%。

多重利好叠加之下，鼎龙股份交出了一份十分亮眼的业绩成绩单：

2025 年实现营收 36.60 亿元，同比增长 9.7%，归母净利润 7.20 亿元，同比大增 38.3%；2026 年一季度实现营收 10.20 亿元，同比增长 23.8%，归母净利润 2.51 亿元，同比增速高达 78.0%。

营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026Q1 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| ● 营业收入 (元) | 18.2亿 | 23.6亿 | 27.2亿 | 26.7亿 | 33.4亿 | 36.6亿 | 10.2亿 |
| ● 营收YOY | 58.2% | 29.7% | 15.5% | -2.0% | 25.1% | 9.7% | 23.8% |

净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY
● 扣非归母净利润YOY



| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026Q1 |
|---------------|---------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
| ● 归母净利润 (元) | -1.6亿 | 2.1亿 | 3.9亿 | 2.2亿 | 5.2亿 | 7.2亿 | 2.5亿 |
| ● 扣非归母净利润 (元) | -2.7亿 | 2.1亿 | 3.5亿 | 1.6亿 | 4.7亿 | 6.8亿 | 2.4亿 |
| ● 归母净利润YOY | -568.8% | 233.6% | 82.7% | -43.1% | 134.5% | 38.3% | 78.0% |
| ● 扣非归母净利润YOY | -689.4% | 175.6% | 68.5% | -52.8% | 185.3% | 44.5% | 75.2% |

(来源: 市值风云 APP)

二、腾笼换鸟，聚焦新材料

在半导体板块高歌猛进的同时，传统打印复印耗材业务则呈现出明显的收缩态势。

2025 年，该板块收入为 15.59 亿元，同比下滑 12.9%。

这终究是一个深度成熟、增长乏力的传统行业。

目前鼎龙股份管理层正计划处置这块业务，以优化资产配置、聚焦核心创新材料主业。

2026 年 4 月，董事会决议将硒鼓、墨盒业务子公司珠海名图 60%股权、北海绩迅 15%股权对外转让，预计对价分别为 1.2 亿元、7,275 万元。若加上分红款等，预计将收回净现金近 4.4 亿元。

交易完成后，鼎龙股份的持股比例分别降至 40%、44%，不再并表，未来剩余股权也将择机退出。

2026 年 1-2 月，珠海名图收入 0.83 亿元，净利润亏损 203 万元，北海绩迅收入 0.85 亿元，净利润亏损 495 万元，交易对鼎龙股份的影响主要在收入端，合计约占公司同期总营收的 27.6%。

不过公司表示影响不大，减少的收入将通过半导体材料和锂电辅材业务弥补。

2026年1~2月，公司耗材终端硒鼓、墨盒业务的合计营业收入占公司当期总营业收入的比例为27.56%，后期半导体材料和新能源锂电功能工艺性辅材的快速增长预计将快速覆盖耗材终端业务退出后对公司总营业收入减少的影响。

(来源：鼎龙股份公告)

这里的锂电辅材业务来自年初新收购的子公司皓飞新材，鼎龙股份花费6.3亿元买下其70%股权。2026年一季度，皓飞新材实现收入1.57亿元，同比增长超过4成，自3月起正式并表，贡献出一块增量。

当然，最值得关注的仍是新晋主业——半导体板块。除主打的CMP抛光垫外，抛光液产品矩阵已初具规模。公司近期公告，三大类抛光液产品取得重大突破，并已收获客户订单。

湖北鼎龙控股股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司—武汉鼎泽新材料技术有限公司，近期在半导体CMP抛光液领域接连取得三项重大进展，分别在大硅片精抛液、氧化铈抛光液、先进封装用TSV抛光液领域实现产品突破并获得客户订单。

大硅片精抛液、氧化铈抛光液、先进封装用TSV抛光液领域在国内的市场规模合计超10亿元，目前国产化率极低。公司本次实现多类抛光液产品突破，进一步补齐国内高端CMP抛光液供给短板，更好响应国内多类核心客户端抛光液本土化供应需求。现将具体情况公告如下：

(来源：鼎龙股份公告)

2026年3月，备受瞩目的年产300吨KrF/ArF光刻胶量产线亦顺利投产，半导体材料平台化布局持续深化，公司有望充分受益于行业高景气周期。