

鼎泰高科 (301377)

2026 年半年度业绩预告点评：业绩高增，AI PCB 钻针量价齐升驱动业绩增长

买入（维持）

2026 年 07 月 15 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004

taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,580	2,144	4,896	8,243	11,654
同比（%）	19.65	35.70	128.42	68.35	41.38
归母净利润（百万元）	226.87	433.63	1,296.03	2,283.83	3,494.06
同比（%）	3.45	91.14	198.88	76.22	52.99
EPS-最新摊薄（元/股）	0.54	1.02	3.06	5.39	8.24
P/E（现价&最新摊薄）	926.80	484.88	162.24	92.07	60.18

投资要点

■ 事件：公司发布 2026 年半年度业绩预告

2026 年 7 月 13 日公司发布 2026 年半年度业绩预告。公司预计 2026H1 实现归母净利润 6.4-7.0 亿元，同比+300.62%~+338.18%，中值 6.7 亿元，同比+319.4%；预计实现扣非归母净利润 6.3-6.9 亿元，同比+326.19%~+366.78%，中值 6.6 亿元，同比+346.5%。

根据公司业绩预告，预计 2026Q2 公司实现归母净利润 3.79-4.39 亿元，中值 4.09 亿元，同比+337%~+406%，中值同比+372%；预计 2026Q2 实现扣非归母净利润 3.75-4.35 亿元，中值 4.05 亿元，同比+358%~+432%，中值同比+395%。Q2 业绩持续高增，主要系主业 PCB 钻针量价齐升驱动，公司盈利弹性加速释放。

■ 全球 PCB 钻针行业标杆，AI PCB 量价齐升充分受益

公司为全球 PCB 钻针（微钻）行业标杆，深耕 PCB 刀具细分领域多年，构筑起显著的供应链核心地位。2026 年上半年下游 PCB 客户对精密刀具及研磨抛光材料采购需求持续旺盛，公司紧抓行业景气窗口。AI 算力驱动下 PCB 向高密度、高多层演进，孔位数量增加、孔径微小化、钻孔深度加深，高端钻针价值量随之提升；同时 M7 材料向 M8 迭代，钻针寿命下降消耗量同步提升，“量价齐升”逻辑持续兑现。公司微小径钻针、高长径比钻针及高端涂层钻针供应持续放量，并前瞻布局 50 倍及以上高长径比钻针技术储备，有望充分受益本轮 AI PCB 扩产周期。

■ 港股上市募资顺利，多元业务打开成长空间

面对 AI PCB 持续升级，板厚提升材料升级均对钻针环节提出更高要求。前期公司公告拟投资建设“鼎泰高科智能制造总部基地项目”，总投资 50 亿元，有望再造鼎泰。本次港股顺利募资，为投资项目建设打下坚实基础，其中募资金额约 67.5%将投向全球产能建设，其余资金补向运营资本。本次融资是补足公司全球化产能建设的重要一环，投资规模再造鼎泰，有望夯实公司的产能优势，在 AI PCB 扩张背景下充分受益。

■ **盈利预测与投资评级：**公司作为全球 PCB 钻针行业标杆深度受益 AI 产业趋势，量价齐升+规模效应驱动盈利能力快速提升。我们上调公司 2026-2028 年归母净利润分别为 13.0（原值 9.0）/22.8（原值 17.2）/34.9（原值 27.7）亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 162/92/60x，维持公司“买入”评级。

■ **风险提示：**PCB 扩产进展不及预期，产能扩张不及预期，宏观经济风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	495.85
一年最低/最高价	39.56/666.00
市净率(倍)	70.06
流通 A 股市值(百万元)	49,020.19
总市值(百万元)	210,262.68

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.08
资产负债率(%,LF)	45.54
总股本(百万股)	424.04
流通 A 股(百万股)	98.86

相关研究

《鼎泰高科(301377)：2026 年一季报点评：26Q1 利润超预期，盈利能力环比加速提高》

2026-04-16

《鼎泰高科(301377)：2025 年报点评：业绩符合预期，规划 50 亿 CAPEX 有望再造鼎泰》

2026-03-27

鼎泰高科三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,751	4,716	8,049	12,238	营业总收入	2,144	4,896	8,243	11,654
货币资金及交易性金融资产	816	1,079	3,071	6,100	营业成本(含金融类)	1,236	2,559	4,242	5,765
经营性应收款项	1,301	2,606	3,545	4,560	税金及附加	17	39	66	93
存货	580	969	1,357	1,493	销售费用	88	191	313	431
合同资产	1	0	0	0	管理费用	159	353	585	816
其他流动资产	53	62	76	85	研发费用	136	304	503	699
非流动资产	1,787	1,994	2,178	2,250	财务费用	8	4	0	(30)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	25	49	78	105
固定资产及使用权资产	1,154	1,320	1,471	1,514	投资净收益	5	10	16	23
在建工程	202	242	273	299	公允价值变动	4	0	0	0
无形资产	129	131	133	135	减值损失	(42)	(33)	(33)	(37)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(1)	0	0	0
长期待摊费用	40	40	40	40	营业利润	492	1,473	2,595	3,970
其他非流动资产	262	262	262	262	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	4,538	6,710	10,228	14,488	利润总额	492	1,473	2,595	3,971
流动负债	1,654	2,535	3,772	4,540	减:所得税	60	177	311	476
短期借款及一年内到期的非流动负债	518	518	518	518	净利润	432	1,296	2,284	3,494
经营性应付款项	813	1,675	2,685	3,240	减:少数股东损益	(2)	0	0	0
合同负债	6	13	21	29	归属母公司净利润	434	1,296	2,284	3,494
其他流动负债	317	329	547	753	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.02	3.06	5.39	8.24
非流动负债	235	230	227	225	EBIT	493	1,518	2,629	3,974
长期借款	75	70	67	65	EBITDA	643	1,666	2,799	4,158
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	42.34	47.73	48.53	50.53
租赁负债	32	32	32	32	归母净利率(%)	20.23	26.47	27.71	29.98
其他非流动负债	128	128	128	128	收入增长率(%)	35.70	128.42	68.35	41.38
负债合计	1,889	2,765	3,999	4,765	归母净利润增长率(%)	91.14	198.88	76.22	52.99
归属母公司股东权益	2,648	3,944	6,228	9,722					
少数股东权益	1	1	1	1					
所有者权益合计	2,649	3,945	6,229	9,723					
负债和股东权益	4,538	6,710	10,228	14,488					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	291	623	2,344	3,272	每股净资产(元)	6.46	9.30	14.69	22.93
投资活动现金流	(303)	(345)	(338)	(231)	最新发行在外股份(百万股)	424	424	424	424
筹资活动现金流	120	(15)	(13)	(12)	ROIC(%)	14.34	34.07	40.54	40.70
现金净增加额	106	263	1,992	3,029	ROE-摊薄(%)	16.37	32.86	36.67	35.94
折旧和摊销	150	148	171	184	资产负债率(%)	41.63	41.21	39.10	32.89
资本开支	(518)	(355)	(355)	(255)	P/E(现价&最新股本摊薄)	484.88	162.24	92.07	60.18
营运资本变动	(282)	(854)	(137)	(429)	P/B(现价)	76.77	53.31	33.76	21.63

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>