

鼎泰高科 (301377)

2026 中报点评：业绩优于预告中枢，精密刀具业务毛利率稳步提升

买入（维持）

2026 年 08 月 19 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

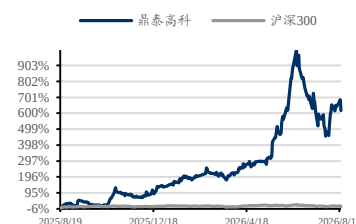
taoz@dwzq.com.cn

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）	803.59	420.42	140.67	79.83	52.18

投资要点

- **公司业绩优于预告中枢，Q2 增速进一步加快：**2026H1 公司实现营业收入 19.43 亿元，同比+114.85%，实现归母净利润 6.79 亿元，同比+325.12%，实现扣非归母净利润 6.70 亿元，同比+353.28%，业绩优于预告中枢。单 Q2 公司实现营业收入 11.29 亿元，同比+134.67%，实现归母净利润 4.19 亿元，同比+380.17%，实现扣非归母净利润 4.15 亿元，同比+409.16%，利润增速远超收入增速，盈利能力显著提升。（1）分产品看，2026H1 精密刀具/研磨抛光材料/智能数控装备/功能性膜材料分别实现收入 16.01/1.28/0.74/0.27 亿元，同比分别+114%/+50%/+165 %/-25%。精密刀具收入高增主要受益于下游 PCB 高端需求爆发，推动高附加值产品持续放量。
- **盈利能力显著提升，精密刀具毛利率跃升：**2026H1 公司综合毛利率为 55.92%，同比+16.68pct。2026H1 公司销售净利率为 34.90%，同比+17.33pct。盈利能力的提升主要得益于高毛利精密刀具产品收入占比的提升及规模效应的释放。分业务看，2026H1 精密刀具业务毛利率为 55.35%，同比+16.68pct，主要系产品结构高端化、规模效应等因素的叠加影响；研磨抛光材料/智能数控装备/功能性膜材料毛利率分别为 56.17%/38.32%/-32.84%，功能性膜材料因处于自产爬坡期，短期拖累了整体毛利率。Q2 单季度公司毛利率为 57.85%，同比+17.62pct；净利率为 37.02%，同比+18.98pct，盈利能力显著提升。2026H1 公司期间费用率为 13.9%，同比-4.13pct，其中销售/管理/财务/研发费用率分别为 4.3%/7.0%/0.4%/6.4%，同比-1.40pct/-1.45pct/+0.52pct/-1.79pct。财务费用率同比上升主要系汇兑损益变动所致。
- **存货增幅较快、周转有所放缓，经营性现金流短期承压：**截至 2026H1，公司存货为 12.47 亿元，较 2026 年年初+109.5%、较上年同期+202.3%，主要系原材料与在产品显著增长；存货周转率为 0.94，较 2025H1 有所下降。同时 2026H1 公司经营活动产生的现金流量净额为-0.45 亿元，主要系业绩增长带来的采购支出及税费支付增加所致。
- **AI 驱动主业爆发，技术迭代与全球化布局打开成长空间：**（1）精密刀具业务：深度受益 AI 算力基建，微小径、涂层钻针需求井喷，公司已突破 60 倍径以上超高长径比钻针设计制造工艺，产品壁垒持续加固。（2）全球化布局加速，泰国基地月产能 800 万支，德国 MPK 完成业务整合，日本子公司助力融入日系客户的供应链体系。公司 2026 年 7 月港股上市搭建“A+H”双平台，募资重点投向全球产能扩建及前沿研发。
- **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。我们维持公司 2026-2028 年归母净利润分别为 13.0/22.8/34.9 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 141/80/52x，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)	429.93
一年最低/最高价	56.36/666.00
市净率(倍)	60.75
流通 A 股市值(百万元)	42,503.28
总市值(百万元)	182,309.64

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》

2026-07-15

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

2026-04-16

鼎泰高科三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		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)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		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)	420.42	140.67	79.83	52.18
营运资本变动	(282)	(854)	(137)	(429)	P/B(现价)	66.56	46.22	29.27	18.75

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>