

买入（首次）

Q2 业绩创新高，H1 高端收入占比达 40%

鼎阳科技（688112）2026 年中报点评

2026 年 8 月 26 日

投资要点：

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340523030001

电话：0769-22119410

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

分析师：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340523010003

电话：0769-22119430

邮箱：

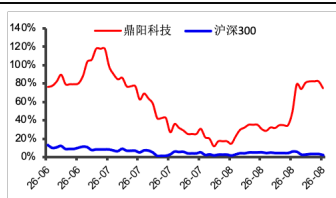
xieshaowei@dgzq.com.cn

主要数据

2026 年 8 月 25 日

收盘价(元)	68.95
总市值(亿元)	110.04
总股本(亿股)	1.60
流通股本(亿股)	1.60
ROE(TTM)	9.91%
12 月最高价(元)	91.17
12 月最低价(元)	34.03

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

事件：公司发布2026年半年度报告。2026年上半年，公司实现营业收入3.58亿元，同比增长28.31%；归母净利润0.92亿元，同比增长19.40%；扣非归母净利润0.89亿元，同比增长18.30%。

点评：

■ **Q2业绩创历史新高，成长动能持续强化。**单季度看，Q2实现营收1.96亿元，同比增长33.20%，归母净利润0.53亿元，同比增长47.71%，增速较Q1显著提升。2026年上半年，公司业绩增长的核心驱动来自四个方面：一是高端化战略持续兑现，高端产品量价齐升，带动收入结构快速上移；二是高分辨率数字示波器、射频微波类产品在境内市场延续高增长；三是高速通信数据中心建设提速，带动测试测量需求集中释放；四是直销渠道建设成效显现，大客户拓展稳步推进。值得注意的是，上半年汇兑损失对利润端形成一定拖累，若剔除汇兑影响，公司利润增速将更为亮眼。

■ **毛利率持续提升，费用管控优化。**盈利能力方面，上半年公司毛利率63.89%，同比提升3.83pct，主要得益于高端产品收入占比提升带来的结构性改善。费用端呈现“研发加码、经营提效”特征：研发费用0.71亿元，同比增长17.88%，研发费用率19.84%；销售费用率13.33%，同比下降2.87pct；管理费用率2.46%，同比下降1.12个百分点；财务费用增加主要系汇兑损失及利息收入变动所致。现金流方面，上半年经营活动现金流量净额0.49亿元，同比下降42.16%，主要系公司针对IC芯片、电子元器件等长周期关键物料加大战略性备货所致，为后续订单交付筑牢供应链支撑。

■ **高端产品全面放量，数据中心需求景气高涨。**上半年，公司高端产品量价齐升，销售收入同比增长65.75%，销售均价同比提高22.09%，销量同比增长35.76%，高端收入占比达40%。其中，单价5万元以上产品收入同比增长71.67%，单价3万元以上产品营收同比增长57.98%，呈现售价越高、增长越快的特征。核心产品方面，银河系列高端射频微波类产品整体收入同比增长146.06%；射频微波类产品收入同比增长43.25%；高分辨率数字示波器境内收入同比增长42.28%。受益于高速通信数据中心建设带动的测试需求释放，SNA6000A系列矢量网络分析仪、SMM3000X系列源表、SPD4000X系列电源三类产品合计收入同比增长230.54%。

■ **自研芯片再获突破，新品迭代节奏显著加快。**2026年8月17日，公司发布SDS8000AP H12系列高带宽实时数字示波器，最高覆盖33GHz带

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。

宽，搭载最新自研40GHz前端芯片组，技术团队攻克了高性能微波组件、精密微组装等关键工艺，实现核心前端芯片、模拟前端与整机系统的协同优化。迭代速度上看，公司自研示波器前端芯片带宽从8GHz到20GHz历时3年，从20GHz到40GHz历时仅不到1年，芯片能力向上迭代的速度不断提升。未来，公司将推出搭载自研专用芯片的采样示波器和更高频率矢量网络分析仪。

- **投资建议：首次覆盖，给予公司“买入”评级。**公司是全球少数同时拥有数字示波器、信号发生器、频谱分析仪、矢量网络分析仪四大主力产品且全线进入高端领域的企业，在国产替代与新兴需求的双轮驱动下，成长天花板持续上移。预计公司2026年/2027年的EPS分别为1.21元/1.66元，对应PE分别为57倍/42倍。
- **风险提示：**新产品市场推广与客户验证不及预期、汇率波动、原材料供应及价格波动、海外经营环境变化、行业竞争加剧等风险。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2026 年 8 月 25 日）

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	602	789	1,024	1,329
营业总成本	464	594	754	967
营业成本	232	290	374	481
营业税金及附加	4	6	8	10
销售费用	92	107	137	177
管理费用	22	24	30	37
财务费用	-32	-5	-9	-13
研发费用	145	172	215	275
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	-2	-3	-3	-3
营业利润	148	202	277	369
加 营业外收入	0	0	0	0
减 营业外支出	0	0	0	0
利润总额	148	202	277	369
减 所得税	5	9	12	16
净利润	143	193	265	352
减 少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	143	193	265	352
摊薄每股收益(元)	0.89	1.21	1.66	2.21
PE（倍）	77	57	42	31

数据来源：iFind，东莞证券研究

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。本报告清晰准确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综合性综合类证券公司，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，可随时间更改。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