

鼎龙股份 (300054.SZ)

多品类放量增长，产品结构优化增强整体盈利水平

2026 年 08 月 28 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈蓉芳（分析师）

祁海超（联系人）

chenrongfang@kysec.cn

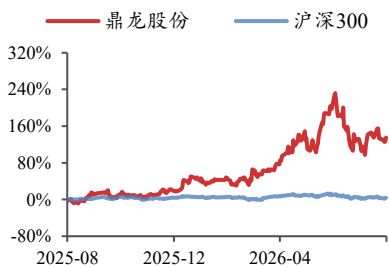
qihaichao@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790125070022

日期	2026/8/27
当前股价(元)	75.00
一年最高最低(元)	111.03/28.80
总市值(亿元)	715.97
流通市值(亿元)	558.32
总股本(亿股)	9.55
流通股本(亿股)	7.44
近 3 个月换手率(%)	397.89

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《业绩超预期叠加扩产释放，材料龙头成长动能充足——公司信息更新报告》-2026.4.1

● 半导体材料占比提升，盈利能力显著改善，维持“买入”评级

2026H1 鼎龙股份实现营业收入 19.25 亿元/yoy+11.15%；归母净利润 5.29 亿元/yoy+70.2%；扣非归母净利润 4.85 亿元/yoy+65.0%；毛利率 58.83%/ yoy+9.6pcts；净利率 29.26%/yoy+8.2pcts，业绩变动主因剔除出表打印复印通用耗材终端业务带动业务结构优化，叠加半导体景气度上行，多品类产品放量。随先进制程与先进存储相继进入上行周期，我们看好平台型材料龙头的增长潜力，上调盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 11.31/15.82/20.70 亿元（2026-2028 原值为 11.26/13.92/17.25 亿元），当前股价对应 63.3/45.3/34.6 倍 PE，维持“买入”评级。

● CMP 材料有望触达外资晶圆厂客户需求，晶圆光刻胶批量订单加速落地

2026H1 公司半导体材料业务实现收入 12.62 亿元/yoy+33.87%，占比提升至 65.6%，毛利率 71.93%/yoy+3.32pct。分产品看：**CMP 抛光垫**实现收入 7.45 亿元/yoy+56.83%，6 月销量首次突破 5 万片，据 8 月 26 日机构调研公告，公司国内市场份额稳步提升，本土外资晶圆厂客户及海外市场开拓有序推进，已与多家外资晶圆厂客户达成初步合作意向并稳定推进产品测试与导入。**CMP 抛光液及清洗液**实现收入 1.93 亿元/yoy+63.02%，6 月单月销售额突破 4000 万元，大硅片精抛液、氧化钨抛光液、TSV 及 SiC 衬底抛光液等新品陆续实现订单突破。**高端晶圆光刻胶**已有 8 款 ArFi/KrF 产品取得国内主流晶圆厂批量订单，报告期合计获取约 1000 加仑订单。**半导体显示材料**收入 2.36 亿元/yoy-12.73%，PSPI、TFE-INK 已实现 G8.6 代 AMOLED 产线批量配套供应。

● 切入新能源领域聚焦功能助剂，高端材料产能加速布局

2026H1 公司新并购皓飞新材切入新能源材料业务，针对多类功能助剂构建核心产品矩阵。皓飞新材从 2026 年 3 月并表，期间实现营收 2.45 亿元/yoy+60.14%，多款产品向国内绝对头部动力电池及储能电池企业持续批量供应。此外，公司拟在潜江园区建设第三条软抛光垫生产线，规划年产能 30 万片，积极把握半导体产业升级、玻璃基板技术迭代、大尺寸衬底等行业机遇。

● 风险提示：下游需求不及预期，新产品验证进度不及预期，行业竞争加剧。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,338	3,660	4,095	5,426	7,156
YOY(%)	25.1	9.7	11.9	32.5	31.9
归母净利润(百万元)	521	720	1,131	1,582	2,070
YOY(%)	134.5	38.3	57.1	39.9	30.9
毛利率(%)	46.9	50.9	59.6	62.6	62.4
净利率(%)	15.6	19.7	27.6	29.2	28.9
ROE(%)	13.1	14.4	18.7	20.9	21.6
EPS(摊薄/元)	0.55	0.75	1.18	1.66	2.17
P/E(倍)	137.5	99.4	63.3	45.3	34.6
P/B(倍)	15.9	13.8	11.5	9.2	7.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2944	3815	4588	5636	7131	营业收入	3338	3660	4095	5426	7156
现金	1038	1555	2083	2306	3040	营业成本	1773	1799	1656	2030	2691
应收票据及应收账款	1070	1018	1463	1735	2473	营业税金及附加	26	35	29	54	72
其他应收款	63	61	78	107	136	营业费用	128	126	143	163	200
预付账款	51	97	69	152	140	管理费用	274	291	287	353	429
存货	563	654	466	907	913	研发费用	462	519	614	868	1145
其他流动资产	159	430	430	430	430	财务费用	12	50	63	74	107
非流动资产	4451	5251	5329	6014	6980	资产减值损失	-36	-27	-30	-40	-53
长期投资	359	354	368	383	398	其他收益	73	69	72	76	73
固定资产	2161	2472	2634	3278	4160	公允价值变动收益	13	3	11	10	9
无形资产	327	299	248	197	157	投资净收益	26	26	30	29	29
其他非流动资产	1604	2126	2079	2156	2264	资产处置收益	2	0	0	1	1
资产总计	7395	9066	9918	11650	14111	营业利润	717	907	1382	1953	2562
流动负债	1457	1205	1250	1549	2002	营业外收入	1	5	5	5	5
短期借款	402	226	226	226	495	营业外支出	2	7	6	4	5
应付票据及应付账款	356	359	279	512	539	利润总额	715	905	1382	1953	2562
其他流动负债	699	619	745	810	968	所得税	76	110	132	205	274
非流动负债	1063	2346	1990	1735	1519	净利润	639	796	1250	1748	2287
长期借款	637	1825	1469	1214	998	少数股东损益	118	75	118	166	217
其他非流动负债	426	521	521	521	521	归属母公司净利润	521	720	1131	1582	2070
负债合计	2520	3551	3240	3284	3521	EBITDA	982	1262	1671	2277	2963
少数股东权益	372	310	428	594	811	EPS(元)	0.55	0.75	1.18	1.66	2.17
股本	938	947	955	955	955	主要财务比率					
资本公积	1262	1313	1313	1313	1313		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	2307	2933	4018	5536	7522	成长能力					
归属母公司股东权益	4503	5205	6249	7771	9779	营业收入(%)	25.1	9.7	11.9	32.5	31.9
负债和股东权益	7395	9066	9918	11650	14111	营业利润(%)	124.6	26.6	52.4	41.3	31.2
						归属于母公司净利润(%)	134.5	38.3	57.1	39.9	30.9
						获利能力					
						毛利率(%)	46.9	50.9	59.6	62.6	62.4
						净利率(%)	15.6	19.7	27.6	29.2	28.9
						ROE(%)	13.1	14.4	18.7	20.9	21.6
						ROIC(%)	10.8	10.9	14.4	17.3	18.6
						偿债能力					
						资产负债率(%)	34.1	39.2	32.7	28.2	25.0
						净负债比率(%)	13.5	22.6	6.6	-0.1	-6.1
						流动比率	2.0	3.2	3.7	3.6	3.6
						速动比率	1.5	2.4	3.1	2.8	2.9
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6
						应收账款周转率	3.4	3.5	3.3	3.4	3.4
						应付账款周转率	5.2	5.0	5.2	5.1	5.1
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.55	0.75	1.18	1.66	2.17
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.87	1.21	1.33	1.63	2.26
						每股净资产(最新摊薄)	4.72	5.44	6.52	8.12	10.22
						估值比率					
						P/E	137.5	99.4	63.3	45.3	34.6
						P/B	15.9	13.8	11.5	9.2	7.3
						EV/EBITDA	74.0	57.8	43.3	31.6	24.2
现金流量表(百万元)											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
经营活动现金流	828	1157	1269	1560	2157						
净利润	639	796	1250	1748	2287						
折旧摊销	231	269	276	332	423						
财务费用	12	50	63	74	107						
投资损失	-26	-26	-30	-29	-29						
营运资金变动	-143	-12	-283	-561	-630						
其他经营现金流	115	81	-6	-4	-1						
投资活动现金流	-1071	-1660	-313	-977	-1349						
资本支出	769	775	340	1002	1374						
长期投资	-339	-902	-15	-15	-15						
其他投资现金流	37	17	42	39	39						
筹资活动现金流	159	1019	-428	-360	-341						
短期借款	106	-176	0	0	269						
长期借款	76	1188	-356	-255	-216						
普通股增加	-7	9	7	0	0						
资本公积增加	-479	51	0	0	0						
其他筹资现金流	464	-54	-79	-105	-394						
现金净增加额	-76	517	528	223	466						

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn