

2026 年 08 月 28 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

半导体多点突破，平台化布局打开成长空间

—鼎龙股份（300054.SZ）公司事件点评报告

买入(首次)

事件

分析师：卢昊 S1050526020001

luhao@cfsc.com.cn

分析师：庄宇 S1050525120003

zhuangyu@cfsc.com.cn

联系人：高铭谦 S1050124080006

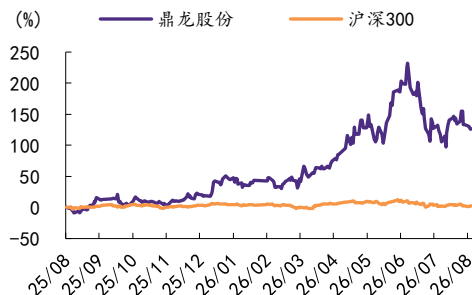
gaomq@cfsc.com.cn

基本数据

2026-08-27

当前股价（元）	75
总市值（亿元）	716
总股本（百万股）	955
流通股本（百万股）	744
52 周价格范围（元）	29.21-105.97
日均成交额（百万元）	1989.85

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

鼎龙股份发布 2026 年半年度报告：2026H1 公司实现营业收入 19.25 亿元，同比增长 11.15%；实现归母净利润 5.29 亿元，同比增长 70.21%；实现扣非归母净利润 4.85 亿元，同比增长 65%。其中，2026Q2 单季实现营业收入 9.04 亿元，同比减少 0.35%、环比下降 11.33%；实现归母净利润 2.78 亿元，同比增长 63.77%、环比增长 10.97%，实现扣非归母净利润 2.48 亿元，同比增长 56.30%，环比增加 5.06%。

投资要点

■ 多业务条线齐头并进，带动公司业绩同比高增

分业务看，公司 CMP 抛光垫上半年营收同比增长 57%，6 月单月出货首次突破 5 万片创月度出货量历史新高，武汉硬垫产能于一季度末扩至年产约 60 万；CMP 抛光液及清洗液（不含体系内研磨粒子）合计营收同比增长 63%，实现规模盈利约 0.47 亿元，6 月单月销售额突破 0.4 亿元同样创历史新高；高端晶圆光刻胶方面，公司 ArF/KrF 产品获国内主流晶圆厂批量订单，上半年合计约获得 1,000 加仑采购订单。公司已经布局 40 余款高端晶圆光刻胶，近 30 款在客户端开展送样验证；半导体显示材料收入受下游面板稼动率不足影响，收入同比略有下滑，但公司感光 PSPI 和 TFE-INK 顺利在国内首条 G8.6 代 AMOLED 产线实现首发批量配套供应，市占率及新品覆盖度持续提升；新并购的深圳皓飞（3-6 月并表口径）营收同比增长约 60%，盈利能力显著提升。预计非经常性损益约 2,700 万元（去年同期 1,729 万元，主要为政府补助）。

■ 光刻胶国产替代提速，向半导体材料平台迈进

2026 年，公司光刻胶国产替代显著提速，潜江二期年产 300 吨 KrF/ArF 全流程自主量产产线于 3 月 20 日投产，系国内首条覆盖“有机合成—高分子合成—精制纯化—光刻胶混配”全链条产线，核心树脂、光致产酸剂等关键原材料均实现自研自产，从源头规避海外供应链断供风险。2026 年，公司主动出售、剥离低毛利打印耗材终端业务，资源全面聚焦半导体核心材料主业，通过产品结构优化带动公司单季度毛利率、净利率分别环比提升 8.26pct 和 7.85pc。

■ 盈利预测

公司是国内光刻胶领域核心企业，预计公司光刻胶产品出货量将跟随半导体行业高景气快速放量。预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 10.24、13.70、17.63 亿元，当前股价对应 PE 分别为 70.0、52.2、40.6 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

产品价格不及预期；产品需求不及预期；行业竞争加剧；原材料价格大幅上涨；行业政策变化等风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	3,660	4,391	5,267	6,319
增长率（%）	9.7%	20.0%	20.0%	20.0%
归母净利润（百万元）	720	1,024	1,370	1,763
增长率（%）	38.3%	42.1%	33.9%	28.6%
摊薄每股收益（元）	0.76	1.07	1.44	1.85
ROE（%）	13.1%	15.9%	17.8%	19.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	3,660	4,391	5,267	6,319
现金及现金等价物	1,555	2,336	3,385	4,706	营业成本	1,799	1,978	2,215	2,531
应收款	1,079	1,295	1,553	1,863	营业税金及附加	35	42	50	60
存货	654	734	823	942	销售费用	126	151	181	217
其他流动资产	527	603	694	803	管理费用	291	349	419	502
流动资产合计	3,815	4,968	6,455	8,313	财务费用	50	26	-4	-41
非流动资产：					研发费用	519	623	747	897
金融类资产	148	148	148	148	费用合计	986	1,149	1,343	1,575
固定资产	2,472	2,703	2,682	2,566	资产减值损失	-27	-27	-27	-27
在建工程	661	264	106	42	公允价值变动	3	3	3	3
无形资产	299	285	270	255	投资收益	26	26	26	26
长期股权投资	354	354	354	354	营业利润	907	1,288	1,725	2,218
其他非流动资产	1,465	1,465	1,465	1,465	加：营业外收入	5	5	5	5
非流动资产合计	5,251	5,071	4,876	4,683	减：营业外支出	7	7	7	7
资产总计	9,066	10,039	11,331	12,996	利润总额	905	1,287	1,723	2,216
流动负债：					所得税费用	110	156	209	269
短期借款	226	226	226	226	净利润	796	1,131	1,514	1,948
应付账款、票据	359	403	452	517	少数股东损益	75	107	144	185
其他流动负债	613	613	613	613	归母净利润	720	1,024	1,370	1,763
流动负债合计	1,205	1,250	1,301	1,368					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	1,825	1,825	1,825	1,825	成长性				
其他非流动负债	521	521	521	521	营业收入增长率	9.7%	20.0%	20.0%	20.0%
非流动负债合计	2,346	2,346	2,346	2,346	归母净利润增长率	38.3%	42.1%	33.9%	28.6%
负债合计	3,551	3,596	3,647	3,714	盈利能力				
所有者权益					毛利率	50.9%	54.9%	57.9%	59.9%
股本	947	955	955	955	四项费用/营收	26.9%	26.2%	25.5%	24.9%
股东权益	5,515	6,442	7,684	9,282	净利率	21.7%	25.8%	28.7%	30.8%
负债和所有者权益	9,066	10,039	11,331	12,996	ROE	13.1%	15.9%	17.8%	19.0%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	39.2%	35.8%	32.2%	28.6%
净利润	796	1131	1514	1948	营运能力				
少数股东权益	75	107	144	185	总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
折旧摊销	251	180	194	192	应收账款周转率	3.4	3.4	3.4	3.4
公允价值变动	3	3	3	3	存货周转率	2.8	2.8	2.8	2.8
营运资金变动	32	-326	-388	-470	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	1157	1095	1467	1857	EPS	0.76	1.07	1.44	1.85
投资活动现金净流量	-1660	165	180	179	P/E	98.7	70.0	52.2	40.6
筹资活动现金净流量	1285	-203	-272	-350	P/S	19.4	16.3	13.6	11.3
现金流量净额	781	1,056	1,375	1,686	P/B	13.6	11.9	10.0	8.4

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 化工、电子组介绍

庄宇：清华大学硕士，金融学&工科复合背景。10 年科技行业研究经验。立足产业，做深入且前瞻的研究，主要覆盖领域。

卢昊：华中科技大学本科 IE 专业，上海交通大学工商管理硕士。5 年实业经营和投资经验，10 年证券从业经历。曾担任国海证券/中信建投证券化工&新材料首席分析师。擅长产业研究和战略咨询，曾担任多家一二级企业和机构顾问、央视财经特邀嘉宾。2026 年加入华鑫证券研究所，担任化工新材料行业首席分析师。

高铭谦：伦敦国王学院金融硕士，2024 年加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。