

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

骏鼎达 (301538.SZ)

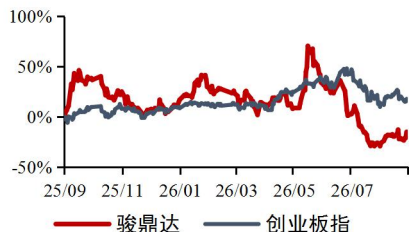
买入-B(维持)

Q2 营收稳健增长，海外布局有序推进

2026 年 9 月 1 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026 年 8 月 31 日

收盘价 (元/股):	42.52
年内最高/最低 (元/股):	120.80/32.66
流通 A 股/总股本 (亿股):	0.44/1.10
流通 A 股市值 (亿元):	18.58
总市值 (亿元):	46.67

基础数据：2026 年 6 月 30 日

基本每股收益(元/股):	0.68
摊薄每股收益(元/股):	0.68
每股净资产(元/股):	13.59
净资产收益率(%):	5.04

资料来源：常闻

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

申向阳

执业登记编码：S0760526080001

邮箱：shenxiangyang@sxzq.com

事件描述

➢ 公司发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营收 5.05 亿元，同比增长 5.53%；实现归母净利润 0.75 亿元，同比降低 20.60%。单二季度公司实现营收 2.79 亿元，同比增长 11.94%，环比增长 23.50%；实现归母净利润 0.39 亿元，同比降低 17.13%，环比增长 10.19%。

事件点评

➢ 功能性保护套管贡献主要业绩，营收稳健增长。分产品看，2026 年上半年，功能性保护套管贡献主要业绩，实现营收 3.73 亿元，同比增长 4.98%，占公司营收比重为 73.94%，对应毛利率 41.57%，同比降低 2.91pct；其他业务实现营收；其他业务实现营收 1.32 亿元，同比增长 7.14%，占公司营收比重为 26.06%，对应毛利率 31.36%，同比增长 0.35pct。

➢ 通讯电子和工程机械领域高速增长，弥补汽车领域业绩缺口。分领域看，受终端汽车需求承压影响，公司来自汽车领域客户的收入略有下滑，2026 年上半年汽车领域实现营业收入 2.87 亿元，同比降低 11.66%。但通讯电子和工程机械领域高速增长，合计实现营收 1.54 亿元，加之海外产能的逐步释放，一定程度上弥补了汽车业绩缺口，使得整体营业收入维持稳中略增的态势。

➢ 海外布局有序推进，产能持续扩张。2026 年上半年，公司海外布局稳步推进，墨西哥生产基地产能有序爬坡，越南捷卡富、摩洛哥捷卡富相继投入运营。其中，越南捷卡富聚焦东南亚区域市场开发与本地化生产配套，深化东南亚战略布局；摩洛哥捷卡富临近欧洲区域进行产业布局，进一步完善公司全球化生产与营销网络体系，有助于欧洲区域本地化市场拓展。

投资建议

➢ 我们预测 2026 年至 2028 年，公司分别实现营收 12.42/15.33/17.72 亿元，同比增长 21.1%/23.4%/15.6%；实现归母净利润 2.15/2.70/3.17 亿元，同比增长 10.4%/25.3%/17.4%，EPS 分别为 1.96/2.46/2.89 元，对应 8 月 31 日收盘价，PE 为 21.7/17.3/14.7 倍，维持“买入-B”评级。

风险提示

➢ 原材料价格波动风险；国际贸易摩擦风险；市场竞争风险；市场需求波动风险。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	865	1,026	1,242	1,533	1,772
YoY(%)	34.3	18.7	21.1	23.4	15.6
净利润(百万元)	176	195	215	270	317
YoY(%)	26.0	10.9	10.4	25.3	17.4
毛利率(%)	42.8	40.3	38.5	38.8	38.7
EPS(摊薄/元)	1.60	1.78	1.96	2.46	2.89
ROE(%)	13.9	13.6	13.3	14.5	14.8
P/E(倍)	26.5	23.9	21.7	17.3	14.7
P/B(倍)	3.7	3.3	2.9	2.5	2.2
净利率(%)	20.4	19.0	17.3	17.6	17.9

资料来源：常闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1024	1068	1252	1370	1754
现金	119	334	310	339	469
应收票据及应收账款	346	372	515	580	783
预付账款	7	7	10	10	13
存货	141	149	212	232	282
其他流动资产	413	206	205	209	207
非流动资产	479	614	755	830	894
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	324	338	467	531	582
无形资产	49	53	61	70	81
其他非流动资产	107	223	227	229	230
资产总计	1503	1682	2007	2200	2648
流动负债	183	197	330	287	450
短期借款	0	25	30	45	60
应付票据及应付账款	111	93	225	166	306
其他流动负债	72	79	75	75	84
非流动负债	51	54	54	54	54
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	51	54	54	54	54
负债合计	234	252	384	341	505
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	56	78	110	110	110
资本公积	516	494	462	462	462
留存收益	697	859	1048	1285	1564
归属母公司股东权益	1269	1431	1622	1859	2143
负债和股东权益	1503	1682	2007	2200	2648

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	90	141	198	189	293
净利润	176	195	215	270	317
折旧摊销	35	66	50	67	81
财务费用	-2	3	1	4	4
投资损失	-5	-4	-3	-4	-4
营运资金变动	-136	-133	-65	-148	-105
其他经营现金流	21	13	-0	-0	-0
投资活动现金流	-492	102	-188	-138	-141
筹资活动现金流	396	-27	-33	-22	-21
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.60	1.78	1.96	2.46	2.89
每股经营现金流(最新摊薄)	0.82	1.28	1.80	1.72	2.67
每股净资产(最新摊薄)	11.56	13.03	14.78	16.94	19.53

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	865	1026	1242	1533	1772
营业成本	495	612	763	939	1086
营业税金及附加	7	8	10	13	15
营业费用	61	63	75	89	99
管理费用	57	54	70	83	92
研发费用	42	49	60	74	85
财务费用	-2	3	1	4	4
资产减值损失	-11	-12	-16	-19	-21
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	5	4	3	4	4
营业利润	207	235	259	325	381
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	0	0	1	0
利润总额	206	235	259	324	381
所得税	30	39	44	55	64
税后利润	176	195	215	270	317
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	176	195	215	270	317
EBITDA	240	298	306	389	460

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	34.3	18.7	21.1	23.4	15.6
营业利润(%)	28.8	13.5	10.4	25.3	17.4
归属于母公司净利润(%)	26.0	10.9	10.4	25.3	17.4
获利能力					
毛利率(%)	42.8	40.3	38.5	38.8	38.7
净利率(%)	20.4	19.0	17.3	17.6	17.9
ROE(%)	13.9	13.6	13.3	14.5	14.8
ROIC(%)	13.2	12.7	12.5	13.7	14.0
偿债能力					
资产负债率(%)	15.6	15.0	19.2	15.5	19.1
流动比率	5.6	5.4	3.8	4.8	3.9
速动比率	4.4	3.9	2.7	3.5	2.9
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	2.9	2.9	2.8	2.8	2.6
应付账款周转率	5.2	6.0	4.8	4.8	4.6
估值比率					
P/E	26.5	23.9	21.7	17.3	14.7
P/B	3.7	3.3	2.9	2.5	2.2
EV/EBITDA	17.8	14.6	14.3	11.2	9.2

资料来源：常闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

