



2026 年 09 月 10 日

公司点评

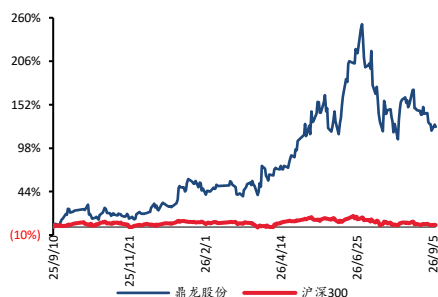
买入/维持

鼎龙股份 (300054)

昨收盘: 67.32

半导体材料平台量利齐升，新业务打开成长空间

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 9.55/7.44
 总市值/流通(亿元) 644.85/502.86
 12 个月内最高/最低价 111.03/29.65 (元)

相关研究报告

<<CMP 材料国产替代快速推进，光刻胶、封装材料取得突破>>—2026-04-21

<<业绩持续高增，受益于半导体材料下游景气提升>>—2025-11-03

<<鼎龙股份 (300054.SZ): 业绩同比大幅增长，半导体材料持续放量>>—2025-08-25

证券分析师: 王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523010001

事件: 公司近期发布 2026 年半年报, 期内实现营业收入 19.25 亿元, 同比增长 11.15%, 归母净利润 5.29 亿元, 同比增长 70.21%。

业务结构优化叠加半导体材料多品类放量, 盈利能力大幅提升。公司第二季度实现归母净利润 2.79 亿元, 环比增长 10.97%、同比增长 63.76%。公司综合毛利率 58.83%, 同比提升 9.59 个百分点。分产品看, 半导体材料实现收入 12.62 亿元, 同比增长 33.87%, 收入占比提升至 65.6%, 毛利率 71.93%, 同比提升 3.32 个百分点。CMP 抛光垫实现销售收入 7.45 亿元, 同比增长 56.83%。2026 年 6 月产品月销量首次突破 5 万片。新能源材料及其他实现收入 2.52 亿元, 毛利率 41.02%, 同比提升 21.24 个百分点; 打印复印通用耗材实现收入 4.10 亿元, 同比下降 47.35%, 主要系 4 月剥离硒鼓、墨盒终端业务, 毛利率 29.46%, 同比提升 3.33 个百分点。

新产品加速导入头部客户。公司高端晶圆光刻胶已有 8 款产品 (浸没式 ArF、KrF 各 4 款) 获得多家国内主流晶圆制造企业的批量订单, 上半年累计取得约 1,000 加仑采购订单; 累计布局 40 余款产品, 近 30 款向客户送样验证, 逾 10 款推进至加仑样测试环节。半导体封装 PI 已布局 8 款产品、其中 3 款已获下游客户订单, 临时键合胶在既有客户处保持持续稳定出货, 高端刻蚀机静电卡盘温度校准与控制系统、CMP 设备 UPA 组件等零部件控制类产品合计贡献销售收入在百万元量级。皓飞新材自 2026 年 3 月起并表, 多款锂电功能材料已稳定批量供货国内头部动力、储能电池厂商。

投资建议: 我们预计公司 2025-2027 年 EPS 分别为 1.14/1.48/1.84 元, 维持“买入”评级。

风险提示: 原材料价格剧烈波动风险; 项目进度、收益不及预期风险; 行业竞争加剧风险; 不可抗力风险等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	3,660	4,334	5,116	6,028
营业收入增长率 (%)	9.66%	18.42%	18.04%	17.84%
归母净利 (百万元)	720	1,086	1,413	1,758
净利润增长率 (%)	38.32%	50.81%	30.10%	24.42%
摊薄每股收益 (元)	0.75	1.14	1.48	1.84
市盈率 (PE)	89.23	59.17	45.48	36.55

资料来源: 携宁, 太平洋证券, 注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,038	1,555	2,233	3,100	4,292
应收和预付款项	1,121	1,115	1,312	1,544	1,818
存货	563	654	714	812	951
其他流动资产	222	491	610	735	902
流动资产合计	2,944	3,815	4,869	6,191	7,964
长期股权投资	359	354	346	335	328
投资性房地产	0	7	5	6	7
固定资产	2,161	2,472	2,849	3,026	2,990
在建工程	478	661	381	230	150
无形资产开发支出	327	299	296	296	281
长期待摊费用	80	84	100	109	119
其他非流动资产	3,990	5,188	6,448	7,950	9,938
资产总计	7,395	9,066	10,426	11,953	13,813
短期借款	402	226	263	252	202
应付和预收款项	356	359	392	446	522
长期借款	637	926	976	1,026	1,076
其他负债	1,125	2,039	2,262	2,323	2,397
负债合计	2,520	3,551	3,893	4,047	4,197
股本	938	947	955	955	955
资本公积	1,262	1,313	1,313	1,313	1,313
留存收益	2,307	2,933	3,872	5,097	6,623
归母公司股东权益	4,503	5,205	6,110	7,334	8,860
少数股东权益	372	310	423	571	756
股东权益合计	4,875	5,515	6,533	7,906	9,615
负债和股东权益	7,395	9,066	10,426	11,953	13,813

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	828	1,157	1,336	1,688	2,042
投资性现金流	-1,071	-1,660	-681	-625	-565
融资性现金流	159	1,019	26	-194	-285
现金增加额	-76	517	676	868	1,192

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3,338	3,660	4,334	5,116	6,028
营业成本	1,773	1,799	1,964	2,236	2,617
营业税金及附加	26	35	41	49	57
销售费用	128	126	127	145	147
管理费用	274	291	340	361	395
财务费用	12	50	35	31	22
资产减值损失	-36	-27	0	0	0
投资收益	26	26	31	37	43
公允价值变动	13	3	0	0	0
营业利润	717	907	1,367	1,779	2,212
其他非经营损益	-1	-2	-2	-3	-2
利润总额	715	905	1,365	1,776	2,210
所得税	76	110	165	215	268
净利润	639	796	1,200	1,561	1,942
少数股东损益	118	75	114	148	184
归母股东净利润	521	720	1,086	1,413	1,758

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	46.88%	50.85%	54.68%	56.30%	56.59%
销售净利率	15.60%	19.68%	25.06%	27.62%	29.16%
销售收入增长率	25.14%	9.66%	18.42%	18.04%	17.84%
EBIT 增长率	111.93%	33.92%	48.01%	29.02%	23.53%
净利润增长率	134.54%	38.32%	50.81%	30.10%	24.42%
ROE	11.56%	13.84%	17.78%	19.27%	19.84%
ROA	9.06%	9.67%	12.31%	13.95%	15.08%
ROIC	10.08%	10.54%	13.44%	15.02%	15.97%
EPS (X)	0.55	0.75	1.14	1.48	1.84
PE (X)	123.42	89.23	59.17	45.48	36.55
PB (X)	14.27	12.35	10.52	8.76	7.25
PS (X)	19.25	17.56	14.83	12.56	10.66
EV/EBITDA (X)	26.07	29.68	36.74	28.74	23.37

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。