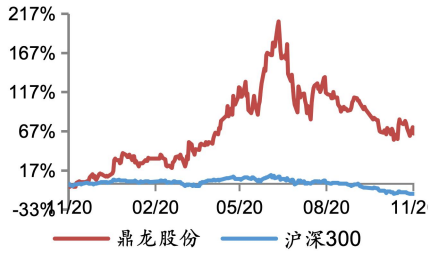
鼎龙股份：半导体材料高速成长，持续投入研发巩固竞争优势

投资评级：买入（维持）

报告日期：2026-11-20

收盘价（元）	56.80
近 12 个月最高/最低（元）	111.03/32.40
总股本（百万股）	955
流通股本（百万股）	745
流通股比例（%）	77.98
总市值（亿元）	542
流通市值（亿元）	423

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002

邮箱：limeixian@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyc@hazq.com

相关报告

1.鼎龙股份：CMP 材料高速增长，新业务打开成长空间 2026-05-05

主要观点：

- **公司发布 2026 年三季报**

第三季度营收为 9.88 亿元，同比增长 2.26%；净利润为 3.22 亿元，同比增长 54.73%。前三季度营收为 29.13 亿元，同比增长 7.97%；净利润为 8.52 亿元，同比增长 64%。业绩变动主要系产品结构优化，半导体材料业务收入占比提升，以及新能源锂电功能性辅材业务并表放量所致。

- **技术积累整合优势**

鼎龙自成立以来持续聚焦关键创新材料领域，深耕细作、持续突破，成功实现高端晶圆光刻胶、CMP 抛光垫、CMP 抛光液及清洗液、柔性显示材料(YPI、PSPI、TFE-INK)、半导体封装 PI、临时键合胶、彩色聚合碳粉等核心产品的技术攻坚与产业化落地。公司将二十余年积累的产品开发、成果转化经验进行系统梳理、整合提炼，构建起覆盖有机合成、高分子合成、无机非金属、物理化学等多领域的七大核心技术平台。该技术平台体系可充分赋能新项目研发，高效复用公司成熟技术经验，加速新项目推进进程，助力公司在行业竞争中快速响应市场需求、推出优质新产品，持续强化核心竞争力，筑牢行业领先地位。

- **公司秉承产业链布局的战略思路，在各业务领域进行了横向或纵向拓展布局**

在集成电路制造领域，公司于前段工艺环节聚焦 CMP 抛光领域，横向布局多款半导体 CMP 制程核心材料，构建 CMP 制程材料系统化解决方案;同步拓展高端晶圆光刻胶产品，进一步完善半导体制程材料业务矩阵;积极切入先进封装赛道，布局多款关键核心先进封装材料，在深化与集成电路封测客户合作的同时，为现有晶圆厂客户提供新增先进封装材料产品与服务。在新型显示领域，公司聚焦柔性 OLED 显示面板制造上游关键核心半导体显示材料，自主研发并推出 YPI、PSPI、TFE-INK 等系列关键柔性显示材料，成功开发无氟 PSPI、BPDL、低介电 INK 等新一代 OLED 显示材料，拓展高世代中大尺寸显示面板用关键材料的升级迭代，持续夯实高端显示材料技术与产品布局。

- **投资建议**

我们预计 2026-2028 年公司营业收入为 39.96 亿元、44.92 亿元和 50.83 亿元，对比此前预测的 2026-2028 年营业收入 45.25 亿元、55.21 亿元和 65.24 亿元有所下调；预计 2026-2028 年归母净利润为 9.39 亿元、10.84 亿元和 13.14 亿元，对比此前预测的 2026-2028 年归母净利润 10.17 亿元、13.45 亿元和 16.81 亿元有所下调，对应 EPS 为 0.98/1.13/1.38，对应 PE 为 57.76/50.05/41.26 倍，维持“买入”评级。

- **风险提示**

行业竞争加剧风险，项目建设不及预期风险，客户拓展不及预期风险，下游需求不及预期风险等。

● 重要财务指标 单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3660	3996	4492	5083
收入同比（%）	9.7%	9.2%	12.4%	13.2%
归属母公司净利润	720	939	1084	1314
净利润同比（%）	38.3%	30.4%	15.4%	21.3%
毛利率（%）	50.9%	50.6%	51.8%	53.0%
ROE（%）	13.8%	15.4%	15.1%	15.5%
每股收益（元）	0.77	0.98	1.13	1.38
P/E	48.83	57.76	50.05	41.26
P/B	6.84	8.91	7.57	6.39
EV/EBITDA	29.68	35.24	30.70	25.51

资料来源： wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**3815**	**5246**	**6566**	**8192**
现金	1555	2812	3909	5261
应收账款	1013	1105	1239	1400
其他应收款	61	67	75	85
预付账款	97	107	117	129
存货	654	688	734	798
其他流动资产	434	467	492	518
非流动资产	**5251**	**5438**	**5600**	**5726**
长期投资	354	343	336	323
固定资产	2472	2579	2656	2703
无形资产	299	302	295	288
其他非流动资产	2126	2214	2313	2412
资产总计	**9066**	**10684**	**12167**	**13918**
流动负债	**1205**	**1713**	**1888**	**2077**
短期借款	226	326	426	526
应付账款	359	395	433	478
其他流动负债	619	992	1029	1074
非流动负债	**2346**	**2478**	**2588**	**2698**
长期借款	926	1026	1126	1226
其他非流动负债	1420	1452	1462	1472
负债合计	**3551**	**4191**	**4476**	**4776**
少数股东权益	310	408	522	660
股本	947	955	955	955
资本公积	1313	1322	1322	1322
留存收益	2945	3808	4891	6206
归属母公司股东权益	5205	6085	7168	8483
负债和股东权益	**9066**	**10684**	**12167**	**13918**

现金流量表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	**1157**	**1276**	**1447**	**1698**
净利润	796	1037	1197	1452
折旧摊销	282	321	351	381
财务费用	50	66	72	78
投资损失	-26	-70	-31	-36
营运资金变动	41	-128	-167	-197
其他经营现金流	769	1216	1390	1669
投资活动现金流	**-1660**	**-450**	**-488**	**-477**
资本支出	-769	-521	-511	-511
长期投资	-902	1	-3	3
其他投资现金流	11	70	26	31
筹资活动现金流	**1019**	**435**	**138**	**132**
短期借款	-176	100	100	100
长期借款	289	100	100	100
普通股增加	9	7	0	0
资本公积增加	51	10	0	0
其他筹资现金流	845	218	-62	-68
现金净增加额	**517**	**1257**	**1097**	**1352**

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**3660**	**3996**	**4492**	**5083**
营业成本	1799	1976	2164	2388
营业税金及附加	35	36	40	46
销售费用	126	120	157	178
管理费用	291	280	314	356
财务费用	50	42	30	20
资产减值损失	-27	-25	-22	-17
公允价值变动收益	3	1	2	2
投资净收益	26	70	31	36
营业利润	**907**	**1180**	**1362**	**1651**
营业外收入	5	3	3	3
营业外支出	7	4	4	4
利润总额	**905**	**1179**	**1361**	**1650**
所得税	110	141	163	198
净利润	**796**	**1037**	**1197**	**1452**
少数股东损益	75	99	114	138
归属母公司净利润	**720**	**939**	**1084**	**1314**
EBITDA	1227.84	1542.10	1741.33	2051.00
EPS（元）	0.77	0.98	1.13	1.38

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	9.7%	9.2%	12.4%	13.2%
营业利润	26.6%	30.1%	15.4%	21.2%
归属于母公司净利润	38.3%	30.4%	15.4%	21.3%
获利能力				
毛利率（%）	50.9%	50.6%	51.8%	53.0%
单位:百万元	19.7%	23.5%	24.1%	25.9%
ROE（%）	13.8%	15.4%	15.1%	15.5%
ROIC（%）	10.5%	11.4%	11.3%	11.8%
偿债能力				
资产负债率（%）	39.2%	39.2%	36.8%	34.3%
净负债比率（%）	64.4%	64.5%	58.2%	52.2%
流动比率	3.17	3.06	3.48	3.94
速动比率	2.35	2.45	2.89	3.37
营运能力				
总资产周转率	0.44	0.40	0.39	0.39
应收账款周转率	3.54	3.77	3.83	3.85
应付账款周转率	5.03	5.24	5.23	5.25
每股指标（元）				
每股收益	0.77	0.98	1.13	1.38
每股经营现金流(摊薄)	1.21	1.34	1.52	1.78
每股净资产	5.49	6.37	7.51	8.88
估值比率				
P/E	48.83	57.76	50.05	41.26
P/B	6.84	8.91	7.57	6.39
EV/EBITDA	29.68	35.24	30.70	25.51

资料来源：公司公告，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：李美贤，华安证券 AI&电子行业首席分析师。中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券，曾任职于东兴证券，6 年电子、通信及 AI 行业研究经验。

分析师：李元晨，墨尔本大学会计和金融学本科，悉尼大学数据分析和金融学硕士。2022 年加入华安证券研究所，目前重点覆盖 MEMS 和传感器、AI 芯片、半导体材料设备、科创新股等。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。