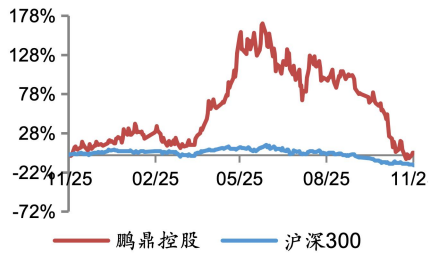
鹏鼎控股：算力领域收入增长显著，持续积累紧跟技术前沿

投资评级：买入（维持）

报告日期：2026-11-25

收盘价（元）	46.20
近 12 个月最高/最低（元）	123.10/41.80
总股本（百万股）	2,318
流通股本（百万股）	2,313
流通股比例（%）	99.82
总市值（亿元）	1,071
流通市值（亿元）	1,069

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.高投入布局 AI 需求，新产能建设有序进行 2026-05-03

主要观点：

- **公司发布 2026 年三季报**

公司第三季度实现营业收入 119.70 亿元，环比增长 29.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 11.64 亿元，环比增长 41.82%。

算力相关业务放量提速，算力领域收入及盈利表现超出市场预期。公司第三季度汽车及服务器用板实现营业收入约 20.40 亿元，同比增长近 250%，增速进一步加快，主要由 AI 服务器、光模块等算力相关产品拉动。

- **依托成熟的 SLP 技术，公司在光模块及 AI 服务器用 IHDI 类产品将实现持续增长**

早在 2017 年，公司便开始布局细线路高阶 HDI、SLP 等技术，产品广泛应用于各类高端消费电子产品中，拥有深厚的技术积淀、丰富的量产经验和成熟的体系能力。在 AI 服务器领域，公司已开发支持 GPU 模块的高阶 HDI、内埋元件等创新技术，高阶 HDI 产品成功打入 AI 服务器市场，并已通过市场主流服务器及云服务厂商认证，正在陆续批量供货中。在高速光模块领域，公司 SLP 产品已与行业领先的光模块厂商达成合作，切入 800G/1.6T 高端市场并实现量产出货，3.2T 产品已进入研发阶段。

- **保持公司在端侧消费电子领域积累的深厚优势，紧抓 AI 端侧发展的时代浪潮**

公司深耕 PCB 行业多年，于 2017 年跃居全球第一大 PCB 厂商。公司长期专注于为国内外知名通讯电子、消费电子及计算机等领域的优质客户，提供定制化的高端 PCB 产品解决方案。自成立以来，公司始终与全球领先客户保持着良好的合作关系，同时也是全球少数能够为客户提供一站式服务的供应商之一。

PCB 产品是电子产品的基础元器件，公司凭借多年技术积累，已在高端 PCB 全品类产品中成为不可或缺的中坚力量，是下游头部客户针对高端 PCB 需求的重要合作方。依托公司在端侧消费电子领域多年积累的深厚技术优势与大规模量产能力，公司能够及时把握 AI 技术为端侧电子产品带来的重大发展机遇，持续巩固并提升行业领先地位。

- **参与国际领先客户的先期开发，紧跟技术前沿**

公司持续专注并深耕电子电路领域产品技术研发，生产的印制电路板产品最小孔径可达 0.025mm、最小线宽可达 0.020mm，公司在高频与射频通信模组、高速传输与信号完整性模组、动态弯折与轻薄化、高阶摄像模组、车载与储能、太空通讯、高性能计算机、1.6T/3.2T 光模块、服务器用高阶 HDI 产品、嵌入式组件高阶硬板、新一代框架板等产品，均已实现产品开发与制程建立，已具备产业化能力;公司同步与国际品牌客户展开未来 1~2 年产品开发与技术布局，亦提前展开新材料应用研究、新制程技术攻关、新产品品质验证、智慧制造产线建设等技术储备。

- **投资建议**

我们预计公司 2026-2028 年归母净利润为 35.36 亿元、45.61 亿元和

54.58 亿元，对比此前预测的 2026-2028 年归母净利润 46.2 亿元、50.0 亿元和 61.3 亿元有所下调，对应 EPS 为 1.53、1.97、2.35 元/股。对应 2026 年 11 月 25 日股价的 PE 为 30.28、23.47、19.62 倍，维持公司“买入”评级。

● **风险提示**

市场需求不及预期；产品价格不及预期；新市场开拓不及预期；产能建设不及预期。

● **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	39147	42199	46052	50115
收入同比（%）	11.4%	7.8%	9.1%	8.8%
归属母公司净利润	3738	3536	4561	5458
净利润同比（%）	3.2%	-5.4%	29.0%	19.6%
毛利率（%）	21.5%	23.2%	23.0%	23.0%
ROE（%）	10.9%	9.9%	12.2%	13.8%
每股收益（元）	1.61	1.53	1.97	2.35
P/E	31.42	30.28	23.47	19.62
P/B	3.43	2.99	2.86	2.71
EV/EBITDA	14.80	13.26	11.33	9.81

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	23133	25417	27834	32436
现金	12032	13098	14446	17930
应收账款	6073	7033	7675	8352
其他应收款	253	234	256	278
预付账款	239	324	355	386
存货	3807	3981	4292	4614
其他流动资产	730	746	810	875
非流动资产	25716	27086	26737	25763
长期投资	19	19	19	19
固定资产	17494	16284	15135	13931
无形资产	1516	1516	1516	1516
其他非流动资产	6687	9268	10067	10298
资产总计	48850	52503	54571	58199
流动负债	12631	14235	14403	15794
短期借款	3925	4925	4225	4725
应付账款	5662	5852	6402	6967
其他流动负债	3044	3459	3776	4102
非流动负债	1468	1907	2097	2287
长期借款	376	576	776	976
其他非流动负债	1092	1332	1322	1312
负债合计	14099	16143	16501	18082
少数股东权益	613	596	573	546
股本	2318	2318	2318	2318
资本公积	12773	12850	12850	12850
留存收益	19046	20597	22330	24404
归属母公司股东权益	34137	35764	37498	39571
负债和股东权益	48850	52503	54571	58199

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	7286	6496	7935	8904
净利润	3713	3518	4539	5430
折旧摊销	3347	3293	3464	3609
财务费用	349	149	159	117
投资损失	-15	-13	-14	-15
营运资金变动	-121	-746	-272	-296
其他经营现金流	3846	4560	4870	5786
投资活动现金流	-7145	-4610	-3090	-2609
资本支出	-6570	-3572	-3074	-2594
长期投资	-507	-30	-30	-30
其他投资现金流	-68	-1008	14	15
筹资活动现金流	-1447	-824	-3497	-2811
短期借款	668	1000	-700	500
长期借款	196	200	200	200
普通股增加	-1	-1	0	0
资本公积增加	68	76	0	0
其他筹资现金流	-2379	-2100	-2997	-3511
现金净增加额	-1528	1066	1348	3484

资料来源：公司公告，华安证券研究所

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	39147	42199	46052	50115
营业成本	30730	32409	35460	38588
营业税金及附加	248	295	322	0
销售费用	273	338	368	351
管理费用	1484	1899	1704	1854
财务费用	-137	308	-58	-172
资产减值损失	-50	-65	-65	-65
公允价值变动收益	78	0	0	0
投资净收益	15	13	14	15
营业利润	4293	3910	5220	6246
营业外收入	5	8	7	7
营业外支出	14	9	10	11
利润总额	4284	3909	5217	6242
所得税	570	391	678	811
净利润	3713	3518	4539	5430
少数股东损益	-25	-18	-23	-27
归属母公司净利润	3738	3536	4561	5458
EBITDA	7403	7510	8623	9678
EPS（元）	1.61	1.53	1.97	2.35

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	11.4%	7.8%	9.1%	8.8%
营业利润	6.2%	-8.9%	33.5%	19.7%
归属于母公司净利润	3.2%	-5.4%	29.0%	19.6%
获利能力				
毛利率（%）	21.5%	23.2%	23.0%	23.0%
净利率（%）	9.5%	8.4%	9.9%	10.9%
ROE（%）	10.9%	9.9%	12.2%	13.8%
ROIC（%）	9.0%	9.0%	10.4%	11.5%
偿债能力				
资产负债率（%）	28.9%	30.7%	30.2%	31.1%
净负债比率（%）	40.6%	44.4%	43.3%	45.1%
流动比率	1.83	1.79	1.93	2.05
速动比率	1.47	1.44	1.57	1.69
营运能力				
总资产周转率	0.84	0.83	0.86	0.89
应收账款周转率	6.61	6.44	6.26	6.25
应付账款周转率	5.72	5.63	5.79	5.77
每股指标（元）				
每股收益	1.61	1.53	1.97	2.35
每股经营现金流(摊薄)	3.14	2.80	3.42	3.84
每股净资产	14.73	15.43	16.18	17.07
估值比率				
P/E	31.42	30.28	23.47	19.62
P/B	3.43	2.99	2.86	2.71
EV/EBITDA	14.80	13.26	11.33	9.81

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。