

推荐（首次）

积极拓展海内外市场，营业收入高速增长

风险评级：中风险

浙江鼎力（603338）2021H1 业绩点评

2021年9月1日

投资要点：

黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340120050004

电话：0769-22119416

邮箱：

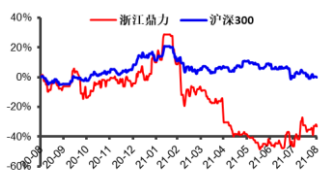
liuxingwen@dgzq.com.cn

主要数据

2021年9月1日

收盘价(元)	74.61
总市值(亿元)	362.22
总股本(亿股)	4.85
流通股本(亿股)	4.85
ROE(TTM)	17.94%
12月最高价(元)	135.41
12月最低价(元)	53.72

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：浙江鼎力发布2021年半年报，公司2021H1实现营业收入25.77亿元，同比增长71.70%；实现归属于上市公司股东的净利润5.06亿元，同比增长24.05%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.90亿元，同比增长24.20%。

点评：

■ **积极拓展海内外市场，营业收入高速增长。**公司坚持两手抓战略有序布局，推动国内外市场共同发展。2021H1公司实现营收25.77亿元，同比增长71.70%。公司积极发展国内优质客户，努力开拓新领域。2021上半年，实现国内营收16.18亿元，同比增长48.44%。海外市场方面，公司通过丰富的营销网络，灵活调整销售策略，拓展海外销售版图。2021年上半年海外疫情趋向稳定，客户采购需求回暖，公司充分利用已有优势和资源，实现海外业务营收9.59亿元，同比增长173.93%，占总营收的38.44%。海外出口表现亮眼。

■ **臂式产品放量，盈利能力下降，后续有望回升。**公司“大型智能高空作业平台建设项目”投产后，产能爬坡顺利，臂式产品放量明显，臂式产品收入占比提升。2021H1公司实现归母净利润5.06亿元，同比增长24.05%；二季度实现归母净利润3.37亿元，同比增长17.45%。由于原材料价格大幅上涨等多因素叠加影响，公司营收增速高于利润增速，盈利能力有所下降。上半年毛利率同比下降8.93pct至28.80%；净利率同比下降7.55pct至19.66%。公司将通过成本优化，叠加原材料价格趋稳，公司盈利能力有望回升。

■ **定增加码布局高端市场，完善产品结构重塑差异化优势。**公司2021年定增项目拟募集资金总额不超过15亿元，用于年产4000台大型智能高位高空平台项目，主要生产高位电动臂式（36-50米）/剪叉式（33-36米）及绝缘臂高空作业车。此项目产品具有更高米数、更大载重和拥有绝缘臂性能等特点，进一步丰富公司产品线，完善公司产品结构，重塑差异化优势。

■ **投资建议：给予推荐评级。**预计公司2021-2023年EPS分别为2.24元、2.70元、3.25元，对应PE分别为33倍、28倍、23倍。我们认为公司布局高端市场，不断完善产品结构，展现公司差异化优势，有助于公司长期发展。首次覆盖，给予推荐评级。

■ **风险提示：**宏观经济下滑风险；行业景气度下行风险；市场恶性竞争风险；资产重组效果不及预期等。

表 1：公司盈利预测简

科目（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	2957	4522	5543	6636
营业总成本	2245	3209	3963	4732
营业成本	1925	2847	3551	4258
营业税金及附加	12	16	19	23
销售费用	100	108	115	122
管理费用	57	58	58	59
财务费用	46	44	42	40
研发费用	105	136	177	230
其他经营收益	64	2	2	2
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	37	0	0	0
营业利润	776	1315	1582	1905
加 营业外收入	1	0	0	0
减 营业外支出	3	0	0	0
利润总额	773	1315	1582	1905
减 所得税	109	197	237	286
净利润	664	1118	1345	1620
减 少数股东损益	0	29	35	42
归母公司所有者的净利润	664	1089	1310	1577
基本每股收益(元)	1.37	2.24	2.70	3.25

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn