

Q2 业绩略超预期，净利率同、环比均改善

——工程机械系列报告

事件

公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 29.45 亿元，同比增长 14.24%；归母净利润 5.74 亿元，同比增长 13.28%。其中，Q2 单季度实现营业收入 16.91 亿元，同比减少 2.59%；归母净利润 3.78 亿元，同比增长 12.38%。

简评

疫情导致 Q2 收入略有下滑，结构来看海外收入占比大幅提升

疫情影响下 Q2 单季度收入略有下滑，上半年依旧实现增长。2022Q2 公司实现营收 16.91 亿元，同比减少 2.59%，略有下滑，主要系 Q2 国内部分地区疫情反复，导致下游部分租赁商采购停滞，且公司供应链略受影响，但上半年整体营收依旧实现 14.24% 的同比增长。

分市场来看，海外收入占比大幅提升。2022 年上半年公司实现海外市场主营收入 16.79 亿元，同比增长 71.87%，占比达 58.44%，相比 2021 年全年的 41.61% 大幅提升，主要系海外市场客户采购需求持续升温，且公司战略倾斜海外市场，加大销售力度。

Q2 净利润略超预期，净利率同、环比均实现改善

Q2 净利润略超预期，创单季度历史新高。2022 年上半年公司实现归母净利润 5.74 亿元，同比增长 13.28%；Q2 单季度实现归母净利润 3.78 亿元，同比增长 12.38%，在疫情、双反等影响下公司凭借产品力积极开拓海外市场，严控各项成本，依旧实现正增长，并达到单季度历史新高。

盈利能力略有下滑，但 Q2 净利率同比、环比均实现改善。2022 年上半年公司毛、净利率分别为 27.96%、19.50%，同比分别降低 1.24pct、0.16pct，但从 Q2 单季度表现来看，公司毛、净利率分别为 27.04%、22.37%，同比分别-1.76pct、+2.98pct，环比分别-2.17pct、+6.75pct，毛利率下降主要系：（1）毛利率较低的臂式产品收入占比提升；（2）海外收入占比提升的背景下，运费相比去年同期依旧较高。Q2 净利率出现明显改善主要系汇率波动给公司带来大量汇兑收益。展望下半年，随着外部运费、汇率因素的持续改善，预计公司盈利能力将继续修复。

浙江鼎力 (603338.SH)

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

18616875823

SAC 执证编号:S1440519080001

SFC 中央编号:BOU764

发布日期：2022 年 08 月 13 日

当前股价：44.85 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-7.62/-5.40	1.59/-6.51	-39.14/-32.10
12 月最高/最低价 (元)		86.11/32.90
总股本 (万股)		50,634.79
流通 A 股 (万股)		50,634.79
总市值 (亿元)		227.10
流通市值 (亿元)		227.10
近 3 月日均成交量 (万)		585.63
主要股东		
许树根		45.53%

股价表现



相关研究报告

海外布局+产品研发领先，公司核心竞争力突出

海外布局方面，公司较早进入海外市场，已建立多个子公司并组建本土团队，加大欧洲以及东南亚、澳洲等新兴市场的拓展力度，加强与各地大型租赁商的合作关系，在二季度国内疫情反复的情况下，调整市场方向，发力海外市场，2022 年上半年海外收入占比已提升至 58.44%，高于国内市场。

产品研发方面，公司产品型谱全面，已实现全系列产品电动化，是全球首家实现高米数、大载重、模块化电动臂式系列产品制造商，正在进一步研发更高米数、更大载重的电动臂式产品。另外，公司差异化优势明显，最新研发推出高位智能臂式高空作业平台系列、增程式臂架高空作业平台、高位重型越野剪叉系列产品、纯电动剪叉系列产品，其中增程式臂车完美解决北美客户充电难的痛点，彰显了公司强劲的研发实力。

投资建议

预计 2022-2024 年，公司实现归母净利润分别为 12.03、15.66、19.52 亿元，同比分别增长 36.0%、30.2%、24.7%，对应 PE 分别为 18.3、14.1、11.3 倍，维持“买入”评级。

图表1：盈利预测简表

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	2,957	4,939	6,190	7,497	8,692
增长率(%)	23.7	67.1	25.3	21.1	16.0
净利润(百万元)	664	884	1,203	1,566	1,952
增长率(%)	-4.3	33.2	36.0	30.2	24.7
毛利率(%)	34.9	29.3	29.7	31.2	32.5
净利率(%)	22.5	17.9	19.4	20.9	22.5
ROE(%)	17.7	14.8	17.2	18.6	19.1
EPS(摊薄/元)	1.37	1.75	2.38	3.09	3.86
P/E(倍)	31.8	24.9	18.3	14.1	11.3
P/B(倍)	5.9	3.9	3.3	2.7	2.2

资料来源：iFinD，中信建投

风险分析

行业竞争加剧风险；汇率波动风险。

分析师介绍

吕娟

董事总经理，上海区域总监，高端制造组组长&首席分析师，机械行业首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名。

研究助理

陈宣霖

18961969977

chenxuanlin@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的 6 个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5% 之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10% 之间
弱于大市		相对跌幅 10% 以上	

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、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,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 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而直接或间接收到任何形式的补偿

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
 座 12 层
 电话: (8610) 8513-0588
 联系人: 李祉瑶
 邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南
 塔 2106 室
 电话: (8621) 6882-1600
 联系人: 翁起帆
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路 6003 号荣超商务
 中心 B 座 22 层
 电话: (86755) 8252-1369
 联系人: 曹莹
 邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话: (852) 3465-5600
 联系人: 刘泓麟
 邮箱: charleneliu@csci.hk