

买入（维持）

积极推动核心战略，臂式产品占比提升

浙江鼎力（603338）2023 年报及 2024 年一季报点评

2024 年 4 月 29 日

投资要点：

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

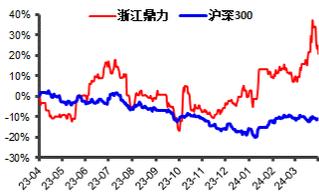
事件：近日，浙江鼎力发布2023年报及2024年一季报。

点评：

主要数据 2024 年 4 月 26 日

收盘价(元)	63.60
总市值(亿元)	322.04
总股本(亿股)	5.06
流通股本(亿股)	5.06
ROE(TTM)	20.16%
12月最高价(元)	71.99
12月最低价(元)	42.94

股价走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

- **2023Q4 归母净利润环比改善。**2023 年，公司实现营收为 63.12 亿元，同比增长 15.92%；归母净利润为 18.67 亿元，同比增长 48.51%。毛利率为 38.49%，同比提升 7.45pct，毛利率大幅提升主要系公司加大成本管控、产品结构优化以及原材料成本下降等因素；净利率为 29.58%，同比提升 6.49pct。销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别同比变动为+0.79pct、-0.03pct、-0.23pct、+0.39pct。2023Q4，公司实现营收为 15.70 亿元，同比增长 22.94%，环比下降 4.49%；归母净利润为 5.74 亿元，同比增长 50.65%，环比增长 24.21%。毛利率为 40.97%，同比提升 4.07pct，环比下降 2.86pct；净利率为 36.54%，同比提升 6.72pct，环比提升 8.44pct。销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别同比变动为-0.29pct、+0.96pct、+0.38pct、-0.19pct，分别环比变动为-3.35pct、+1.14pct、+2.19pct、-9.52pct。
- **2024Q1 毛利率同环比提升。**2024Q1，公司实现营收为 14.52 亿元，同比增长 11.53%，环比下降 7.52%；归母净利润为 3.02 亿元，同比下降 5.40%，环比下降 47.32%。毛利率为 41.11%，同比提升 3.52pct，环比提升 0.14pct；净利率为 20.82%，同比下降 3.72pct，环比下降 15.72pct。销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别同比变动为+0.58pct、-0.54pct、+0.39pct、-1.76pct，分别环比变动为+1.33pct、-0.64pct、-1.03pct、+4.54pct。
- **电动化产品占比提升，公司核心竞争力增强。**公司围绕“新能源、差异化”的核心战略，自主研发出业内最多的 200 余款高空作业平台，臂式、剪叉式、桅柱式及差异化等全品类产品型谱已全面完善。2023 年，公司臂式高空作业车营收为 24.46 亿元，同比增长 68.24%，占高空作业车营收的 41.04%，同比提升 13.23pct，主要系公司加大臂式产品销售力度；毛利率为 30.52%，同比提升 9.88pct。臂式电动款销量占比为 73.36%，同比提升 11.07pct。剪叉式、桅柱式高空作业车分别实现营收为 30.10 亿元、5.04 亿元，分别同比变动情况为-8.64%、+5.17%。随着公司推出更多差异化、电动化、智能化高端产品，公司核心竞争力将不断增强。
- **产能释放支持未来公司业绩增长。**公司“年产 4000 台大型智能高位高空平台项目”已进入试生产阶段。投产后将进一步丰富公司产品线，增强差异化优势，为公司提供产能保障，能更好地满足市场需求。此外，公司于 2024 年 3 月 23 日发布公告，公司拟以自筹资金投资新建年产 20000

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

台新能源高空作业平台项目，该项目投资总额为 17 亿元。我们认为随着公司进一步拓宽海外市场，项目产能释放，将助力公司业绩增长。

- **投资建议：维持“买入”评级。**预计公司2024-2026年EPS分别为4.19元、5.03元、6.15元，对应PE分别为15倍、13倍、10倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**（1）若下游需求不及预期，公司产品需求减弱；（2）若项目进展不及预期，将影响公司产品业务如期拓展；（3）若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致公司业绩承压；（4）若原材料价格大幅上涨，公司业绩将面临较大压力。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	6312	7453	8807	10402
营业总成本	4265	5056	5907	6837
营业成本	3882	4554	5295	6136
营业税金及附加	33	26	31	36
销售费用	232	263	289	312
管理费用	141	160	176	190
财务费用	-245	-184	-138	-103
研发费用	220	238	254	267
其他经营收益	128	99	99	99
公允价值变动净收益	(37)	0	0	0
投资净收益	92	52	52	52
营业利润	2175	2496	2999	3664
加 营业外收入	1	0	0	0
减 营业外支出	2	0	0	0
利润总额	2174	2496	2999	3664
减 所得税	307	374	450	550
净利润	1867	2121	2549	3114
减 少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	1867	2121	2549	3114
基本每股收益(元)	3.69	4.19	5.03	6.15

数据来源：iFind，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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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。本报告清晰准确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：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn