

2025 年 04 月 12 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

多维战略应对关税挑战，全球竞争力持续巩固

—浙江鼎力（603338.SH）公司动态研究报告

买入(维持)

投资要点

分析师：尤少炜 S1050525030002

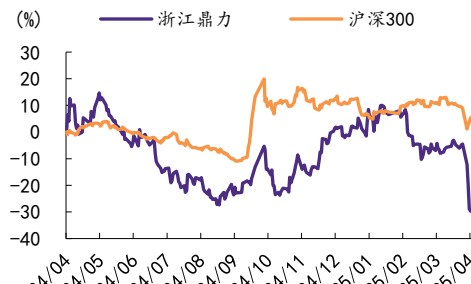
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2025-04-11

当前股价（元）	45.19
总市值（亿元）	229
总股本（百万股）	506
流通股本（百万股）	506
52 周价格范围（元）	44-72.98
日均成交额（百万元）	346.48

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

■ 深化美国本土化布局，应对市场关税挑战

公司凭借丰富的贸易摩擦及“双反”调查应对经验，拥有应对海外关税的方案，根据税率变化启动相应预案。公司与美国 CMEC 合作已久，2024 年完成对美国 CMEC 公司的收购，拥有在美国本土生产制造高空平台的能力，有效规避高关税对出口成本的直接冲击。依托 CMEC 本土化生产基地，公司可灵活调整生产节奏，结合美国仓库前置备货策略，保障供应链稳定性与订单交付效率，目前销售端发货保持顺畅。此举不仅降低了对传统出口模式的依赖，更强化了在美国市场的成本转嫁能力与客户响应速度，相较于依赖纯出口的国内同业形成显著优势。

■ 新能源产品技术领先，欧洲市场认可度持续提升

公司作为国内新能源高空作业平台先行者，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，全系列臂式产品提供电动、柴动及混动多动力方案，臂式电动化率达 70%，剪叉/桅柱式接近 100%。其无油全电环保型剪叉系列（工作高度 5-16 米，荷载 230-450kg）凭借电推杆替代传统液压系统，以低能耗、高安全性及环保性获海外客户认可。在 2025 年 4 月 7 日开幕的德国宝马展上，公司全球首推 44 米模块化电动臂式设备等，吸引欧洲前十大租赁公司深度洽谈，印证新能源产品契合欧洲主流需求。叠加公司在欧盟“双反”调查中 20.6% 的业内最低税率，技术领先性与税率优势形成双重壁垒，持续巩固欧洲市场品牌影响力与份额。

■ 全球化布局与差异化战略协同发力，抗风险能力持续强化

公司通过在中东、巴西等新兴市场设立销售子公司，构建覆盖超 80 个国家和地区的销售全球化网络，加大非贸易摩擦海外市场开拓力度，依托境外前置仓及本土化团队，缩短交货周期、提升服务响应效率，强化客户粘性。差异化产品矩阵方面，除通用款外，公司推出轨道高空车、玻璃吸盘车等特种设备，并针对造船领域创新开发智能化除锈喷漆新品，突破传统作业效率低、安全性差等痛点，实现喷涂速率超 450 m²/小时（漆膜均匀）及自适应精准除锈（保护基材）。未来公司将持续加码高附加值、电动化及智能化产品研发，优化结构并开拓新增长极，进一步巩固差异化竞争壁垒与抗风险

能力。

■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 75.28、81.72、89.02 亿元，EPS 分别为 4.07、4.47、4.86 元，当前股价对应 PE 分别为 11.1、10.1、9.3 倍。公司作为全球新能源高空作业平台领军企业，从事各类智能高空作业平台的研发、制造、销售和服务，通过本土化生产对冲关税风险，新能源技术巩固欧洲壁垒，叠加全球化网络与差异化产品矩阵，有望持续优化抗风险能力与盈利质量，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

关税加剧风险；原材料价格波动；行业竞争加剧；汇率波动风险；海外市场开拓不及预期。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	6,312	7,528	8,172	8,902
增长率（%）	15.9%	19.3%	8.6%	8.9%
归母净利润（百万元）	1,867	2,058	2,262	2,461
增长率（%）	48.5%	10.2%	9.9%	8.8%
摊薄每股收益（元）	3.69	4.07	4.47	4.86
ROE（%）	20.8%	19.3%	18.0%	16.8%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产：				
现金及现金等价物	4,397	6,012	7,938	10,028
应收款	2,411	2,846	3,067	3,317
存货	1,921	2,281	2,493	2,875
其他流动资产	1,411	1,432	1,444	1,457
流动资产合计	10,140	12,571	14,942	17,677
非流动资产：				
金融类资产	1,297	1,297	1,297	1,297
固定资产	1,613	1,516	1,394	1,279
在建工程	215	150	120	96
无形资产	389	369	350	331
长期股权投资	332	332	332	332
其他非流动资产	1,519	1,519	1,519	1,519
非流动资产合计	4,067	3,887	3,715	3,558
资产总计	14,207	16,458	18,658	21,235
流动负债：				
短期借款	108	108	108	108
应付账款、票据	2,971	3,509	3,821	4,343
其他流动负债	1,332	1,332	1,332	1,332
流动负债合计	4,435	4,969	5,283	5,807
非流动负债：				
长期借款	493	493	493	493
其他非流动负债	313	313	313	313
非流动负债合计	807	807	807	807
负债合计	5,242	5,776	6,089	6,614
所有者权益				
股本	506	506	506	506
股东权益	8,965	10,682	12,568	14,621
负债和所有者权益	14,207	16,458	18,658	21,235

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	1867	2058	2262	2461
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	127	181	170	157
公允价值变动	-37	0	0	15
营运资金变动	270	-282	-131	-120
经营活动现金净流量	2227	1957	2301	2513
投资活动现金净流量	-863	161	152	139
筹资活动现金净流量	250	-342	-375	-409
现金流量净额	1,615	1,777	2,077	2,244

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	6,312	7,528	8,172	8,902
营业成本	3,882	4,535	4,902	5,535
营业税金及附加	33	40	43	47
销售费用	232	279	302	329
管理费用	141	166	180	196
财务费用	-245	-108	-138	-165
研发费用	220	263	286	312
费用合计	349	600	631	672
资产减值损失	0	10	5	11
公允价值变动	-37	0	0	15
投资收益	92	17	19	95
营业利润	2,175	2,396	2,636	2,866
加：营业外收入	1	1	0	0
减：营业外支出	2	1	3	1
利润总额	2,174	2,396	2,633	2,865
所得税费用	307	338	371	404
净利润	1,867	2,058	2,262	2,461
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	1,867	2,058	2,262	2,461

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	15.9%	19.3%	8.6%	8.9%
归母净利润增长率	48.5%	10.2%	9.9%	8.8%
盈利能力				
毛利率	38.5%	39.8%	40.0%	37.8%
四项费用/营收	5.5%	8.0%	7.7%	7.5%
净利率	29.6%	27.3%	27.7%	27.6%
ROE	20.8%	19.3%	18.0%	16.8%
偿债能力				
资产负债率	36.9%	35.1%	32.6%	31.1%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.4	0.4
应收账款周转率	2.6	2.6	2.7	2.7
存货周转率	2.0	2.0	2.0	1.9
每股数据(元/股)				
EPS	3.69	4.07	4.47	4.86
P/E	12.3	11.1	10.1	9.3
P/S	3.6	3.0	2.8	2.6
P/B	2.6	2.1	1.8	1.6

■ 机械组介绍

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

■ 证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容

客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。