



2025 年 04 月 24 日

公司点评

买入/维持

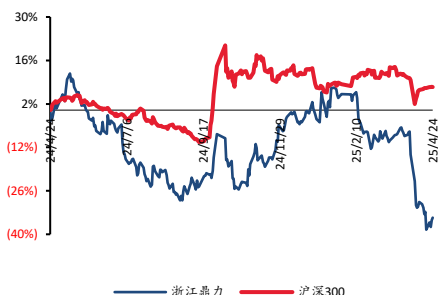
浙江鼎力(603338)

目标价: 53.58

昨收盘: 41.96

业绩短期有所承压，长期看好公司全球竞争力

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 5.06/5.06
 总市值/流通(亿元) 212.46/212.46
 12 个月内最高/最低价 74.45/39.03 (元)

相关研究报告

<<高机行业领军企业，产品力领先助力海外加速拓展>>--2024-12-27

<<Q3 单季度业绩创历史新高，看好 CMEC 并表加速北美市场开拓>>--2024-11-01

<<臂式产品持续放量，子公司并表有望加速北美市场开拓>>--2024-09-03

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517040001

证券分析师：张凤琳

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

事件：公司发布 2024 年年报，全年实现收入 77.99 亿元，同比增长 23.56%，实现归母净利润 16.29 亿元，同比下降 12.77%。

营收规模稳健增长，产品结构持续优化。公司 2024 年收入 77.99 亿元，同比增长 23.56%，营收规模稳健增长，分产品看：1) 臂式产品实现收入 29.56 亿元，同比增长 20.84%；2) 剪叉产品实现收入 34.44 亿元，同比增长 14.41%；3) 桅柱式产品实现收入 7.72 亿元，同比增长 53.14%。公司产品结构持续优化，募投项目“年产 4000 台大型智能高位高空平台项目”已结项，臂式产能爬坡顺利，逐步放量，已成为公司成长主要动力，占主营业务收入比例达 41.21%，其中海外市场臂式产品推广顺利，海外臂式产品销售收入同比增长 46.99%。

海外收入持续增长，长期看好公司全球竞争力。公司持续实施全球化战略，2024 年公司实现海外收入 55.23 亿元，同比增长 43.83%，海外业务占总收入比例达 70.82% (较上年提升近 10pct)。公司有序推进不同系列高附加值、差异化产品导入及市场开拓工作，实现对全球市场更深更广的覆盖，目前公司产品已远销全球 100 多个国家和地区，多点开花，我们长期看好公司全球竞争力。

盈利能力有所下滑，CMEC 并表致使费用提升。2024 年公司销售毛利率、净利率分别为 35.04%、20.89%，同比分别-3.45pct、-8.69pct。费用端来看，2024 年公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 3.26%、2.88%、3.28%、-1.18%，分别同比-0.42pct、+0.64pct、-0.21pct、+2.70pct。盈利能力下滑主要系：1) CMEC 并表使得销售费用、管理费用有所增加；2) 新兴国家开拓、外币结算币种较多，汇率波动影响加大；3) 提前海外市场备货、增加成本费用。

盈利预测与投资建议：预计 2025 年-2027 年公司营业收入分别为 90.67 亿元、104.24 亿元和 117.64 亿元，归母净利润分别为 20.87 亿元、24.33 亿元和 28.13 亿元，6 个月目标价 53.58 元，对应 2025 年 13 倍 PE，给予“买入”评级。

风险提示：国际贸易政策风险、行业竞争加剧风险等。

盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	7799	9067	10424	11764
营业收入增长率(%)	23.6%	16.3%	15.0%	12.9%
归母净利(百万元)	1629	2087	2433	2813
净利润增长率(%)	-12.8%	28.2%	16.6%	15.6%
摊薄每股收益(元)	3.22	4.12	4.81	5.56
市盈率(PE)	20.0	10.2	8.7	7.6

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	4,397	5,078	6,332	8,051	9,941
应收和预付款项	2,398	2,356	3,064	3,522	3,974
存货	1,921	2,342	2,622	2,902	3,255
其他流动资产	1,424	1,589	1,555	1,556	1,537
流动资产合计	10,140	11,365	13,574	16,032	18,707
长期股权投资	332	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	1,613	1,800	1,880	1,932	1,955
在建工程	215	58	53	49	46
无形资产开发支出	389	784	784	784	784
长期待摊费用	2	3	3	3	3
其他非流动资产	11,656	12,709	14,902	17,347	20,010
资产总计	14,207	15,354	17,622	20,115	22,798
短期借款	108	110	160	230	320
应付和预收款项	2,971	3,076	3,777	4,414	4,953
长期借款	493	378	348	328	318
其他负债	1,670	1,751	1,866	1,994	2,120
负债合计	5,242	5,316	6,151	6,966	7,711
股本	506	506	506	506	506
资本公积	2,354	2,390	2,390	2,390	2,390
留存收益	5,797	7,197	8,630	10,307	12,246
归母公司股东权益	8,965	10,035	11,468	13,145	15,084
少数股东权益	0	3	3	3	4
股东权益合计	8,965	10,038	11,471	13,148	15,087
负债和股东权益	14,207	15,354	17,622	20,115	22,798

现金流量表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	2,227	1,917	2,148	2,680	2,934
投资性现金流	-863	-179	-248	-242	-236
融资性现金流	-520	-997	-641	-719	-809
现金增加额	876	736	1,254	1,719	1,890

利润表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6,312	7,799	9,067	10,424	11,764
营业成本	3,990	5,066	5,911	6,762	7,587
营业税金及附加	33	48	54	63	71
销售费用	125	254	272	313	353
管理费用	141	225	245	281	306
财务费用	-245	-92	-90	-114	-147
资产减值损失	0	-7	-5	-4	-3
投资收益	92	-18	45	52	59
公允价值变动	-37	-108	0	0	0
营业利润	2,175	1,936	2,454	2,861	3,308
其他非经营损益	-1	2	2	2	2
利润总额	2,174	1,938	2,456	2,863	3,310
所得税	307	309	368	429	496
净利润	1,867	1,629	2,087	2,434	2,813
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	1,867	1,629	2,087	2,433	2,813

预测指标					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	36.79%	35.04%	34.81%	35.13%	35.51%
销售净利率	29.58%	20.89%	23.02%	23.34%	23.91%
销售收入增长率	15.92%	23.56%	16.26%	14.96%	12.86%
EBIT 增长率	55.88%	5.02%	20.14%	16.17%	15.06%
净利润增长率	48.51%	-12.76%	28.15%	16.58%	15.61%
ROE	20.83%	16.23%	18.20%	18.51%	18.65%
ROA	14.36%	11.02%	12.66%	12.90%	13.11%
ROIC	15.65%	14.87%	15.98%	16.32%	16.46%
EPS (X)	3.69	3.22	4.12	4.81	5.56
PE (X)	13.87	20.04	10.18	8.73	7.55
PB (X)	2.89	3.26	1.85	1.62	1.41
PS (X)	4.10	4.19	2.34	2.04	1.81
EV/EBITDA (X)	11.36	13.14	6.20	4.79	3.65

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。