

2026年05月06日

**买入（维持）**

报告原因：业绩点评

# 浙江鼎力（603338）：海外销售再创新高，重视研发锻造核心竞争力

——公司简评报告

**证券分析师**

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

数据日期	2026/04/30
收盘价	55.12
总股本(万股)	50,635
流通A股/B股(万股)	50,635/0
资产负债率(%)	32.09%
市净率(倍)	2.36
净资产收益率(加权)	3.90
12个月内最高/最低价	64.60/42.11

**相关研究**

《浙江鼎力（603338）：高机行业出口下滑，三季度营收增速放缓——公司简评报告》2025.11.03

《浙江鼎力（603338）：海外收入继续增长，营收利润创新高——公司简评报告》2025.08.28

《浙江鼎力（603338）：臂式系列快速增长，重视海外非贸易市场开拓力度——公司简评报告》2025.04.22

**投资要点**

- **事件：**公司发布2025年年报和2026年第一季度报告。2025年公司实现营业收入85.75亿元，同比增长9.96%，实现归属于上市公司股东的净利润达18.99亿元，同比增长16.60%。2026年第一季度实现营业收入24.57亿元，同比增长29.48%，实现归属于上市公司股东的净利润达4.53亿元，同比增长5.66%。
- **销售费用扩张，汇兑收益波动较大。**2025年公司销售费用、管理费用、研发费用、财务费用占收入比例分别为3.61%、3.01%、3.39%和-2.46%，比去年同期分别+0.35pct、+0.13pct、+0.11pct、-1.28pct，主要系汇率变动产生的汇兑收益增加以及利息收入增加所致。公司2025年全年汇兑收益为3,830.23万元。
- **研发投入加大持续锻造核心竞争力。**2025年公司研发投入2.91亿元，同比增长13.75%，累计获有专利266项。公司在通用款基础上推出“高空作业平台+机器人”系列，已有如船舶喷涂除锈机器人、隧道打孔机器人、玻璃吸盘车、模板举升车等产品。公司还在业内首推“油改电”技术服务，解决客户柴动臂式出租难的困境，帮助客户有效盘活设备资产，有效助力机队电动化改革未来公司新产品将不断探索融合电动化、绿色化、数字化、无人化发展方向的最新前沿技术。另外公司增加无人化设备的研发，拓展全新差异化高空作业应用场景和领域，不断推动产品在新技术领域的迭代升级。
- **积极拓展全球市场，海外销售再创新高。**根据工程机械协会数据，2025年我国高空作业平台累计销量16.52万台，同比下滑28.6%，出口销量10.13万台，同比下降16%。在行业出口承压和整体下滑的背景下，公司实现海外市场主营业务收入64.32亿元，同比增长16.45%，整体海外收入逆势增长，再创新高。公司坚持推进全球化战略，业务现已覆盖100多个国家和地区，以创新技术为抓手，绿色产品为切入点，先后成立/收购十余个海外子公司，进一步加强公司在海外市场发展韧性。同时，公司加强海外子公司管理，在稳固现有市场的同时，积极寻找新兴市场合作机会，持续拓宽销售渠道，实现多点布局、协同发力。
- **投资建议：**公司产品设计理念领先谱系齐全，获得国内外客户广泛认可，业务覆盖全球，费用控制卓越，“双反”税率低于同行；公司臂式项目顺利放量，新项目积极建设，高价值设备销量增长，新兴国家市场出口持续提升。考虑到汇率和行业整体波动，我们调整公司预测，公司2026-2028年归母净利润分别为20.42/24.37/27.87亿元（原2026-2027年预测为24.71/28.72亿元），EPS对应PE分别为13.67/11.45/10.01倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**国际贸易风险；技术迭代风险；行业竞争风险；汇率波动风险。

**盈利预测与估值简表**

指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	8,575.48	9,785.64	11,083.85	12,468.19
同比增长率（%）	9.96%	14.11%	13.27%	12.49%
归母净利润（百万元）	1,899.20	2,042.18	2,437.33	2,787.16
同比增长率（%）	16.60%	7.53%	19.35%	14.35%
EPS 摊薄（元）	3.75	4.03	4.81	5.50
P/E	14.70	13.67	11.45	10.01

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2025年04月30日盘后）

## 附录：三大报表预测值

### 资产负债表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	4733	5787	7085	8642
交易性金融资产	641	741	791	831
应收票据及账款	2971	3249	3584	3932
存货	2902	2971	3314	3672
预付款项	25	27	30	33
其他流动资产	1418	1415	1450	1487
<b>流动资产合计</b>	<b>12690</b>	<b>14190</b>	<b>16255</b>	<b>18597</b>
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	1768	1918	1933	1888
在建工程	544	344	244	169
无形资产	746	721	696	670
商誉	137	137	137	137
其他非流动资产	1469	1579	1693	1800
<b>非流动资产合计</b>	<b>4664</b>	<b>4700</b>	<b>4703</b>	<b>4665</b>
<b>资产总计</b>	<b>17354</b>	<b>18890</b>	<b>20958</b>	<b>23262</b>
短期借款	91	241	141	91
应付票据及账款	3908	3756	4166	4496
其他流动负债	1218	1306	1404	1516
<b>流动负债合计</b>	<b>5216</b>	<b>5303</b>	<b>5710</b>	<b>6103</b>
长期借款	314	274	239	209
其他非流动负债	415	401	391	381
<b>非流动负债合计</b>	<b>729</b>	<b>674</b>	<b>629</b>	<b>589</b>
<b>负债合计</b>	<b>5945</b>	<b>5977</b>	<b>6339</b>	<b>6692</b>
归属于母公司所有者权益	11407	12910	14616	16567
少数股东权益	3	3	3	3
<b>所有者权益合计</b>	<b>11409</b>	<b>12913</b>	<b>14619</b>	<b>16570</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>17354</b>	<b>18890</b>	<b>20958</b>	<b>23262</b>

### 现金流量表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>1312</b>	<b>1948</b>	<b>2540</b>	<b>2806</b>
投资	-131	-240	-197	-184
资本性支出	-660	-182	-157	-132
其他	4	51	6	6
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-786</b>	<b>-371</b>	<b>-348</b>	<b>-310</b>
债权融资	-259	38	-145	-90
股权融资	0	0	0	0
其他	-556	-651	-749	-850
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-815</b>	<b>-613</b>	<b>-894</b>	<b>-940</b>
<b>现金流净增加额</b>	<b>-260</b>	<b>915</b>	<b>1298</b>	<b>1557</b>

### 利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	8575	9786	11084	12468
营业成本	5638	6377	7210	8093
营业税金及附加	68	73	83	94
销售费用	310	344	388	434
管理费用	258	280	315	352
研发费用	291	315	355	396
财务费用	-211	42	-82	-125
资产减值损失	-3	-5	-5	-5
信用减值损失	-80	-40	-40	-40
投资收益	8	8	8	8
公允价值变动损益	4	0	0	0
其他经营损益	83	85	88	90
营业利润	2234	2402	2866	3277
营业外收支	-3	-2	-2	-2
利润总额	2232	2400	2864	3275
所得税费用	332	357	427	488
净利润	1899	2042	2437	2787
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	1899	2042	2437	2787
EPS（摊薄）	3.75	4.03	4.81	5.50

### 主要财务比率

单位：	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>				
营业总收入增长率	10.0%	14.1%	13.3%	12.5%
EBIT增长率	2.0%	21.5%	14.0%	13.2%
归母净利润增长率	16.6%	7.5%	19.3%	14.4%
总资产增长率	13.0%	8.8%	10.9%	11.0%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	34.3%	34.8%	35.0%	35.1%
销售净利率	22.1%	20.9%	22.0%	22.4%
净资产收益率	16.7%	15.8%	16.7%	16.8%
总资产收益率	11.6%	11.3%	12.2%	12.6%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	34.3%	31.6%	30.2%	28.8%
流动比率	2.4	2.7	2.8	3.0
速动比率	1.6	1.9	2.1	2.2
<b>估值比率</b>				
P/E	14.70	13.67	11.45	10.01
P/B	2.45	2.16	1.91	1.68

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2025年04月30日盘后）

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明：

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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 电话：( 8621 ) 20333619  
 传真：( 8621 ) 50585608  
 邮编：200215

### 北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 电话：( 8610 ) 59707105  
 传真：( 8610 ) 59707100  
 邮编：100089