

## 公司研究 | 点评报告 | 浙江鼎力 (603338.SH)

# 浙江鼎力 26Q1 业绩点评：收入快速增长，差异化产品优势显著

### 报告要点

公司发布 2026 年一季报，26Q1 公司实现营收 24.57 亿元，同比+29.48%；实现归母净利润 4.53 亿元，同比+5.66%；实现扣非归母净利润 4.38 亿元，同比+1.56%。公司 26Q1 收入较快增长，预计海外收入增速显著好于国内，今年海外市场趋势有望向上。同时，Q1 公司毛利率环比提升，费用率同比明显改善。展望后续，公司高空作业平台欧美市场业务有望稳步向上增长，非欧美市场有望增速更快。此外，公司产品持续加大研发创新，打造差异化优势，新品有望逐步贡献增量。

### 分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001  
SFC: BRP550



臧雄

SAC: S0490518070005  
SFC: BVO790



曹小敏

SAC: S0490521050001



王硕

**浙江鼎力 (603338.SH)**

2026-05-14

# 浙江鼎力 26Q1 业绩点评：收入快速增长，差异化产品优势显著

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

公司发布 2026 年一季报，26Q1 公司实现营收 24.57 亿元，同比+29.48%；实现归母净利润 4.53 亿元，同比+5.66%；实现扣非归母净利润 4.38 亿元，同比+1.56%。

## 事件评论

- **公司 26Q1 收入较快增长，今年海外市场趋势有望向上。**26Q1 公司营收同比+29.48%，分区域看，预计海外收入增速显著好于国内，海外占比预计继续提升，今年北美、欧洲、新兴市场业务有望向上增长。国内市场今年或继续受行业调整影响，但公司作为龙头表现有望优于行业，且当前国内收入占比已较低，影响有限，叠加新产品逐步贡献增量，公司今年国内收入预计逐步企稳。
- **毛利率环比提升，费用率同比明显改善。**26Q1 公司实现毛利率 33.81%，环比提升 5.25pct，或主要系产品结构变动、新产品拓展与推广等因素。费用端，26Q1 公司销售费用同比-2.44pct、管理费用同比-3.44pct，或主要系去年同期因北美备货、以及合并美国 CMEC 公司后费用较高，导致去年同期基数较高；目前公司降本、控费持续推进，费用端已显著改善，且后续仍有压降空间。财务费用率方面，26Q1 同比有所增长，或主要系汇兑损失影响；若剔除汇兑损失因素后，26Q1 公司净利润增速预计更高。
- **产品持续研发创新，打造差异化优势。**一方面，公司持续优化现有产品，25 年公司首推“油改电”技术升级服务，鼎力柴动系列整机只需将柴动模块全套更换为电动模块，即可实现油车到电车的转换，助推机队电动化进程。另一方面，在优化现有产品的同时，公司致力于拓展全新高空作业应用场景和领域，陆续布局大型船厂、轨道交通、新能源项目建设等领域，研发推出了众多符合市场新需求的差异化、智能化高端新产品。如 26 年公司发布新产品“太空舱”，作为一款可移动、可离网生存，具备丰富娱乐体验与舒适度的智能居住单元，该产品可选配光伏供电系统以实现低碳运行，目标场景包括高端民宿补充、露营营地升级、非标旅游点位开发等，从工业级场景向消费级场景延伸，公司不断拓宽业务边界，打开成长天花板。
- **维持“买入”评级。**展望后续，公司高空作业平台欧美市场业务有望稳步向上增长，非欧美市场有望增速更快。国内来看，虽然传统高机产品处于相对低位，但公司新品有望逐步贡献增量。若不考虑美国退税影响，预计 2026-2027 年公司分别实现归母净利润 22.63 亿元、26.03 亿元，对应 PE 分别为 13 倍、11 倍，维持“买入”评级。

## 风险提示

- 1、国际贸易关税风险及汇率波动风险；
- 2、臂式产品拓展不及预期风险。

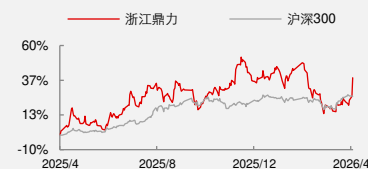
请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	57.02
总股本(万股)	50,635
流通A股/B股(万股)	50,635/0
每股净资产(元)	23.39
近12月最高/最低价(元)	64.60/42.11

注：股价为 2026 年 4 月 28 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《浙江鼎力 25A 业绩点评：海外业务持续向上，盈利能力显著修复》2026-04-20
- 《浙江鼎力 25Q3 业绩点评：毛利率环比明显提升，美国市场明年有望量价齐升》2025-11-06
- 《浙江鼎力 25H1 业绩点评：海外延续较快增长，欧美需求有望逐步修复》2025-09-05


 更多研报请访问  
 长江研究小程序

## 风险提示

- 1、国际贸易关税风险及汇率波动风险。出口是公司的重要收入来源，但国际贸易存在不稳定因素，若产品遭遇国际贸易关税壁垒或汇率波动较大等因素，则会对公司高空作业平台产品出口产生不利影响。
- 2、臂式产品拓展不及预期风险。当前公司臂式高空作业平台产品已成为主推产品，若未来臂式产品拓展不及预期，将对公司经营产生不利影响。

## 财务报表及预测指标

利润表 (百万元)	2025A				2026E				2027E				2028E			
	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	<b>8575</b>	<b>9825</b>	<b>11084</b>	<b>12352</b>	货币资金	4733	6612	8899	11612							
营业成本	5638	6158	7001	7789	交易性金融资产	641	691	741	791							
<b>毛利</b>	<b>2938</b>	<b>3667</b>	<b>4082</b>	<b>4563</b>	应收账款	2942	3245	3635	4027							
%营业收入	34%	37%	37%	37%	存货	2902	3076	3495	3885							
营业税金及附加	68	78	88	98	预付账款	25	31	35	39							
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	1446	1447	1501	1556							
销售费用	310	344	377	408	<b>流动资产合计</b>	<b>12690</b>	<b>15101</b>	<b>18305</b>	<b>21911</b>							
%营业收入	4%	4%	3%	3%	长期股权投资	0	0	0	0							
管理费用	258	285	310	321	投资性房地产	0	0	0	0							
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	1768	1621	1467	1313							
研发费用	291	314	355	395	无形资产	746	721	696	671							
%营业收入	3%	3%	3%	3%	商誉	137	132	127	122							
财务费用	-211	73	-125	-213	递延所得税资产	145	144	144	144							
%营业收入	-2%	1%	-1%	-2%	其他非流动资产	1869	2061	2288	2498							
加: 资产减值损失	-3	-3	-3	-3	<b>资产总计</b>	<b>17354</b>	<b>19781</b>	<b>23027</b>	<b>26660</b>							
信用减值损失	-80	-30	-30	-30	短期贷款	91	96	101	106							
公允价值变动收益	4	0	0	0	应付款项	1647	1796	2042	2272							
投资收益	8	20	1	25	预收账款	0	0	0	0							
<b>营业利润</b>	<b>2234</b>	<b>2659</b>	<b>3058</b>	<b>3560</b>	应付职工薪酬	143	154	175	195							
%营业收入	26%	27%	28%	29%	应交税费	369	393	443	494							
营业外收支	-3	1	1	1	其他流动负债	2967	3050	3411	3749							
<b>利润总额</b>	<b>2232</b>	<b>2659</b>	<b>3059</b>	<b>3560</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>5216</b>	<b>5489</b>	<b>6172</b>	<b>6815</b>							
%营业收入	26%	27%	28%	29%	长期借款	314	264	214	164							
所得税费用	332	396	456	530	应付债券	0	0	0	0							
净利润	1899	2263	2603	3030	递延所得税负债	0	0	0	0							
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>1899</b>	<b>2263</b>	<b>2603</b>	<b>3030</b>	其他非流动负债	415	420	430	440							
少数股东损益	0	0	0	0	<b>负债合计</b>	<b>5945</b>	<b>6173</b>	<b>6816</b>	<b>7419</b>							
<b>EPS (元)</b>	<b>3.75</b>	<b>4.47</b>	<b>5.14</b>	<b>5.98</b>	归属于母公司所有者权益	11407	13605	16208	19238							
					少数股东权益	3	3	3	3							
<b>现金流量表 (百万元)</b>					<b>股东权益</b>	<b>11409</b>	<b>13608</b>	<b>16211</b>	<b>19241</b>							
					<b>负债及股东权益</b>	<b>17354</b>	<b>19781</b>	<b>23027</b>	<b>26660</b>							
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>1312</b>	<b>2311</b>	<b>2680</b>	<b>3072</b>	<b>基本指标</b>											
取得投资收益收回现金	4	20	1	25	2025A	2026E	2027E	2028E								
长期股权投资	0	0	0	0	每股收益	3.75	4.47	5.14	5.98							
资本性支出	-660	-159	-158	-158	每股经营现金流	2.59	4.56	5.29	6.07							
其他	-131	-116	-191	-181	市盈率	15.21	12.76	11.09	9.53							
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-786</b>	<b>-254</b>	<b>-348</b>	<b>-314</b>	市净率	2.53	2.12	1.78	1.50							
债券融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	11.25	7.81	6.57	5.04							
股权融资	0	0	0	0	总资产收益率	10.9%	11.4%	11.3%	11.4%							
银行贷款增加 (减少)	-84	-45	-45	-45	净资产收益率	16.7%	16.6%	16.1%	15.7%							
筹资成本	-539	-11	-10	-10	净利率	22.1%	23.0%	23.5%	24.5%							
其他	-192	-72	11	11	资产负债率	34.3%	31.2%	29.6%	27.8%							
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-815</b>	<b>-128</b>	<b>-45</b>	<b>-44</b>	总资产周转率	0.52	0.53	0.52	0.50							
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	<b>-288</b>	<b>1928</b>	<b>2287</b>	<b>2713</b>												

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

**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。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。