

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	58.96
总股本/流通股本(亿股)	5.06 / 5.06
总市值/流通市值(亿元)	299 / 299
52周内最高/最低价	62.75 / 42.50
资产负债率(%)	34.3%
市盈率	15.72
第一大股东	许树根

研究所

分析师: 刘卓
SAC 登记编号: S1340522110001
Email: liuzhuo@cnpsec.com
分析师: 陈基赞
SAC 登记编号: S1340524070003
Email: chenjiyun@cnpsec.com

浙江鼎力(603338)

收入快速增长，持续推广差异化产品

● 事件描述

公司发布 2026 年半年报，实现营收 54.14 亿元，同增 24.86%；实现归母净利润 9.90 亿元，同减 5.95%；实现扣非归母净利润 9.65 亿元，同减 8.11%。其中，单 Q2 公司实现营收 29.57 亿元，同增 21.26%；实现归母净利润 5.37 亿元，同减 13.93%；实现扣非归母净利润 5.27 亿元，同减 14.84%。

● 事件点评

单 Q2 营收创单季度历史新高，毛利率同比恢复增长，费用率受汇兑损失影响上升，剔除财务费用其余三项费用率明显下降。2026H1 公司毛利率同减 2.78pct 至 32.97%，其中单 Q2 毛利率同增 0.28pct 至 32.27%，展现出较强经营韧性。费用率方面，2026H1 公司期间费用率同增 4.88pct 至 10.06%，其中销售费用率同减 1.31pct 至 2.67%，管理费用率同减 1.68pct 至 1.81%，财务费用率同增 9.75pct 至 3.07%，研发费用率同减 0.82pct 至 2.51%。

立足全球化发展战略，稳步推进海外市场布局。公司通过不断研发创新，持续推出高附加值与差异化产品，稳步推进新产品市场导入工作，深度挖掘新兴市场潜力，打造覆盖面更广、市场渗透更深的全球化战略布局。公司通过设立海外分/子公司，组建本土化业务团队，精准地应对不同地区市场要求和习惯，有效助力海外市场拓展，积极提升服务响应速度，强化业务保障能力，海外市场竞争力进一步增强。

产能稳步扩张，精益管理赋能高质量发展。公司建有业内智能化、自动化程度最高的高空作业平台制造工厂，全系列产品结构件均采用闭环式自主制造，品质稳定、质量可控，目前已做到 7 分钟下线一台剪叉产品，30 分钟下线一台臂式产品。2026H1，公司“年产 20,000 台新能源项目”已进入试生产前期准备阶段，待项目正式投产后，将进一步完善公司“未来工厂”产能布局，增强差异化优势，助力公司产品结构优化，为公司实现高质量发展注入持久动力。

推广差异化产品，持续拓展“高空作业平台+”系列产品。公司基于在智能制造方面的技术研发优势，在船舶修造领域推出船舶喷涂、除锈机器人，实现喷涂、除锈全自动作业；在隧道工程建设中推出大、中、小全高度打孔机器人，实现精准定位、自动打孔、自动吸尘、路轨两用。“高空作业平台+”系列产品目前处于市场导入阶段，公司已推的产品能够很好满足客户不同应用场景的新需求，可应用于船厂、轨道交通等领域，得到了比较好的应用开端，目前客户使用满意度高。

● 盈利预测与估值

预计公司 2026-2028 年营收分别为 103.14、118.64、131.76 亿

元，同比增速分别为 20.27%、15.03%、11.06%；归母净利润分别为 21.41、27.16、31.68 亿元，同比增速分别为 12.73%、26.85%、16.64%。公司 2026-2028 年业绩对应 PE 估值分别为 13.94、10.99、9.42，维持“买入”评级。

● 风险提示

海外市场开拓不及预期风险；新产品销售不及预期风险；政策风险等。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	8575	10314	11864	13176
增长率(%)	9.96	20.27	15.03	11.06
EBITDA（百万元）	2234.53	2979.80	3490.35	3944.66
归属母公司净利润（百万元）	1899.20	2141.03	2715.98	3167.83
增长率(%)	16.60	12.73	26.85	16.64
EPS（元/股）	3.75	4.23	5.36	6.26
市盈率（P/E）	15.72	13.94	10.99	9.42
市净率（P/B）	2.62	2.34	2.03	1.76
EV/EBITDA	11.17	8.55	6.86	5.60

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	8575	10314	11864	13176	营业收入	10.0%	20.3%	15.0%	11.1%
营业成本	5638	6763	7748	8574	营业利润	15.4%	12.7%	26.9%	16.6%
税金及附加	68	77	89	99	归属于母公司净利润	16.6%	12.7%	26.9%	16.6%
销售费用	310	309	338	356	获利能力				
管理费用	258	227	249	264	毛利率	34.3%	34.4%	34.7%	34.9%
研发费用	291	289	320	343	净利率	22.1%	20.8%	22.9%	24.0%
财务费用	-211	180	-18	-125	ROE	16.7%	16.8%	18.5%	18.7%
资产减值损失	-3	-8	-9	-10	ROIC	13.8%	16.9%	17.4%	17.3%
营业利润	2234	2519	3195	3727	偿债能力				
营业外收入	2	0	0	0	资产负债率	34.3%	34.7%	33.8%	32.4%
营业外支出	5	0	0	0	流动比率	2.43	2.39	2.46	2.59
利润总额	2232	2519	3195	3727	营运能力				
所得税	332	378	479	559	应收账款周转率	3.27	3.23	3.25	3.25
净利润	1899	2141	2716	3168	存货周转率	2.15	2.10	2.05	2.02
归母净利润	1899	2141	2716	3168	总资产周转率	0.52	0.56	0.57	0.56
每股收益(元)	3.75	4.23	5.36	6.26	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	3.75	4.23	5.36	6.26
货币资金	4733	5243	6705	8483	每股净资产	22.53	25.16	29.02	33.48
交易性金融资产	641	641	641	641	估值比率				
应收票据及应收账款	2971	3485	3899	4286	PE	15.72	13.94	10.99	9.42
预付款项	25	34	39	43	PB	2.62	2.34	2.03	1.76
存货	2902	3524	4029	4451	现金流量表				
流动资产合计	12690	14531	16945	19558	净利润	1899	2141	2716	3168
固定资产	1768	1985	2132	2221	折旧和摊销	225	281	313	343
在建工程	544	629	753	901	营运资本变动	-793	-268	-196	-216
无形资产	746	719	695	675	其他	-18	65	66	68
非流动资产合计	4664	4983	5270	5527	经营活动现金流净额	1312	2220	2899	3362
资产总计	17354	19514	22215	25085	资本开支	-660	-600	-600	-600
短期借款	91	71	51	31	其他	-126	-151	12	13
应付票据及应付账款	3908	4715	5402	5978	投资活动现金流净额	-786	-751	-588	-587
其他流动负债	1218	1301	1428	1536	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	5216	6087	6881	7545	债务融资	-259	-135	-70	-70
其他	729	687	637	587	其他	-556	-705	-778	-927
非流动负债合计	729	687	637	587	筹资活动现金流净额	-815	-841	-848	-997
负债合计	5945	6774	7518	8132	现金及现金等价物净增加额	-260	509	1462	1778
股本	506	506	506	506					
资本公积金	2390	2390	2390	2390					
未分配利润	8321	9364	10913	12695					
少数股东权益	3	3	3	3					
其他	189	477	884	1359					
所有者权益合计	11409	12740	14697	16953					
负债和所有者权益总计	17354	19514	22215	25085					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048