2026年11月04日

公司简评

机械设备

浙江鼎力（603338）：营业收入创新高，现金流大幅改善

——公司简评报告

买入（维持）

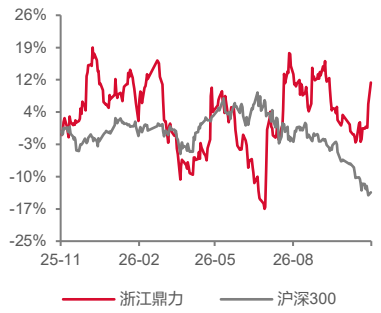
报告原因：业绩点评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

数据日期	2026/11/03
收盘价	57.09
总股本(万股)	50,635
流通A股/B股(万股)	50,635/0
资产负债率(%)	34.15%
市净率(倍)	2.34
净资产收益率(加权)	13.32
12个月内最高/最低价	64.60/41.44



相关研究

《浙江鼎力（603338）：收入稳健增长，全球影响力持续提升——公司简评报告》 2026.08.28

《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》 2026.05.06

《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

投资要点

- **事件：**公司前三季度实现营业收入88.04亿元，同比增长31.90%；归母净利润15.88亿元，同比微降0.42%；扣非归母净利润15.39亿元，同比下降1.09%；经营活动现金流量净额8.51亿元，同比增长284.70%。公司第三季度实现营业收入33.90亿元，同比增长44.97%，单季营收创历史新高；归母净利润5.98亿元，同比增长10.32%；扣非归母净利润5.74亿元，同比增长13.50%。前三季度营收已超过2025年全年的85.75亿元，收入端景气度明确。

- **费用率优化有效对冲毛利率下降。**公司前三季度综合毛利率31.03%，同比下降4.85pct；其中公司第三季度毛利率27.93%，同比下降8.19pct、环比下降4.34pct，为2025年四季度以来最低水平。公司在10月30日投资者交流中解释，公司第三季度毛利率下滑主要受海运费上涨、人民币升值及产品结构因素影响。公司第三季度期间费用率6.46%，同比下降3.88pct、环比下降3.36pct；公司前三季度销售、管理、研发费用合计5.82亿元，同比下降13.52%，其中销售费用下降10.93%、管理费用下降21.61%，境外子公司降本增效与精益化管理成效显著。

- **现金流大幅改善。**公司前三季度经营活动现金流净额8.51亿元，同比增长284.07%，主要系销售商品收到现金71.13亿元、同比增长32.19%，与营收增速高度匹配；购买商品支付现金同比增长19.9%、明显慢于收入，营运资本占用改善。公司第三季度期末货币资金52.03亿元、交易性金融资产4.38亿元，类现金合计约56.41亿元，资产负债率仅34.15%，财务结构稳健。公司第三季度期末应收账款44.71亿元，较年初增长51.97%，存货27.70亿元、较年初下降4.55%，在满产与营收高增背景下实现去库，周转效率提升。

- **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。考虑公司收入增速提升，我们调整公司预测，预计公司2026-2028年归母净利润分别为20.48/24.91/28.11亿元（原2026-2028年预测为20.42/24.37/27.87亿元），EPS对应PE分别为14.12/11.60/10.28倍，维持“买入”评级。

- **风险提示：汇率波动风险；国际贸易风险；行业竞争风险；需求下滑风险。**

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	11,103.02	12,838.67	14,202.37
同比增长率（%）	9.96%	29.47%	15.63%	10.62%
归母净利润（百万元）	1,899.20	2,047.72	2,490.98	2,811.19
同比增长率（%）	16.60%	7.82%	21.65%	12.85%
EPS 摊薄（元）	3.75	4.04	4.92	5.55
P/E	15.22	14.12	11.60	10.28

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年11月03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	5462	6720	8287
交易性金融资产	641	741	791	831
应收票据及账款	2971	3692	4164	4496
存货	2902	3519	4009	4369
预付款项	25	32	37	39
其他流动资产	1418	1392	1435	1472
流动资产合计	12690	14838	17155	19494
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	1582	1696	1803
非流动资产合计	4664	4702	4706	4667
资产总计	17354	19540	21861	24161
短期借款	91	241	141	91
应付票据及账款	3908	4447	5035	5347
其他流动负债	1218	1400	1534	1644
流动负债合计	5216	6088	6710	7082
长期借款	314	274	239	209
其他非流动负债	415	412	402	392
非流动负债合计	729	685	640	600
负债合计	5945	6773	7350	7682
归属于母公司所有者权益	11407	12764	14508	16476
少数股东权益	3	3	3	3
所有者权益合计	11409	12767	14511	16478
负债和所有者权益总计	17354	19540	21861	24161

现金流量表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	1312	1756	2516	2821
投资	-131	-240	-197	-184
资本性支出	-660	-182	-158	-130
其他	4	97	6	6
投资活动现金流净额	-786	-325	-348	-308
债权融资	-259	0	-145	-90
股权融资	0	0	0	0
其他	-556	-670	-765	-857
筹资活动现金流净额	-815	-671	-910	-947
现金流净增加额	-260	590	1258	1567

利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	8575	11103	12839	14202
营业成本	5638	7552	8715	9624
营业税金及附加	68	83	96	107
销售费用	310	391	452	500
管理费用	258	318	367	406
研发费用	291	358	411	440
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	2408	2929	3303
营业外收支	-3	-2	-3	0
利润总额	2232	2406	2927	3303
所得税费用	332	358	436	492
净利润	1899	2048	2491	2811
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	1899	2048	2491	2811
EPS（摊薄）	3.75	4.04	4.92	5.55

主要财务比率

	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业总收入增长率	10.0%	29.5%	15.6%	10.6%
EBIT增长率	2.0%	21.8%	16.2%	11.7%
归母净利润增长率	16.6%	7.8%	21.6%	12.9%
总资产增长率	13.0%	12.6%	11.9%	10.5%
盈利能力				
毛利率	34.3%	32.0%	32.1%	32.2%
销售净利率	22.1%	18.4%	19.4%	19.8%
净资产收益率	16.7%	16.0%	17.2%	17.1%
总资产收益率	11.6%	11.1%	12.0%	12.2%
偿债能力				
资产负债率	34.3%	34.7%	33.6%	31.8%
流动比率	2.4	2.4	2.6	2.8
速动比率	1.6	1.7	1.8	2.0
估值比率				
P/E	15.22	14.12	11.60	10.28
P/B	2.53	2.26	1.99	1.75

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026 年 11 月 03 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。

五、联系方式：

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
座机：（8621）20333275
手机：18221956989
传真：（8621）50585608
邮编：200125