

铂力特（688333）

2023 年中报点评：3D 打印深度布局，产能全面扩张

买入（维持）

2023 年 09 月 04 日

证券分析师 苏立赞

执业证书：S0600521110001

sulz@dwzq.com.cn

证券分析师 许牧

执业证书：S0600523060002

xumu@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入（百万元）	918	1,514	2,042	2,542
同比	66%	65%	35%	24%
归属母公司净利润（百万元）	79	300	503	655
同比	249%	278%	67%	30%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.50	1.88	3.15	4.10
P/E（现价&最新股本摊薄）	240.63	63.70	38.04	29.22

关键词：#新需求、新政策

事件：公司发布 2023 年中报。2023 年上半年实现营收 4.39 亿元，同比增长 58.53%，实现归母净利润 0.18 亿元，同比增长 145.45%。

投资要点

■ **新市场新应用，营收同比增长 58.53%**：公司 2023 年上半年实现营收 4.39 亿元，同比增长 58.53%，实现归母净利润 0.18 亿元，同比增长 145.45%。主要系公司生产经营规模扩大，并持续开拓新的市场和应用领域，3D 打印定制化产品和 3D 打印自研设备的营业收入均实现增长所致。其中第二季度实现营收 3.06 亿元，同比增长 63.53%，实现归母净利润 0.46 亿元，同比增长 804.91%，大幅扭转第一季度业绩表现。公司 2023H1 研发支出 0.84 亿元，同比增长 35.67%，加大研发力度。经营活动产生的现金流量净额-2.82 亿元，主要系公司经营规模扩大，购买设备配件所致，随着公司产能扩张，有望满足新市场新应用需求。

■ **定增获批，25.09 亿元将被投入大规模智能生产基地项目**：公司定增项目于今年 7 月获证监会批复，本次向特定对象发行股票募集资金总额约 31.09 亿元，募集资金净额拟用于金属增材制造大规模智能生产基地项目与补充流动资金。生产基地项目拟投资 25.09 亿元，建设高品质金属 3D 打印原材料粉末生产线、高效和高精度金属 3D 打印定制化产品生产线，本项目的建设，将大幅提升公司金属增材定制化产品和原材料粉末的产能，满足航空航天等应用领域对增材制造快速增长的需求。

■ **下游需求旺盛，有望持续受益航空航天产品放量**：公司是一家专注于工业级金属增材制造（3D 打印）的国家级高新技术企业，为客户提供金属增材制造全套解决方案。构建了较为完整的金属 3D 打印产业生态链，整体实力在国内外金属增材制造领域处于领先地位。业务覆盖金属增材制造全产业链，粉末原材料、装备、定制化产品及服务，广泛应用于航空航天、工业机械、能源动力、医疗研究、汽车制造、船舶制造及电子工业等领域。公司将持续受益于下游旺盛需求。产能建设项目陆续投产，后续产能将大幅提升，充分保障下游需求并引领行业。

■ **盈利预测与投资评级**：考虑到 3D 打印技术应用场景迅速扩大以及公司在行业的核心地位，我们维持先前的预测，预测 2023-2025 年公司归母净利润分别为 3.00/5.03/6.55 亿元 对应 PE 分别为 64/38/29 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示**：1) 增材制造装备关键核心器件依赖进口的风险；2) 丧失核心竞争力风险；3) 下游客户领域较为集中的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	119.65
一年最低/最高价	84.04/227.91
市净率(倍)	11.96
流通 A 股市值(百万元)	19,129.86
总市值(百万元)	19,129.86

基础数据

每股净资产(元,LF)	10.01
资产负债率(%，LF)	49.61
总股本(百万股)	159.88
流通 A 股(百万股)	159.88

相关研究

《铂力特(688333)：2022 年年报点评：3D 打印深度布局，归母净利润同增 249%》

2023-04-04

《铂力特(688333)：2022 年业绩预告点评：盈利拐点到来，产能持续扩张，有望持续受益航空航天产品放量》

2023-01-31

铂力特三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	1,609	1,557	2,309	2,780	营业总收入	918	1,514	2,042	2,542
货币资金及交易性金融资产	292	1,099	480	1,817	营业成本(含金融类)	417	722	986	1,242
经营性应收款项	683	137	983	418	税金及附加	6	9	12	15
存货	539	263	723	450	销售费用	70	114	154	180
合同资产	46	55	74	92	管理费用	221	190	209	229
其他流动资产	49	3	49	3	研发费用	163	152	147	173
非流动资产	1,423	1,663	1,872	2,064	财务费用	10	16	8	19
长期股权投资	22	22	22	22	加:其他收益	60	15	22	25
固定资产及使用权资产	1,023	1,300	1,510	1,696	投资净收益	1	1	2	2
在建工程	165	117	85	62	公允价值变动	(3)	0	0	0
无形资产	91	102	133	162	减值损失	(32)	(3)	(4)	(3)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	1
长期待摊费用	7	7	7	7	营业利润	58	325	546	711
其他非流动资产	115	115	115	115	营业外净收支	(2)	2	1	1
资产总计	3,032	3,220	4,181	4,844	利润总额	56	327	547	712
流动负债	1,165	1,061	1,519	1,527	减:所得税	(23)	26	44	57
短期借款及一年内到期的非流动负债	433	483	533	583	净利润	79	300	503	655
经营性应付款项	495	447	840	781	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	55	29	20	12	归属母公司净利润	79	300	503	655
其他流动负债	182	102	127	151	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.50	1.88	3.15	4.10
非流动负债	337	337	337	337	EBIT	72	342	556	730
长期借款	108	108	108	108	EBITDA	148	453	678	867
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	54.55	52.32	51.73	51.16
租赁负债	6	6	6	6	归母净利率(%)	8.66	19.83	24.63	25.76
其他非流动负债	224	224	224	224	收入增长率(%)	66.32	64.93	34.87	24.49
负债合计	1,502	1,398	1,856	1,864	归母净利润增长率(%)	249.14	277.78	67.45	30.21
归属母公司股东权益	1,529	1,822	2,325	2,979					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,529	1,822	2,325	2,980					
负债和股东权益	3,032	3,220	4,181	4,844					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	(108)	1,135	(315)	1,639	每股净资产(元)	13.52	11.39	14.54	18.63
投资活动现金流	(200)	(350)	(332)	(328)	最新发行在外股份(百万股)	160	160	160	160
筹资活动现金流	390	22	28	26	ROIC(%)	5.69	14.02	18.97	20.20
现金净增加额	83	807	(618)	1,337	ROE-摊薄(%)	5.20	16.49	21.63	21.98
折旧和摊销	76	111	122	137	资产负债率(%)	49.55	43.42	44.39	38.49
资本开支	(170)	(352)	(334)	(330)	P/E (现价&最新股本摊薄)	240.63	63.70	38.04	29.22
营运资本变动	(287)	705	(963)	824	P/B (现价)	8.85	10.50	8.23	6.42

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>