

1H24 收入增长 35%; 3D 打印全产业链均衡发展

2024 年 08 月 31 日

➤ **事件:** 公司 8 月 29 日发布 2024 年中报, 1H24 实现营收 5.9 亿元, YoY+34.7%; 归母净利润 0.88 亿元, YoY+398%; 扣非归母净利润 0.54 亿元, 去年同期为 69 万元。公司业绩表现符合市场预期。我们综合点评如下:

➤ **2Q24 收入实现较快增长; 净利率提升较快。** 1) 单季度看: 2Q24 实现营收 3.85 亿元, YoY+26.0%; 归母净利润 0.87 亿元, YoY+88.0%; 扣非净利润 0.68 亿元, YoY+108.7%。2Q24 毛利率 48.5%, 同比增加 0.5ppt, 环比增加 7.2ppt; 净利率 22.5%, 同比增加 7.4ppt, 环比增加 21.9%。2) 上半年看: 1H24 毛利率同比下降 2.2ppt 至 46.0%; 净利率同比增加 10.9ppt 至 14.9%。公司毛利率基本稳定或略有波动, 受费用率等影响净利率提升较快。

➤ **3D 打印全产业链均衡发展; 1H24 航空航天领域增势喜人。** 分业务看, 上半年: 1) 3D 打印定制化产品收入 3.2 亿元, YoY+37.0%; 1H24 毛利率 48.8%, 相较 23 全年毛利率 49.6% 下滑 0.8ppt。2) 3D 打印设备收入 1.7 亿元, YoY+33.8%; 1H24 毛利率 44.4%, 相较 23 全年 50.6% 下降 6.2ppt。3) 3D 打印原材料收入 0.47 亿元, YoY+72.5%; 1H24 毛利率 34.2%, 较 23 年毛利率水平基本持平。分下游行业看, 1H24: 1) 航空航天领域收入 4.0 亿元, YoY+73.7%; 1H24 毛利率 48.7%, 相较 23 全年 53.7% 下降 5.0ppt。2) 工业领域收入 1.7 亿元, 与去年同期基本持平; 1H24 毛利率 40.9%, 相较 23 全年 43.9% 下降 3.1ppt。3) 科研院所收入 1813 万元, YoY-32.9%; 1H24 毛利率 38.5%, 相较 23 全年 36.6% 提升 1.9ppt。4) 医疗领域收入 254 万元, YoY-67.4%; 1H24 毛利率 20.2%, 相较 23 全年 43.3% 下滑 23.2ppt。综上所述, 1H24 公司全产业链产品均实现较快增长, 航空航天领域是增长的主要动能。

➤ **持续加大研发创新力度; 积极备产备货迎接下游旺盛需求。** 费用方面, 1H24 期间费用率同比减少 10.2ppt 至 35.5%, 其中: 1) 公司持续加大研发投入力度, 研发费用同比增长 28.6% 至 1.1 亿元, 研发费用率同比减少 0.9ppt 至 18.3%。2) 管理费用同比减少 14.3% 至 0.64 亿元, 主要是股份支付费用 2132 万元, 较去年同期 4192 万元同比减少 2060 万元。截至 1H24 末, 公司存货 7.0 亿元, 较年初增长 36.2%, 主要是生产备货增加; 在建工程 7.0 亿元, 较年初增加 104.5%, 主要是金属增材制造产业创新能力建设项目(三期项目)的 C、D 地块于 24 年 3 月开始实施建设。公司积极备产备货迎接下游多领域旺盛需求。

➤ **投资建议:** 公司是我国金属 3D 打印综合解决方案龙头, 现已完成了原材料、设备、打印服务全产业链布局, 我们持续看好公司引领行业发展的先发优势。预计 2024~2026 年归母净利润为 3.0 亿、4.4 亿、6.0 亿元, 对应 PE 分别为 42/29/21x。考虑到公司全产业链龙头地位和行业高景气, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 下游需求不及预期; 型号批产进度不及预期; 产品降价等。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,232	1,760	2,430	3,225
增长率(%)	34.2	42.8	38.1	32.7
归属母公司股东净利润(百万元)	142	301	435	597
增长率(%)	78.1	112.6	44.5	37.2
每股收益(元)	0.52	1.11	1.60	2.20
PE	89	42	29	21
PB	2.6	2.5	2.3	2.1

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 08 月 30 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

46.39 元



分析师 尹会伟

执业证书: S0100521120005

邮箱: yinhuiwei@mszq.com



分析师 李哲

执业证书: S0100521110006

邮箱: lizhe_yj@mszq.com

分析师 孔厚融

执业证书: S0100524020001

邮箱: konghourong@mszq.com

分析师 赵博轩

执业证书: S0100524040001

邮箱: zhaoboxuan@mszq.com

研究助理 冯鑫

执业证书: S0100122090013

邮箱: fengxin_yj@mszq.com

相关研究

1. 铂力特 (688333.SH) 2024 年一季报点评: 1Q24 收入大增 55%; 推进产能建设延续先发优势-2024/04/25
2. 铂力特 (688333.SH) 2023 年年报点评: 23 年全产业链齐发展; 多领域高景气具有长期发展潜力-2024/03/28
3. 铂力特 (688333.SH) 2023 年三季报点评: 1~3Q23 归母净利润同比增长 274%; 市场开拓效果显著-2023/11/02
4. 铂力特 (688333.SH) 2023 年中报点评: 1H23 营收大增 59%; 龙头持续引领下游应用拓展-2023/09/06
5. 铂力特 (688333.SH) 首次覆盖报告: 新材料系列#6: 金属增材制造龙头; 技术变革引领行业蓝海-2023/06/21

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	1,232	1,760	2,430	3,225
营业成本	629	948	1,342	1,803
营业税金及附加	13	18	24	32
销售费用	78	93	122	145
管理费用	151	141	158	194
研发费用	202	239	292	355
EBIT	160	348	515	722
财务费用	25	1	8	19
资产减值损失	-20	-18	-25	-32
投资收益	4	2	2	3
营业利润	139	331	485	675
营业外收支	-3	4	4	4
利润总额	135	335	489	679
所得税	-6	33	54	81
净利润	142	301	435	597
归属于母公司净利润	142	301	435	597
EBITDA	281	483	666	883

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	3,161	3,722	3,886	4,054
应收账款及票据	1,027	1,228	1,620	2,091
预付款项	24	57	81	108
存货	515	707	964	1,248
其他流动资产	81	110	141	184
流动资产合计	4,808	5,824	6,691	7,684
长期股权投资	26	28	30	33
固定资产	1,079	1,280	1,478	1,674
无形资产	175	180	185	190
非流动资产合计	1,760	2,139	2,541	3,049
资产合计	6,567	7,963	9,232	10,733
短期借款	610	710	860	1,010
应付账款及票据	514	1,169	1,673	2,263
其他流动负债	269	435	471	610
流动负债合计	1,393	2,314	3,003	3,882
长期借款	175	375	575	675
其他长期负债	229	230	235	248
非流动负债合计	405	606	811	923
负债合计	1,798	2,919	3,814	4,805
股本	192	272	272	272
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	4,770	5,044	5,418	5,928
负债和股东权益合计	6,567	7,963	9,232	10,733

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	34.24	42.81	38.07	32.72
EBIT 增长率	121.58	117.87	48.14	40.18
净利润增长率	78.11	112.64	44.52	37.22
盈利能力 (%)				
毛利率	48.97	46.12	44.78	44.09
净利润率	11.49	17.11	17.91	18.51
总资产收益率 ROA	2.16	3.78	4.71	5.56
净资产收益率 ROE	2.97	5.97	8.03	10.07
偿债能力				
流动比率	3.45	2.52	2.23	1.98
速动比率	3.03	2.16	1.85	1.60
现金比率	2.27	1.61	1.29	1.04
资产负债率 (%)	27.37	36.66	41.31	44.77
经营效率				
应收账款周转天数	257.98	215.00	205.00	200.00
存货周转天数	299.01	279.01	269.01	259.01
总资产周转率	0.26	0.24	0.28	0.32
每股指标 (元)				
每股收益	0.52	1.11	1.60	2.20
每股净资产	17.55	18.56	19.94	21.81
每股经营现金流	-0.48	2.93	2.00	2.65
每股股利	0.15	0.22	0.32	0.44
估值分析				
PE	89	42	29	21
PB	2.6	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA	44.41	25.82	18.72	14.13
股息收益率 (%)	0.31	0.48	0.69	0.95

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	142	301	435	597
折旧和摊销	121	136	151	161
营运资金变动	-458	289	-144	-168
经营活动现金流	-131	795	545	719
资本开支	-271	-416	-529	-645
投资	0	-5	-5	-5
投资活动现金流	-241	-485	-527	-650
股权募资	3,013	1	0	0
债务募资	308	336	267	250
筹资活动现金流	3,270	251	147	98
现金净流量	2,899	562	164	167

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026