

铂力特 (688333)

2024 年三季报点评: 拟投资 10 亿元建设原材料产线, 产能有望翻约 4 倍

买入 (维持)

2024 年 10 月 30 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

研究助理 高正泰

执业证书: S0600123060018

gaozht@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	918.08	1,232.39	1,700.48	2,394.15	3,135.20
同比	66.32	34.24	37.98	40.79	30.95
归母净利润 (百万元)	79.50	141.59	290.12	461.20	571.94
同比	249.14	78.11	104.90	58.97	24.01
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.29	0.52	1.07	1.70	2.10
P/E (现价&最新摊薄)	183.16	102.84	50.19	31.57	25.46

事件: 公司发布 2024 年三季报, 2024 年前三季度实现营业收入 7.32 亿元, 同比减少 1.34%; 归母净利润 2669.05 万元, 同比减少 30.62%。

投资要点

■ **产品销量较上年同期减少, 三季度业绩相对承压:** 由于产品销量较上年同期减少以及营业成本和研发投入的增加, 公司 2024 年前三季度业绩相对承压, 2024 年前三季度实现营业收入 7.32 亿元, 同比减少 1.34%, 归母净利润 2669.05 万元, 同比减少 30.62%。继 2024 年中报业绩高增后, 公司本年度主要的业绩亏损集中在第三季度, 由于下游市场的不确定性, 2024Q3 实现营业总收入 1.41 亿元, 同比减少 53.53%, 归母净利润-0.61 亿元, 同比大幅下降 396.21%。虽然三季度面临一定的业绩压力, 后续随着回款加速和第四季度收入确认高峰的到来, 且公司在航空航天和工业机械等领域的市场开拓仍在继续, 年度业绩依旧有所支撑。

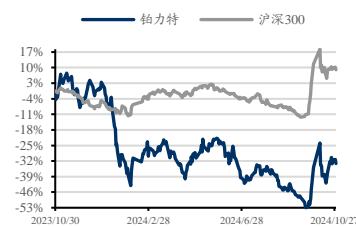
■ **应收账款与存货水平同比上升, 收入确认将会是四季度的主旋律:** 从全年角度来看, 由于公司营业收入快速增长及下游客户资金结算的特点, 公司应收账款金额较大, 2022 年末公司应收账款 5.54 亿元, 2023 年末为 8.71 亿元, 截至 2024 年 Q3 上升至 9.81 亿元, 同比上升 25.53%, 预计第四季度公司收入确认将会得到明显提升。此外, 公司的存货水平也在逐年提升, 2022 年末公司存货水平 5.39 亿元, 2023 年小幅回落至 5.15 亿元, 2024Q3 再度同比增加 38.03% 回升至 8.05 亿元, 是过去 5 年的最高水平, 随着经营规模的持续扩大, 为了应对市场需求变化或生产计划的需要, 公司倾向于逐步增加存货储备, 我们认为未来公司仍将受益于 3D 打印技术的广泛应用和市场需求的增长, 公司在金属增材制造领域的领先地位和技术优势将为其带来长期的增长潜力, 滞销风险较小。

■ **拟投资 10 亿元建设金属增材制造专用粉末材料产线建设项目, 产能有望增加约 4 倍至 3000 吨/年:** 公司 9 月 23 日公告, 拟设立全资子公司, 预计在陕西省西咸新区沣西新城装备制造产业园, 投资 10 亿元建设增材制造专用粉末材料产线建设项目, 在金属增材制造大规模智能生产基地项目建设的的基础上, 进一步扩充原材料粉末产能。原募投项目金属 3D 打印原材料产能为 800 吨/年, 预计本次投资后产能增至 3000 吨/年, 以满足增材制造产业快速增长的市场需求。

■ **盈利预测与投资评级:** 公司三季度业绩承压, 但考虑到公司下游客户资金结算的特点, 第四季度将会是确认收入高峰, 全年业绩仍有保障, 因此我们略微调整先前的预测, 预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 2.90/4.61/5.72 亿元, 前值 3.32/5.01/6.86 亿元, 对应 PE 分别为 50/32/25 倍, 维持“买入”评级。

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

股价走势



市场数据

收盘价(元)	53.58
一年最低/最高价	37.11/122.00
市净率(倍)	3.02
流通 A 股市值(百万元)	14,561.34
总市值(百万元)	14,561.34

基础数据

每股净资产(元,LF)	17.73
资产负债率(% ,LF)	30.47
总股本(百万股)	271.77
流通 A 股(百万股)	271.77

相关研究

《铂力特(688333): 2024 年中报点评: 归母净利润同比大增近 4 倍, 技术达到国际先进水平》

2024-09-02

《铂力特(688333): 2023 年年报点评: 多行业多应用布局, 增发建设智能生产基地》

2024-03-31

铂力特三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	4,808	5,701	6,225	7,601	营业总收入	1,232	1,700	2,394	3,135
货币资金及交易性金融资产	3,161	3,333	2,990	3,531	营业成本(含金融类)	629	836	1,161	1,506
经营性应收款项	1,053	1,129	2,092	2,029	税金及附加	13	14	23	28
存货	515	1,117	989	1,848	销售费用	78	118	159	213
合同资产	32	64	76	109	管理费用	151	309	364	523
其他流动资产	47	57	79	84	研发费用	202	290	401	530
非流动资产	1,760	2,018	2,266	2,480	财务费用	25	(7)	1	16
长期股权投资	26	28	30	32	加:其他收益	50	90	112	156
固定资产及使用权资产	1,094	1,337	1,508	1,669	投资净收益	4	4	6	7
在建工程	340	290	291	273	公允价值变动	(1)	0	0	0
无形资产	175	239	312	381	减值损失	(49)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	3	3	3	3	营业利润	139	234	405	483
其他非流动资产	121	121	121	121	营业外净收支	(3)	2	1	1
资产总计	6,567	7,719	8,491	10,081	利润总额	135	236	406	484
流动负债	1,393	2,256	2,567	3,585	减:所得税	(6)	(54)	(56)	(88)
短期借款及一年内到期的非流动负债	663	925	1,155	1,400	净利润	142	290	461	572
经营性应付款项	514	967	993	1,613	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	25	72	73	112	归属母公司净利润	142	290	461	572
其他流动负债	190	293	347	459	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.52	1.07	1.70	2.10
非流动负债	405	405	405	405	EBIT	160	223	399	491
长期借款	175	175	175	175	EBITDA	281	373	576	694
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	48.97	50.83	51.52	51.95
租赁负债	8	8	8	8	归母净利率(%)	11.49	17.06	19.26	18.24
其他非流动负债	222	222	222	222	收入增长率(%)	34.24	37.98	40.79	30.95
负债合计	1,798	2,661	2,972	3,990	归母净利润增长率(%)	78.11	104.90	58.97	24.01
归属母公司股东权益	4,770	5,058	5,519	6,091					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	4,770	5,058	5,519	6,091					
负债和股东权益	6,567	7,719	8,491	10,081					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(131)	350	(111)	758	每股净资产(元)	24.80	18.61	20.31	22.41
投资活动现金流	(241)	(403)	(417)	(408)	最新发行在外股份(百万股)	272	272	272	272
筹资活动现金流	3,270	226	185	190	ROIC(%)	4.34	4.65	6.97	8.00
现金净增加额	2,899	173	(343)	540	ROE-摊薄(%)	2.97	5.74	8.36	9.39
折旧和摊销	121	150	177	202	资产负债率(%)	27.37	34.48	35.00	39.58
资本开支	(271)	(405)	(421)	(413)	P/E(现价&最新股本摊薄)	102.84	50.19	31.57	25.46
营运资本变动	(458)	(118)	(787)	(63)	P/B(现价)	2.16	2.88	2.64	2.39

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),北交所基准指数为北证 50 指数),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>