

## 计算机行业点评报告

# 消费级 3D 打印迎来奇点时刻，关注产业投资机会

增持（维持）

2025 年 06 月 18 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005  
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 王世杰

执业证书：S0600523080004  
wangshijie@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **消费级 3D 打印机主要指的是适合家庭或小型工作室使用的 3D 打印设备。**
- **消费级打印机需求快速增加。**2025 年 5 月份，国家统计局数据显示 3D 打印设备产量同比增长 40.0%。2025 年 4 月，根据 CONTEXT 数据，2024 年入门级市场（主要为消费级 3D 打印机）是唯一实现增长的领域，出货量增长了 26%，主要得益于拓竹和创想三维等品牌的强劲表现。2024 年，我国 3D 打印机出口 377.8 万台（不含零部件），总金额达到 81.6 亿元。
- **中国厂商已经成为全球消费级 3D 打印机核心供应商。**根据 CONTEXT 数据，2024 年全球入门级 3D 打印机的 96% 来自中国供应商。行业龙头拓竹科技业绩持续高增。2023 年营收 27 亿元，净利润 7 亿元，净利润率约 30%；2024 年预计营收 55 亿-60 亿元，净利润近 20 亿元。
- **文创产业快速发展，消费级 3D 打印机需求旺盛。**和无人机等同样是尖端科技衍化而来的潮流玩具相比，3D 打印所能提供的情绪价值是能通过创造新东西，给生活带来独一无二的新鲜感，这也是玩家们能玩起来的最深层次诉求。用户可以用 3D 打印机打印 DIY 潮鞋配饰、潮流玩具、实现原创设计想法。
- **消费级 3D 打印机产品力提升，用户门槛降低。**2025 年，行业龙头拓竹发布第二代产品 H2D。新款打印机的速度可突破 1000mm/s。建模和操作难度较高是阻碍普通消费者使用 3D 打印机的主要阻碍。拓竹科技旗下的 MakerWorld 是一个 3D 打印模型平台，支持用户发现、分享和打印 3D 模型，同时依托 MakerLab 工具降低了建模门槛。2024 年 10 月，拓竹发布了其全新的 AI 驱动 3D 模型生成器 PrintMon Maker。该工具可通过 MakerWorld 平台获取，允许用户使用文本或图像提示创建可 3D 打印的字符。
- **投资建议：**文创、潮玩产业快速发展，消费级 3D 打印机需求旺盛，用户可以用 3D 打印机打印 DIY 潮鞋配饰、潮流玩具、实现原创设计想法。同时，拓竹科技等行业龙头公司引领技术变革、构建应用生态，消费级 3D 打印机效果更高，使用门槛更低。在需求增加、供给加大背景下，消费级 3D 打印机有望成为下一个 2C 爆款产品，产业有望迎来快速增长。相关标的：**金橙子（振镜和激光控制器），海正生材（耗材）、汇纳科技（实控人变更，金石三维拟注入 3D 打印资产）**等。
- **风险提示：**生态建设不及预期；技术研发不及预期；行业竞争加剧。

### 行业走势



### 相关研究

- 《具身智能数据:AI 时代的石油》  
2025-06-05
- 《无人物流车：迎来商业化落地》  
2025-06-02

## 内容目录

1. 消费级 3D 打印需要旺盛，中国厂商引领全球 .....	4
2. 从 2B 到 2C，消费级 3D 打印即将迎来奇点 .....	5
3. 投资建议 .....	7
4. 风险提示 .....	7

## 图表目录

图 1: 2017-2024 年中国 3D 打印机出口金额 .....	4
图 2: 拓竹科技产品.....	4
图 3: 3D 打印可以打印各种潮玩.....	5
图 4: 拓竹科技最新产品 H2D.....	6
图 5: makerworld 官网可下载多种模型 .....	6

## 1. 消费级 3D 打印需要旺盛，中国厂商引领全球

消费级 3D 打印机主要指的是适合家庭或小型工作室使用的 3D 打印设备。与传统的工业级设备相比，消费级 3D 打印机在体积、成本以及操作复杂度上都有明显优势。它们不仅价格相对亲民，而且操作简单，用户无需具备复杂的技术背景，就可以轻松上手。与此同时，随着打印技术的进步，消费级 3D 打印机的精度和打印速度也在不断提高，使得它们能够满足日常创意和小规模生产的需求。

消费级打印机需求快速增加。2025 年 6 月 17 日，国家统计局公布了 5 月份工业生产数据，数据显示 5 月份 3D 打印设备产量同比增长 40.0%，继续保持了高速增长态势。2025 年 4 月 17 日，CONTEXT 发布最新报告显示，2024 年入门级市场（主要为消费级 3D 打印机）是唯一实现增长的领域，出货量增长了 26%，主要得益于拓竹和创想三维等品牌的强劲表现。相比之下，专业级市场下降了 15%，中端打印机下降了 11%，工业系统下降了 17%。

另据海关总署统计，2024 年，我国 3D 打印机出口 377.8 万台（不含零部件），总金额达到 81.6 亿元。

图1：2017-2024 年中国 3D 打印机出口金额

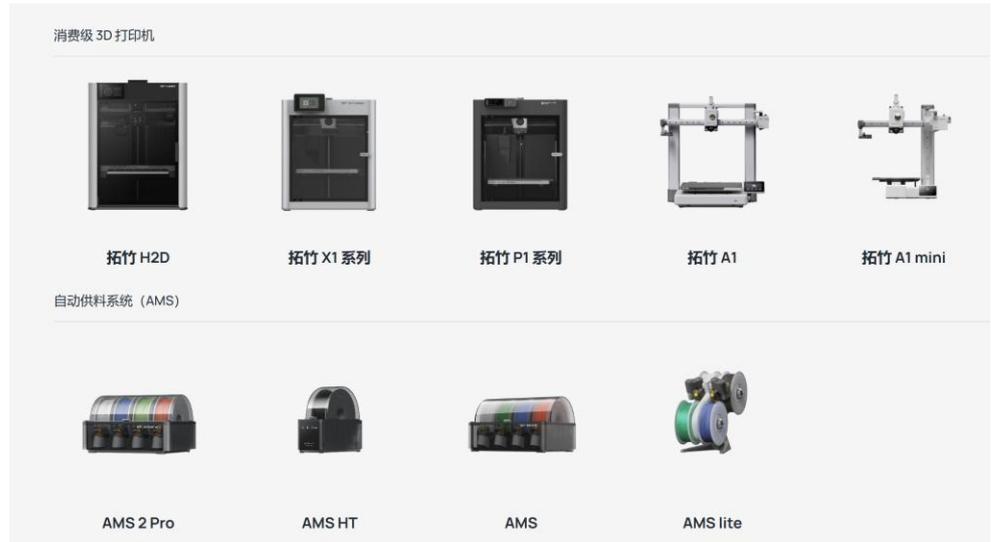


数据来源：海关总署，东吴证券研究所

中国厂商已经成为全球消费级 3D 打印机核心供应商。根据 CONTEXT 数据，2024 年全球入门级 3D 打印机的 96% 来自中国供应商。

行业龙头拓竹科技业绩持续高增。2023 年营收 27 亿元，净利润 7 亿元，净利润率约 30%；2024 年预计营收 55 亿-60 亿元，净利润近 20 亿元。2025 年新品 H2D 发布后，单月销售额突破 5000 万元，带动全年业绩进一步增长。公司估值远超 B 轮的 20 亿美元。

图2：拓竹科技产品



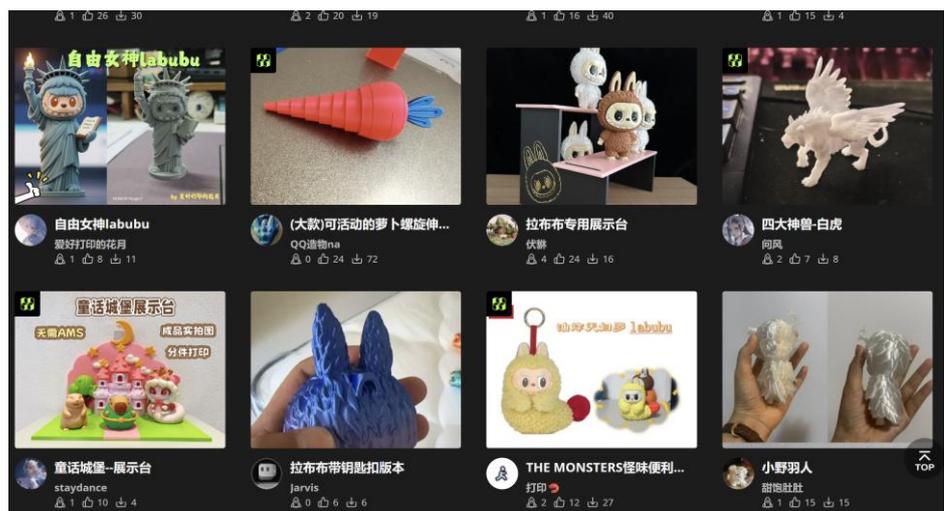
数据来源：拓竹科技官网，东吴证券研究所

## 2. 从 2B 到 2C，消费级 3D 打印即将迎来奇点

消费级 3D 打印机未来增长可期，3D 打印正从 TO B 到 TO C 的大爆发时代，可类比抖音剪映对视频创作者门槛的降低，带来短视频的爆发。当前消费级 3D 打印正从生产力工具到悦己的消费级产品渗透。

文创产业快速发展，消费级 3D 打印机需求旺盛。和无人机等同样是尖端科技衍化而来的潮流玩具相比，3D 打印所能提供的情绪价值是通过创造新东西，给生活带来独一无二的新鲜感，这也是玩家们能玩起来的最深层次诉求。用户可以用 3D 打印机打印 DIY 潮鞋配饰、潮流玩具、实现原创设计想法。

图3：3D 打印可以打印各种潮玩



数据来源：makerworld，东吴证券研究所

消费级 3D 打印速度更快，成功率更高。2025 年，行业龙头拓竹发布第二代产品

H2D。新款打印机的速度可突破 1000mm/s，这一指标可媲美一些工业级 3D 打印机。

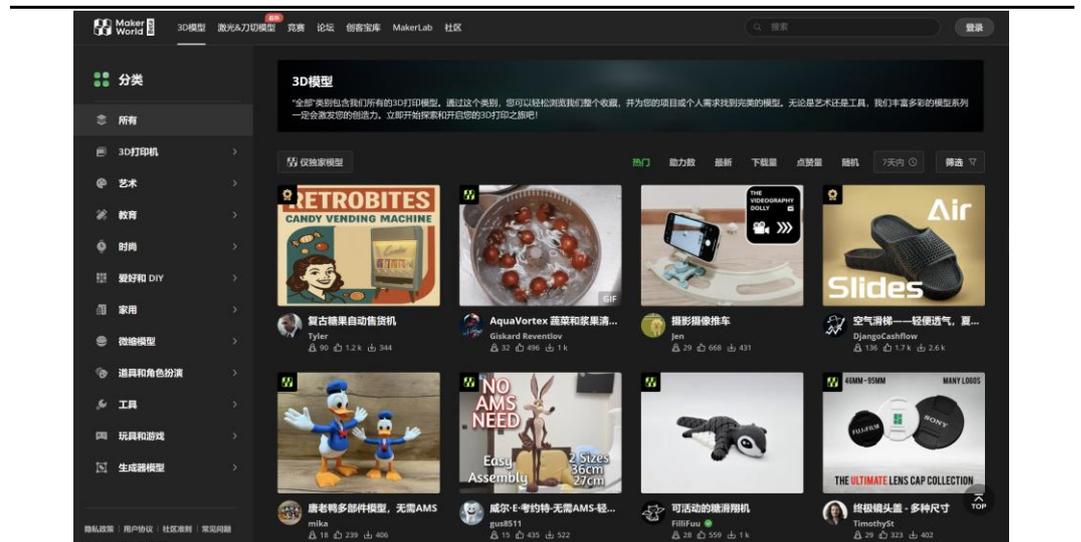
图4：拓竹科技最新产品 H2D

速度	
工具头最大移动速度	1000 mm/s
工具头最大移动加速度	20,000 mm/s <sup>2</sup>
热端最大流速 (普通热端)	40 mm <sup>3</sup> /s (测试参数: 单层外墙的 250 mm 圆形模型; 拓竹 ABS; 280 °C 打印温度)
热端最大流速 (高流量热端)	65 mm <sup>3</sup> /s (测试参数: 单层外墙的 250 mm 圆形模型; 拓竹 ABS; 280 °C 打印温度)

数据来源：拓竹科技官网，东吴证券研究所

构建用户生态，使用门槛大大降低。建模和操作难度较高是阻碍普通消费者使用 3D 打印机的主要阻碍。拓竹科技旗下的 MakerWorld 是一个 3D 打印模型平台，支持用户发现、分享和打印 3D 模型，同时依托 MakerLab 工具降低了建模门槛，让创作更加便捷。为迎合 DIY 爱好者对互动性和功能性的需求，MakerWorld 推出了全新模块化积木生态系统 CyberBrick，融合 3D 打印结构件、可编程硬件和适配高阶玩家的双层开发环境。它集成无线连接主控、免焊接外围模块，并提供官方参考设计和开放的 3D 打印框架，使用户能够轻松构建个性化项目。

图5：makerworld 官网可下载多种模型



数据来源：makerworld 官网，东吴证券研究所

AI 技术持续降低开发者门槛。2024 年 10 月，深圳 3D 打印机制造商 Bambu Lab（拓竹）发布了其全新的 AI 驱动 3D 模型生成器 PrintMon Maker。该工具可通过 MakerWorld 平台获取，允许用户使用文本或图像提示创建可 3D 打印的字符。这一创新工具旨在降低 3D 建模的入门门槛，鼓励更多用户参与创意设计。

### 3. 投资建议

文创、潮玩产业快速发展，消费级 3D 打印机需求旺盛，用户可以用 3D 打印机打印 DIY 潮鞋配饰、潮流玩具、实现原创设计想法。同时，拓竹科技等行业龙头公司引领技术变革、构建应用生态，消费级 3D 打印机效果更高，使用门槛更低。在需求增加、供给加大背景下，消费级 3D 打印机有望成为下一个 2C 爆款产品，产业有望迎来快速增长。

相关标的：金橙子（振镜和激光控制器），海正生材（耗材）、汇纳科技（实控人变更，金石三维拟注入 3D 打印资产）等。

### 4. 风险提示

**生态建设不及预期。**3D 打印模型平台生态是降低消费级 3D 打印使用门槛的主要手段，如果生态建设不及预期，会影响消费级 3D 打印机的普及度。

**技术研发不及预期。**3D 打印机技术仍在不断迭代，打印速度、打印材料、打印精度都有待提升，如果技术研发不及预期，会影响消费级 3D 打印普及。

**行业竞争加剧。**消费级 3D 打印机市场参与玩家较多，后续市场竞争如果加剧，可能会影响厂商盈利能力。

## 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>