

联合研究 | 公司点评 | 铂力特 (688333.SH)

铂力特 2025Q3 点评：业绩高增，持续拓展新应用领域

报告要点

公司 2025 年前三季度实现营业收入 11.61 亿元，同比增长 46.47%，归母净利润 1.56 亿元，同比增长 234.83%，扣非后归属母公司股东的净利润 1.09 亿元，同比增长 1,966.73%；其中 2025Q3 营收 4.94 亿元，同比增长 120.94%，环比增长 12.24%，归母净利润 0.79 亿元，同比增长 447.30%，环比下降 12.96%，扣非后归属母公司股东的净利润 0.66 亿元，同比增长 259.25%，环比下降 6.39%。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001

SFC: BRP550



王贺嘉

SAC: S0490520110004

SFC: BUX462



倪蕤

SAC: S0490520030003



杨继虎

SAC: S0490525040001

铂力特 (688333.SH)

2025-11-17

铂力特 2025Q3 点评：业绩高增，持续拓展新应用领域

联合研究 | 公司点评

投资评级 | 买入 | 维持

事件描述

公司 2025 年前三季度实现营业收入 11.61 亿元，同比增长 46.47%，归母净利润 1.56 亿元，同比增长 234.83%，扣非后归属母公司股东的净利润 1.09 亿元，同比增长 1,966.73%；其中 2025Q3 营收 4.94 亿元，同比增长 120.94%，环比增长 12.24%，归母净利润 0.79 亿元，同比增长 447.30%，环比下降 12.96%，扣非后归属母公司股东的净利润 0.66 亿元，同比增长 259.25%，环比下降 6.39%。

事件评论

- 营收利润高增，民品与航天双轮驱动。2025 年前三季度公司营收、利润实现大幅增长，主要系公司持续拓展新应用领域，加大民用市场开发力度，民品领域 3D 打印定制化产品收入大幅增长。同时，公司在商业航天领域布局深入，助力多个商业航天客户完成发射任务，参与的项目进入批量生产阶段，航天领域收入贡献显著。盈利能力方面，2025 年前三季度毛利率 43.48%，净利率 13.42%，扣非后净利率 9.41%；2025Q3 单季度毛利率 45.24%，净利率 16.09%，扣非后净利率 13.34%，盈利水平持续提升。
- 多领域应用突破。公司金属 3D 打印技术在消费电子、热管理、商业航天等领域应用持续突破。
 - 3C 领域，随着折叠屏、可穿戴设备、智能硬件等消费电子产品向轻薄化、高性能化、精密化方向发展，金属 3D 打印凭借其轻量化材料应用、高精度复杂结构制造能力以及定制化生产优势，在 3C 领域展现出了广阔前景。目前公司已经与多家企业合作，验证了金属增材制造在折叠屏核心部件的可行性。
 - 热管理领域，公司液冷板产品可为新能源汽车、3C、机电设备、航空航天等行业提供更加经济合理的创新解决方案。针对高效散热需求，对液冷板内部的散热翅片结构进行了优化设计，在设计空间中综合考虑换热与流阻，提升产品综合性能。
 - 商业航天领域，金属 3D 打印技术在加工商业航天大尺寸、结构复杂、耐高温材料零部件时具有先天优势。公司已助力多个商业航天客户完成发射、飞行任务，参与的多个商业航天项目已进入批量生产阶段。
- 研发与产能双管齐下，巩固行业地位。2025 年前三季度公司研发支出 1.83 亿元，围绕金属 3D 打印持续加大技术投入，在软件生态链实现自主可控，完成支撑处理、路径规划等全流程软件的自主开发，形成端到端数据处理闭环。产能方面，公司自用打印设备累计激光数量超 4600 余个，投资的增材制造专用粉末材料产线预计建成后产能增至 3000 吨/年，是国内最具产业化规模的金属增材制造企业，整体实力在国内外金属增材制造领域处于领先地位。
- 预计 2025-2026 年公司实现归母净利润 2.3、3.2 亿元，对应 PE 分别为 90、64 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 下游应用领域拓展不及预期；
- 公司产能扩张不及预期。

公司基础数据

当前股价(元)	74.46
总股本(万股)	27,432
流通A股/B股(万股)	27,432/0
每股净资产(元)	17.98
近12月最高/最低价(元)	95.80/37.72

注：股价为 2025 年 11 月 14 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《铂力特 2025H1 点评：业绩恢复增长，产能持续扩大》2025-09-05
- 《铂力特 2024&2025Q1 点评：业绩阶段性承压，人形机器人有望带来新增量》2025-05-09
- 《铂力特 2024Q3 点评：业绩短期承压，加码投资粉末材料产线》2024-11-05



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、下游应用领域拓展不及预期。增材制造下游应用涵盖了航空航天、医疗、汽车、消费及电子产品、学术科研等诸多高端领域，近年成功突破 3C 领域，作为新兴技术，下游应用领域的拓展直接影响行业规模的发展速度。若下游应用领域拓展不及预期，将直接影响市场空间发展，进而对行业内企业发展造成负面影响。

2、公司产能扩张不及预期。公司近年来维持快速增长，当前产能并不足以支撑公司长期快速发展，近年来公司通过自投+定增的方式继续扩产，但若产能扩张不及预期，则公司营收的提升速度将受到限制。

财务报表及预测指标

利润表（百万元）					资产负债表（百万元）				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1326	1808	2388	3144	货币资金	1186	866	778	315
营业成本	829	1054	1412	1867	交易性金融资产	1005	905	805	705
毛利	496	754	976	1277	应收账款	964	1321	1675	2272
%营业收入	37%	42%	41%	41%	存货	827	772	1178	1306
营业税金及附加	10	18	24	31	预付账款	45	53	71	93
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	246	415	420	654
销售费用	94	123	153	195	流动资产合计	4273	4332	4926	5345
%营业收入	7%	7%	6%	6%	长期股权投资	33	63	93	123
管理费用	119	105	134	173	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	9%	6%	6%	6%	固定资产合计	1495	2020	2440	2805
研发费用	211	253	310	393	无形资产	249	288	326	364
%营业收入	16%	14%	13%	13%	商誉	0	0	0	0
财务费用	10	15	16	14	递延所得税资产	96	96	96	96
%营业收入	1%	1%	1%	0%	资产总计	7286	7641	8726	9578
加：资产减值损失	-32	-40	-50	-60	短期贷款	504	554	604	654
信用减值损失	-23	-25	-30	-40	应付款项	843	738	1380	1420
公允价值变动收益	7	0	0	0	预收账款	0	0	0	0
投资收益	46	9	12	16	应付职工薪酬	85	116	155	205
营业利润	89	232	328	450	应付税费	3	36	48	63
%营业收入	7%	13%	14%	14%	其他流动负债	417	610	632	893
营业外收支	0	1	1	1	流动负债合计	1853	2054	2820	3236
利润总额	88	233	328	450	长期借款	386	386	386	386
%营业收入	7%	13%	14%	14%	应付债券	0	0	0	0
所得税费用	-16	7	10	14	递延所得税负债	12	12	12	12
净利润	104	226	319	437	其他非流动负债	217	217	217	217
归属于母公司所有者的净利润	104	226	319	437	负债合计	2468	2669	3435	3851
少数股东损益	0	0	0	0	归属于母公司所有者权益	4818	4972	5291	5727
EPS (元)	0.38	0.82	1.16	1.59	少数股东权益	0	0	0	0
现金流量表（百万元）					股东权益	4818	4972	5291	5727
经营活动现金流净额	346	135	544	166	负债及股东权益	7286	7641	8726	9578
取得投资收益收回现金	42	9	12	16	基本指标				
长期股权投资	-7	-30	-30	-30	2024A	2025E	2026E	2027E	
资本性支出	-1489	-499	-749	-749	每股收益	0.38	0.82	1.16	1.59
其他	-991	100	100	100	每股经营现金流	1.27	0.49	1.98	0.61
投资活动现金流净额	-2446	-420	-667	-663	市盈率	193.50	90.43	64.12	46.78
债券融资	0	0	0	0	市净率	4.20	4.11	3.86	3.57
股权融资	19	-72	0	0	EV/EBITDA	112.92	36.67	28.35	22.78
银行贷款增加（减少）	105	50	50	50	总资产收益率	1.4%	3.0%	3.7%	4.6%
筹资成本	-46	-13	-14	-16	净资产收益率	2.2%	4.5%	6.0%	7.6%
其他	41	0	0	0	净利率	7.9%	12.5%	13.3%	13.9%
筹资活动现金流净额	118	-35	36	34	资产负债率	33.9%	34.9%	39.4%	40.2%
现金净流量（不含汇率变动影响）	-1981	-320	-88	-463	总资产周转率	0.19	0.24	0.29	0.34

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10% 之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%~5% 之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

无投资评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add / 虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add / 武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add / 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add / 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。