



AI 3D 打印行业研究

买入（首次评级）

 行业点评
 证券研究报告

国金证券研究所

分析师：赵中平（执业 S1130524050003） 联系人：谢俪丹

zhaozhongping@gjzq.com.cn

xielidan@gjzq.com.cn

从 TCT 深圳展看消费级 3D 打印：耗材涨价验证景气，设备与 AI 共驱破圈

投资逻辑：

事件：TCT 深圳展落幕，消费级 3D 打印景气度获产业端验证。2026 年 10 月 14 日至 16 日，华南 3D 打印、增材制造展览会（TCT Shenzhen 2026）在深圳国际会展中心（宝安）15 号馆举办。团队于展会期间实地调研了设备、耗材与 AI 软件环节的头部厂商。

上游耗材端：乳酸供给成为产业链最大瓶颈，PLA 涨价持续传导，PETG 有望承接溢出需求。 PLA 是消费级 3D 打印最主流的耗材，乳酸为 PLA 核心原料，受 3D 打印需求增长影响，2026 年以来国内外乳酸/PLA 龙头轮番提价。国内乳酸龙头金丹科技年内三次提价——3 月 11 日、7 月 20 日各上调 500 元/吨，10 月 10 日再上调 8%；海外方面，道达尔（TotalEnergies Corbion）7 月 24 日对 Luminy® PLA 非固定合同订单提价约 10%，10 月 16 日进一步升级为全系产品统一提价 10%，定价策略从“个案协商”转向“全面传导”。PETG 作为兼具 PLA 易打印性与 ABS 强度韧性的折中方案，性价比优势凸显，有望承接 PLA 的溢出需求，成为年内增速最高的耗材品类。家联科技拥有 10 万吨生物降解改性材料年产能，PLA 产品的涨价可有效传导至核心大客户拓竹科技，同时公司已推出 PETG 新产品。

设备端：头部厂商加速迭代多色与高速技术。 创想三维携新机亮相 TCT 深圳展，新款旗舰机型 K3 搭载自研 KLiTek™ 多喷嘴技术，采用四个独立热端和进料通道，可通过切换对应喷嘴完成不同颜色或材料的打印，减少传统多色打印中的换色等待时间与材料冲刷损耗。SPARKX i8 则进一步将多色打印带向大众日常创作，其搭载自研 QuarTeks™ 四通道挤出系统，单机即可实现四色打印，切换时间不到 1 秒。在 3D 扫描方面，创想三维集中展示了 Pika、Sermoon P1S、Sermoon X1 等产品。其中，Pika 采用小巧便携的产品形态，支持无线移动扫描、无线 PC 模式和有线全功能模式，覆盖户外移动扫描与工作室创作等场景。深圳轻量智造 LightMake L4 采用独立四喷头架构，四个完全独立的打印头可在同一打印空间内同时运行，既能同时打印四个相同或镜像的模型，也能为单个复杂打印件提供多种材料或颜色，且不会像单喷头多材料系统那样产生冲刷浪费。当前设备端竞争已从单点性能比拼升级为“多色技术+价格带下沉+内容生态”的综合较量，拥有自研核心技术、全价格带产品矩阵与生态入口布局的头部厂商将持续挤压中小品牌份额，行业集中度提升趋势明确。

AI 软件端：AI 建模工具向“可打印、可编辑、可对话”迭代，AIGC+3D 打印打开内容供给天花板。 通用大模型方面，GPT-6 Astra 已能够调用 Blender Python API (bpy) 完成几何建模，自主检查预览渲染效果并迭代修正模型，甚至将同一场景迁移至 Unreal Engine 5。这意味着通用大模型开始介入“文生 3D”环节，随着多模态理解与工具调用能力的持续进化，通用大模型有望成为 3D 内容创作最重要的流量入口之一。垂类模型方面，Meshy AI 新上线的 Meshy Edit 功能支持在 Meshy 6/Meshy 7 大模型生成白模后，通过套索工具圈选局部区域并输入指令完成针对性修改——AI 建模从“一次性生成、不满意重来”进化为“生成后精细化调整”，实用性大幅前移，更贴近真实创作 workflow。Meshy 未来将重点发力 Agent 功能，通过图片与文字对话逐步引导用户将模型优化至可打印状态。当前 Meshy 全平台注册用户已超过 1500 万；平台年经常性收入（ARR）突破 1 亿美元。Hi 3D 新上线的 Agent 功能则更进一步——用户以自然语言描述即可让 AI 生成完整场景。对话式、引导式的交互范式，将建模从“使用工具”变为“表达意图”，潜在创作者群体从建模爱好者扩展至全量消费人群。

风险提示

市场推广不及预期风险；技术迭代与竞争加剧风险；原材料价格波动；宏观环境与贸易摩擦风险。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；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，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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究