

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

买入 (维持)

2024 年 03 月 31 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

股价走势



市场数据

收盘价(元)	80.06
一年最低/最高价	62.03/148.58
市净率(倍)	3.23
流通 A 股市值(百万元)	12,975.49
总市值(百万元)	15,541.26

基础数据

每股净资产(元,LF)	24.80
资产负债率(% ,LF)	27.37
总股本(百万股)	194.12
流通 A 股(百万股)	162.07

相关研究

- 《铂力特(688333): 2023 年中报点评: 3D 打印深度布局, 产能全面扩张》
2023-09-04
- 《铂力特(688333): 2022 年年报点评: 3D 打印深度布局, 归母净利润同增 249%》
2023-04-04

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	1,803.31	2,535.40	3,319.50
同比	66.32%	34.24%	46.33%	40.60%	30.93%
归母净利润 (百万元)	79.50	141.59	331.60	500.89	685.81
同比	249.14%	78.11%	134.19%	51.05%	36.92%
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.41	0.73	1.71	2.58	3.53
P/E (现价&最新摊薄)	198.86	111.65	47.68	31.56	23.05

事件: 公司发布 2023 年报, 2023 年实现营收 12.32 亿元, 同比增长 34.24%, 实现归母净利润 1.42 亿元, 同比增长 78.11%。

投资要点

- **新市场开拓增厚经营业绩, 3D 打印自研类产品稳步增长:** 公司 2023 年实现营业收入 12.32 亿元, 同比+34.24%, 营业成本 6.29 亿元, 同比+50.71%, 归母净利润 1.42 亿元, 同比+78.11%。主要系公司深耕航空航天领域以及新业务板块扩大所致。期间费用方面, 公司 23 年管理费用 1.51 亿元, 同比-31.7%, 原因是计提股份支付费用减少; 研发费用 2.02 亿元, 同比+24.51%, 创新驱动动力进一步增强。分产品看, 公司自研 3D 打印设备营收稳步增长, 23 年实现营收 5.29 亿元, 同比+26.46%, 毛利率高达 50%, 反映公司保持卓越的科研成果转化能力和产品竞争力。
- **大型在建工程资金募集到位, 规模化生产提高竞争力:** 2023 年 12 月公司发布预案公告, 拟以 94.50 元的发行价格实施定向增发, 实际募资金额 30.07 亿元。其中, 24.49 亿元将用于金属增材制造大规模智能生产基地项目, 5.58 亿元用于补充流动资金。新项目于 2023 年 5 月开工, 建设期 3 年, 建设目的是扩展大尺寸激光选区熔化装备、工艺技术以及粉末材料等产品的研发能力以及生产规模, 有利于公司实现降本增效, 保持技术先进性, 加速专业化细分市场的开拓。
- **3D 打印关键技术位居全球前列, 国内商业航天迭代首选企业之一:** 增材制造是国家“十四五”智能制造的重要一环。据《中国增材制造产业发展现状与趋势展望》预计, 2023-2027 年我国 3D 打印市场规模有望从 400 亿增长至 1000 亿。公司是国内最大的金属增材制造解决方案提供商, 产业生态完善, 下游应用广泛。公司对内服务众多央企集团下属单位以及科研院所, 对外对接“空中客车”等知名大客户, 尤其在航空航天领域市占率较高。商业航天是卫星组网的必要前提, 公司未来有望在国内商业航天加速迭代的时代中高速受益。
- **盈利预测与投资评级:** 公司业绩符合预期, 考虑到 3D 打印技术应用场景迅速扩大以及公司在行业的核心地位, 我们下调公司 2024-2025 年归母净利润预测分别为 3.32/5.01 亿元 (前值 5.03/6.55 亿元), 新增 2026 年归母净利润预测值 6.86 亿元, 对应 PE 分别为 48/32/23 倍, 维持“买入”评级
- **风险提示:** 1) 增材制造装备关键核心器件依赖进口的风险; 2) 丧失核心竞争力风险; 3) 下游客户领域较为集中的风险。

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	5,811	6,368	7,806	营业总收入	1,232	1,803	2,535	3,320
货币资金及交易性金融资产	3,161	3,247	3,025	3,546	营业成本(含金融类)	629	867	1,217	1,528
经营性应收款项	1,053	1,258	2,151	2,208	税金及附加	13	15	24	30
存货	515	1,176	1,031	1,847	销售费用	78	125	168	225
合同资产	32	68	80	115	管理费用	151	328	386	554
其他流动资产	47	61	80	90	研发费用	202	308	425	561
非流动资产	1,760	2,018	2,266	2,480	财务费用	25	(7)	2	16
长期股权投资	26	28	30	32	加:其他收益	50	96	118	166
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	7	8
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	268	439	579
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	7,829	8,633	10,286	利润总额	135	270	440	580
流动负债	1,393	2,323	2,626	3,593	减:所得税	(6)	(61)	(60)	(106)
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	332	501	686
经营性应付款项	514	1,021	1,034	1,610	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	25	74	76	114	归属母公司净利润	142	332	501	686
其他流动负债	190	302	361	469	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.73	1.71	2.58	3.53
非流动负债	405	405	405	405	EBIT	160	257	435	587
长期借款	175	175	175	175	EBITDA	281	407	612	789
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	48.97	51.94	52.00	53.96
租赁负债	8	8	8	8	归母净利率(%)	11.49	18.39	19.76	20.66
其他非流动负债	222	222	222	222	收入增长率(%)	34.24	46.33	40.60	30.93
负债合计	1,798	2,728	3,031	3,998	归母净利润增长率(%)	78.11	134.19	51.05	36.92
归属母公司股东权益	4,770	5,101	5,602	6,288					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	4,770	5,101	5,602	6,288					
负债和股东权益	6,567	7,829	8,633	10,286					

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)	261	10	738	每股净资产(元)	24.80	26.28	28.86	32.39
投资活动现金流	(241)	(403)	(416)	(407)	最新发行在外股份(百万股)	194	194	194	194
筹资活动现金流	3,270	228	185	190	ROIC(%)	4.34	5.33	7.52	9.37
现金净增加额	2,899	86	(221)	521	ROE-摊薄(%)	2.97	6.50	8.94	10.91
折旧和摊销	121	150	177	202	资产负债率(%)	27.37	34.84	35.11	38.87
资本开支	(271)	(405)	(421)	(413)	P/E(现价&最新股本摊薄)	111.65	47.68	31.56	23.05
营运资本变动	(458)	(249)	(705)	(196)	P/B(现价)	3.28	3.10	2.82	2.51

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>