

# 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

买入 (维持)

2024 年 09 月 02 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	1,803.31	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)	0.29	0.52	1.22	1.84	2.52
P/E (现价&最新摊薄)	158.59	89.04	38.02	25.17	18.38

**事件:** 公司发布 2024 年中报, 2024 年上半年实现营业总收入 5.91 亿元, 同比增长 34.68%, 实现归母净利润 0.88 亿元, 同比增长 398.07%。

### 投资要点

■ **营业收入和归母净利润大幅增长, 现金流净额改善:** 2024 年上半年, 公司实现营业收入 5.91 亿元, 同比增加 34.68%, 主要系公司生产经营规模扩大, 并持续开拓新的市场和应用领域, 3D 打印定制化产品和 3D 打印自研设备的营业收入均实现增长所致, 归母净利润及扣非后归母净利润分别为 0.88 亿元、0.54 亿元, 同比增幅分别为 398.07%、7747.54%, 主要系报告期内营业收入实现较大增长以及计提股份支付费用减少所致。2024 年上半年, 公司实现经营活动产生的现金流量净额-2.67 亿元, 较上年同期净流出减少 0.15 亿元, 主要系公司销售回款增加所致。

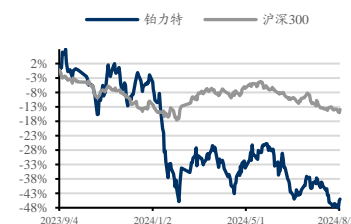
■ **研发投入增长, 净资产和总资产稳步增长:** 2024 年上半年, 公司研发投入总额 1.08 亿元, 占营业收入的比例 18.26%, 研发投入总额较上年同期增长 28.60%, 主要系公司继续加大技术研发创新力度, 研发人员数量及其薪酬和研发活动直接投入增长所致, 但由于营业收入较上年同期大幅增长, 导致研发投入占营业收入的比例下降 0.87 个百分点。公司继续坚持以客户为中心、以市场为导向、以研发创新为公司发展的驱动力, 进一步扩大经营规模, 不断开发新产品、新工艺, 增强市场推广力度。此外截至 2024 年上半年, 公司净资产达到 48.69 亿元, 同比增幅 2.09%, 主要系报告期内员工股权激励行权导致股本和资本公积增加以及公司盈利导致未分配利润增加所致; 公司总资产达到 67.33 亿元, 同比增长 2.52%, 主要系 2024 年上半年应收款项和存货增加所致。

■ **公司已成为国内金属增材制造领域的领导者, 技术与生产能力达到国际先进水平:** 截至 2024 年 6 月, 公司已与近 2800 家单位建立合作关系, 参与了国家多个重点型号的建设, 成为国内金属增材制造领域的领军企业。公司业务全面覆盖金属增材制造全产业链, 广泛应用于航空航天、工业机械、能源动力等多个领域。在航空航天领域, 公司的金属 3D 打印定制化产品市场占有率高, 与中航工业、航天科工、航天科技等单位建立了紧密的合作关系。公司不仅是空中客车公司的合格供应商, 还与其签署了 A350 飞机大型精密零件金属 3D 打印共同研制协议, 标志着公司在金属 3D 打印工艺技术与生产能力方面达到世界一流水平。

■ **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, 我们维持先前的预测, 预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 3.32/5.01/6.86 亿元, 对应 PE 分别为 38/25/18 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)	46.39
一年最低/最高价	43.23/127.95
市净率(倍)	2.59
流通 A 股市值(百万元)	12,607.33
总市值(百万元)	12,607.33

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	17.92
资产负债率(% ,LF)	27.68
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): 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(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
<b>流动资产</b>	<b>4,808</b>	<b>5,811</b>	<b>6,368</b>	<b>7,806</b>	<b>营业总收入</b>	<b>1,232</b>	<b>1,803</b>	<b>2,535</b>	<b>3,320</b>
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
<b>非流动资产</b>	<b>1,760</b>	<b>2,018</b>	<b>2,266</b>	<b>2,480</b>	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	<b>营业利润</b>	<b>139</b>	<b>268</b>	<b>439</b>	<b>579</b>
其他非流动资产	121	121	121	121	营业外净收支	(3)	2	1	1
<b>资产总计</b>	<b>6,567</b>	<b>7,829</b>	<b>8,633</b>	<b>10,286</b>	<b>利润总额</b>	<b>135</b>	<b>270</b>	<b>440</b>	<b>580</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,393</b>	<b>2,323</b>	<b>2,626</b>	<b>3,593</b>	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	<b>净利润</b>	<b>142</b>	<b>332</b>	<b>501</b>	<b>686</b>
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	<b>归属母公司净利润</b>	<b>142</b>	<b>332</b>	<b>501</b>	<b>686</b>
其他流动负债	190	302	361	469	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.52	1.22	1.84	2.52
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
<b>负债合计</b>	<b>1,798</b>	<b>2,728</b>	<b>3,031</b>	<b>3,998</b>	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					
<b>所有者权益合计</b>	<b>4,770</b>	<b>5,101</b>	<b>5,602</b>	<b>6,288</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>6,567</b>	<b>7,829</b>	<b>8,633</b>	<b>10,286</b>					

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	18.77	20.61	23.14
投资活动现金流	(241)	(403)	(416)	(407)	最新发行在外股份(百万股)	272	272	272	272
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)	89.04	38.02	25.17	18.38
营运资本变动	(458)	(249)	(705)	(196)	P/B (现价)	1.87	2.47	2.25	2.01

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>