

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%

买入（维持）

2023 年 04 月 04 日

证券分析师 苏立赞

执业证书：S0600521110001

sulz@dwzq.com.cn

证券分析师 钱佳兴

执业证书：S0600521120002

qianjx@dwzq.com.cn

研究助理 许牧

执业证书：S0600121120027

xumu@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入（百万元）	918	1,514	2,042	2,542
同比	66%	65%	35%	24%
归属母公司净利润（百万元）	79	300	503	655
同比	249%	278%	67%	30%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.70	2.63	4.40	5.73
P/E（现价&最新股本摊薄）	205.29	54.34	32.45	24.92

关键词：#新产品、新技术、新客户

事件：2023 年 3 月 30 日，公司公布 2022 年年报，实现营业收入 9.18 亿元，同比增长 66.32%；归母净利润 0.79 亿元，同比增长 249.14%；扣非净利润 0.3 亿元，同步同比增长 133.38%。

投资要点

■ **归母净利润同增 249%，归母净利率提升 18pct。**2022 年公司营收 9.18 亿元，同比增长 66.32%；归母净利润 0.79 亿元，同比增长 249.14%；扣非净利润 0.3 亿元，同比增长 133.38%。2022 年毛利率 54.55%（+6.32pct），归母净利率 8.66%（+18.32pct），全年净资产收益率转负为正达 5.64%（+10.02pct），盈利能力强。2022Q4 实现营收 3.98 亿元，同比增长 26.96%；归母净利润 1.02 亿元，同比增长 52.35%；扣非净利润 0.8 亿元，同比增长 85.52%。截至 2022 年底，公司合同负债 0.55 亿元，同比增长 44.74%，存货 5.39 亿元，同比增长 38%。

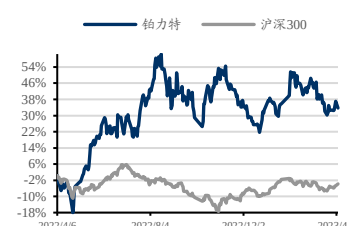
■ **紧跟大尺寸多激光发展趋势，核心技术持续突破。**相比传统制造方法，3D 打印技术对导弹等产品的原材料利用率和生产效率均有较大提升，未来在航空航天领域的应用场景有望进一步扩展。大尺寸、多激光的高效增材制造装备是未来的发展趋势，公司 2022 年发布的 BLT-S1000，不仅实现 1200mm×600mm×1500mm 超大尺寸成形，还突破多激光一致性控制、多激光同步扫描流场稳定性控制等多个技术难点，成为国内外首次实现 16 激光同步扫描的大尺寸设备，有效提升成形效率。公司正加大投入，研发更大尺寸。可装备更多激光的设备。

■ **下游需求旺盛，有望持续受益导弹等航空航天产品放量。**公司是国内最具产业化规模的金属增材制造创新研发生产企业金属，粉体-设备-打印服务全产业链布局，3D 打印定制化产品在国内航空航天增材制造金属零部件产品市场占有率较高，主要客户国资背景浓厚，公司将持续受益于下游旺盛需求。产能建设项目陆续投产，后续产能将大幅提升，充分保障下游需求并引领行业。

■ **盈利预测与投资评级：**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，2023-2025 年公司归母净利润维持为 3.00/5.03/6.55 亿元，对应 PE 分别为 54/32/25 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**1) 下游需求及订单波动；2) 公司盈利不及预期；3) 市场系统性风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	142.91
一年最低/最高价	118.46/244.01
市净率(倍)	10.57
流通 A 股市值(百万元)	16,320.51
总市值(百万元)	16,320.51

基础数据

每股净资产(元,LF)	13.52
资产负债率(% ,LF)	49.55
总股本(百万股)	114.20
流通 A 股(百万股)	114.20

相关研究

《铂力特(688333): 2022 年业绩预告点评: 盈利拐点到来, 产能持续扩张, 有望持续受益航空航天产品放量》

2023-01-31

《铂力特(688333): 2021 年年报点评: 3D 打印领先企业, 股权激励下业绩稳步增长》

2022-04-17

铂力特三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	1,609	1,565	2,317	2,789	营业总收入	918	1,514	2,042	2,542
货币资金及交易性金融资产	292	1,107	489	1,825	营业成本(含金融类)	417	722	986	1,242
经营性应收款项	683	137	983	418	税金及附加	6	9	12	15
存货	539	263	723	450	销售费用	70	114	154	180
合同资产	46	55	74	92	管理费用	221	190	209	229
其他流动资产	49	3	49	3	研发费用	163	152	147	173
非流动资产	1,423	1,663	1,872	2,064	财务费用	10	16	8	18
长期股权投资	22	22	22	22	加:其他收益	60	15	22	25
固定资产及使用权资产	1,023	1,300	1,510	1,696	投资净收益	1	1	2	2
在建工程	165	117	85	62	公允价值变动	-3	0	0	0
无形资产	91	102	133	162	减值损失	-32	-3	-4	-3
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	1
长期待摊费用	7	7	7	7	营业利润	58	325	546	711
其他非流动资产	115	115	115	115	营业外净收支	-2	2	1	1
资产总计	3,032	3,228	4,189	4,852	利润总额	56	327	547	712
流动负债	1,165	1,061	1,519	1,527	减:所得税	-23	26	44	57
短期借款及一年内到期的非流动负债	433	483	533	583	净利润	79	300	503	655
经营性应付款项	495	447	840	781	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	55	29	20	12	归属母公司净利润	79	300	503	655
其他流动负债	182	102	127	151	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.70	2.63	4.40	5.73
非流动负债	337	337	337	337	EBIT	118	342	556	730
长期借款	108	108	108	108	EBITDA	194	453	678	867
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	54.55	52.32	51.73	51.16
租赁负债	6	6	6	6	归母净利率(%)	8.66	19.83	24.63	25.76
其他非流动负债	224	224	224	224	收入增长率(%)	66.32	64.93	34.87	24.49
负债合计	1,502	1,398	1,856	1,864	归母净利润增长率(%)	249.14	277.78	67.48	30.20
归属母公司股东权益	1,529	1,830	2,333	2,988					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,529	1,830	2,333	2,988					
负债和股东权益	3,032	3,228	4,189	4,852					

现金流量表(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	重要财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	-108	1,135	-315	1,639	每股净资产(元)	13.52	16.02	20.43	26.16
投资活动现金流	-200	-350	-332	-328	最新发行在外股份(百万股)	114	114	114	114
筹资活动现金流	390	30	28	26	ROIC(%)	9.32	13.99	18.92	20.15
现金净增加额	83	815	-618	1,337	ROE-摊薄(%)	5.20	16.41	21.56	21.92
折旧和摊销	76	111	122	137	资产负债率(%)	49.55	43.31	44.31	38.42
资本开支	-170	-352	-334	-330	P/E(现价&最新股本摊薄)	205.29	54.34	32.45	24.92
营运资本变动	-287	705	-963	824	P/B(现价)	10.57	8.92	7.00	5.46

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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>

