

策略点评 20250714

把握景气投资,重视消费级 3D 打印(250714)

2025 年 07 月 14 日

■ 消费级 3D 打印需求景气,国内厂商主导产品供应

3D 打印又称增材制造,是一种以数字模型文件为基础,通过逐层堆积材料(如塑料、金属等)构建三维实体的技术。按应用场景划分可分为消费级、工业级及大型构件打印三大类型,其中消费级 3D 打印又通常称作“桌面级”3D 打印,其特点在于快速原型验证和小批量定制,对于个人创作者、教育机构和小微型团队而言具有“低成本”和“易用性”双重优势。

2020 年以来国内 3D 打印市场规模高增,2020-2024 年 CAGR 近 20%,2024 市场总规模已达到超 400 亿元。根据国家统计局最新数据,2025 年 5 月 3D 打印设备产品产量同比增长 40.0%。从出口需求来看,根据海关总署公开数据,2017 年以来 3D 打印出口规模得到快速增长,2025 年 1-5 月我国 3D 打印机累计出口量达 181 万台,同比增长 23.4%,总金额达 37.99 亿元,同比增长 13.4%。从结构上看,根据 CONTEXT 数据,2024 年消费级 3D 打印机全球销量仍录得正增长,明显优于工业级,同时 2024 年全球消费级 3D 打印机的 96%来自中国供应商,国内拓竹科技、创想三维、纵维立方是重要整机端玩家。

■ 随产品价格下探及操作门槛降低,消费级 3D 打印触及更多下沉市场

消费级 3D 打印的用户画像主要为小 B 端客户群,使用场景包括小型 DIY 工厂制作文创用品、潮玩手办,学校及科研院所用于 STEM(科学、技术、工程、数学)教学、竞赛原型制作、医疗器械机构制作支具、义齿模具,珠宝行业制作首饰展示底托等。C 端场景则在海外更为普及,包括创客或艺术家进行 DIY 创造,家居用品修复、维修工具制作等。

消费级 3D 打印产业链发展日趋成熟,价格普惠化触及更广泛客户群。通过技术迭代、供应链本土化及规模效应降本,国内厂商已经将设备价格降至千元级别。以 3D 打印龙头拓竹科技为例,其入门级产品“A1mini”补贴后售价已不足 1500 元,低成本优势凸显,而耗材端亦实现成本同步下降,2024/1/2 至 2025/7/9 期间聚乳酸市场报价下降超 10%;此外拓竹整机端发展采取“由高端到中端再到低端”的降维模式,保持高性能的同时实现用户群体下探,如其最新推出的 H2D 产品,工具头最大移动速度达 1000mm/s,普通热端最大流速达 40mm³/s,产品性能媲美工业 3D 打印机,打印成功率与精度整体较高。操作技术简化进一步打开“平民”端市场需求,例如拓竹科技还创设了 3D 打印模型平台“MakerWorld”,安克创新等品牌提供“一键打印”模型库,建模门槛降低进一步推动桌面级 3D 打印普及。

■ IP 经济助力消费级 3D 打印出圈,随设备及材料技术迭代、成本降低,消费级 3D 打印有望进一步打开市场空间

3D 打印正成为热门 IP 正版手办供不应求时,解决个性化需求的重要方案。今年 6 月以来 Labubu 一“布”难求,国内 3D 打印网络社区上大量出现 Labubu 相关的 3D 打印模型,其中规模最大的 MakerWorld 社区上热门模型截至 7 月 9 日下载量已超过 3.3 万次,谷子经济受众成为消费级 3D 打印的第一批“尝鲜者”。龙头厂商的技术迭代与降本将进一步打开成长空间。以拓竹科技为例,设备端其准备推出 3D 打印+激光雕刻相结合的拳头产品,并且覆盖全价位区间,同时材料端公司除 PLA 材料之外亦在自研环保材料与高强度耗材,以拓展产品应用场景。随着技术优化及产品线规模效应显现,设备、耗材成本均存在下降空间,“应用场景拓宽+市场持续下沉”将为消费级 3D 打印赛道持续带来增量市场空间。

3D 打印产业链环节及核心标的梳理

整机: 受益于国内+出口需求双重景气,消费级 3D 打印整机厂业绩快速释放,同时具备较高盈利水平,海外消费级出口被中国厂商垄断格局较好。

证券分析师 陈刚

执业证书: S0600523040001

cheng@dwzq.com.cn

研究助理 孔思迈

执业证书: S0600124070019

kongsm@dwzq.com.cn

相关研究

《特朗普“新关税”,是新风险?——

港股&海外周观察》

2025-07-14

《业绩线、政策博弈和产业趋势》

2025-07-13

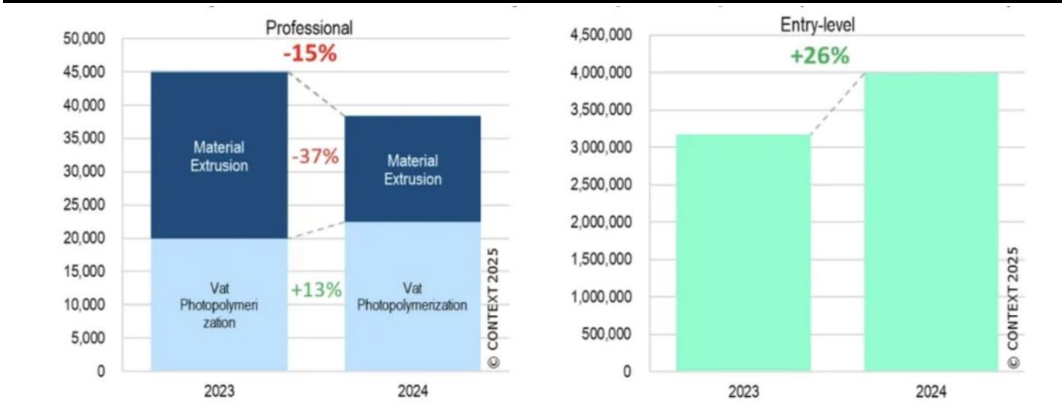
振镜、激光器与热端模组：3D 打印产业链中价值量较高的零部件分支，有望受益于 3D 打印整机放量，业绩弹性更大。

3D 打印耗材：如后续整机放量，耗材端用量（主要是 PLA 材料）亦将有大幅增长，但单机用量并不大，且目前材料单价整体不高，业绩增量贡献有限。

注：本文所涉及个股或者公司仅代表与产业链或交易热点有关联，本文所引述的资讯、数据、观点均以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

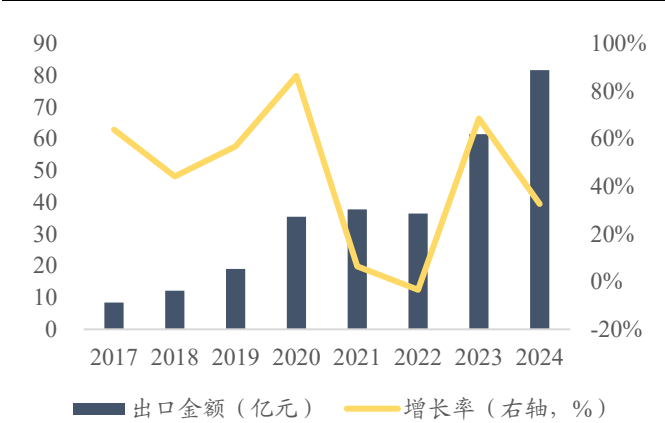
■ **风险提示：**经济增长不及预期；政策推进不及预期；地缘政治风险；海外降息节奏及特朗普政府对华政策不确定性风险等。

图1：2024 年全球入门级 3D 打印产品销量增长显著好于专业级（单位：件）



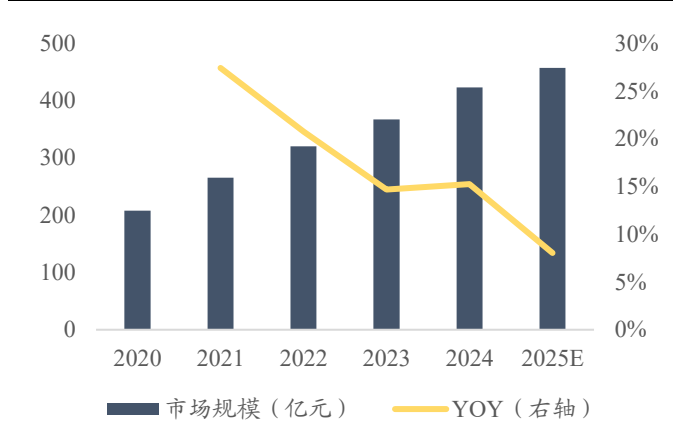
数据来源：CONTEXT，东吴证券研究所

图2：我国 3D 打印出口规模及增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图3：国内 3D 打印市场规模



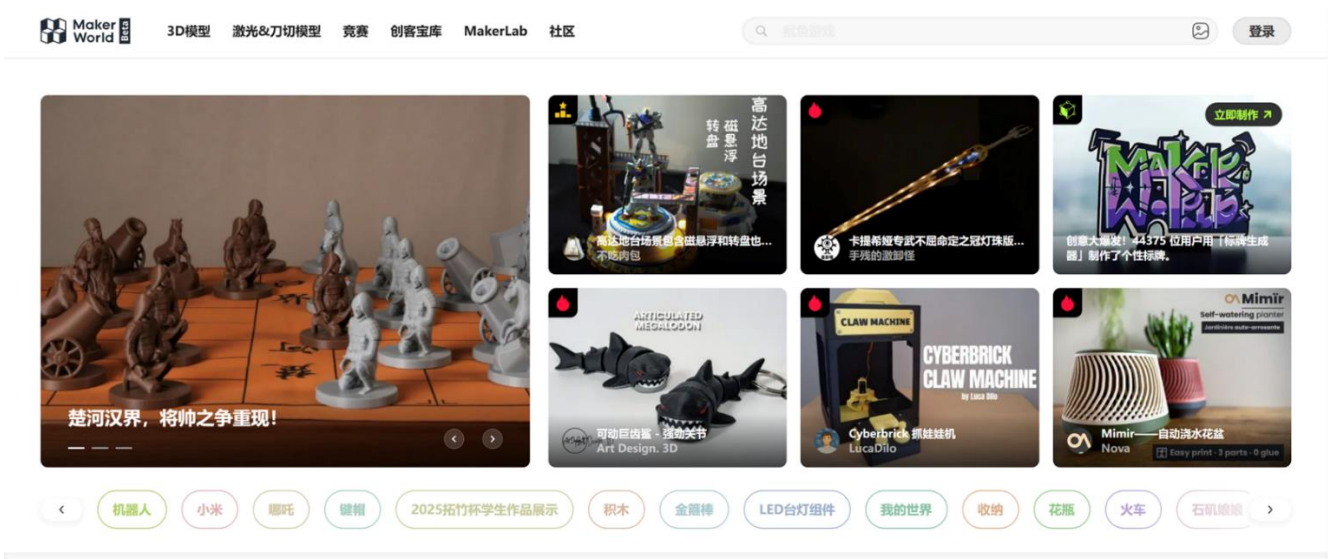
数据来源：中商产业研究院，东吴证券研究所

图4：拓竹科技 H2D 产品形态



数据来源：拓竹科技官网，东吴证券研究所

图5：拓竹科技模型社区 MakerWorld 主页



数据来源：MakerWorld 官网，东吴证券研究所

表1: 3D 打印相关标的

二级分类	股票代码	股票名称	市值（亿元）	申万二级行业	2024年营收（亿元）	2024年归母净利润（亿元）	价值量占比排序
振镜和激光控制器	688291.SH	金橙子	35.7	软件开发	2.1	0.3	II
	688025.SH	杰普特	76.6	自动化设备	14.5	1.3	
	300747.SZ	锐科激光	133.7	自动化设备	32.0	1.3	
	688307.SH	中润光学	27.8	计算机设备	4.5	0.5	
热端模组	000988.SZ	华工科技	465.9	自动化设备	117.1	12.2	III
	300521.SZ	爱司凯	34.6	专用设备	1.9	0.0	
	300221.SZ	银禧科技	41.5	塑料	20.2	0.5	
金属导轨	301067.SZ	亚盈科技	29.7	消费电子	8.7	0.1	V
主控芯片	603893.SH	瑞芯微	631.4	半导体	31.4	5.9	
摄像头模组	002456.SZ	欧菲光	383.7	光学光电子	204.4	0.6	
	2382.HK	舜宇光学科技	816.7	光学光电子	382.9	27.0	
PLA等耗材	688203.SH	海正生材	25.0	塑料	8.5	0.4	IV
	301601.SZ	惠通科技	48.6	专用设备	6.6	1.1	
	001296.SZ	长江材料	30.8	非金属材料II	10.5	1.2	
3D扫描	688583.SH	思看科技	83.8	通用设备	3.3	1.2	I
整机	300609.SZ	汇纳科技	42.5	IT服务II	3.6	-0.2	
	688333.SH	铂力特	165.0	通用设备	13.3	1.0	
	300866.SZ	安克创新	609.4	消费电子	247.1	21.1	
	688433.SH	华曙高科	155.1	通用设备	4.9	0.7	
	未上市	拓竹科技	-	-	未公开		
		创想三维					
		纵纬立方					
		智能派					

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注: 表中市值数据截至 2025 年 7 月 11 日收盘; 表中个股仅代表与本文所提及 3D 打印行业有关联, 仅作为展示, 不代表投资建议, 个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。舜宇光学科技公司的市值以港币计价。

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>