

铂力特 (688333)

通用设备/机械设备

发布时间: 2022-11-01

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

上次评级: 增持

Q3 单季业绩扭亏为盈, 即将迈入发展快车道

事件:

公司发布 2022 年三季报, 2022 年前三季度公司实现营收 5.20 亿元, 同比增长 117.93%; 实现归母净利润-0.22 亿元, 同比增加 0.98 亿元。其中 Q3 单季度实现营收 2.44 亿元, 实现归母净利润 0.17 亿元。

点评:

毛利率显著提升, 单季度业绩扭亏为盈。2022Q1/Q2/Q3 公司毛利率分别为 52.03%/48.90%/57.30%, Q3 公司毛利率显著提升, 使得公司在维持较高的研发费用率以及计提较高的股权激励摊销费用情况下, 依然实现了盈利。由于公司历年均于 Q4 确认较多收入, 而股权激励费用为四个季度均摊, 我们预计公司 Q4 盈利将有更大幅度改善。

存货及合同负债维持高位, 固定资产持续增加。三季度公司存货和合同负债分别达到 5.58 亿和 0.56 亿, 比去年同期增加 1.70 亿和 0.11 亿, 表明公司订单状况良好。公司固定资产已达 9.36 亿, 相比去年同期的 3.67 亿增长迅速, 表明公司在建工程不断转固, 生产场地以及生产设备的扩容助力公司产能稳步扩张。

工业 3D 打印设备 BLT-A450 上市。三季度公司推出新型号设备 BLT-A450, 配备六激光, 与市面上同体量设备所配置的四激光相比, 打印效率提升约 30%, 同时整机设备单光投入降低约 30%, 新设备的推出进一步完善了公司的产品矩阵。

投资 25.1 亿建设新基地, 公司未来发展将走上快车道。公司拟向特定对象增发股票, 募资 31.1 亿元, 其中 25.1 亿元用于金属增材制造大规模智能生产基地项目, 项目建设期为 3 年。建成后, 将大幅提升公司金属增材定制化产品和原材料粉末的产能, 满足航空航天等高端制造领域对 3D 打印产品和原材料快速增长的需求, 进一步夯实公司龙头地位。

盈利预测与投资建议: 鉴于公司 Q3 业绩提升明显, 上调盈利预测, 预计公司 2022-2024 年扣减股权激励费用前利润分别为 2.37 亿、3.34 亿和 4.94 亿, 2022-2024 年股权激励费用分别为 1.69 亿、0.88 亿和 0.43 亿, 扣减股权激励费用后归母净利润分别为 0.68 亿、2.46 亿和 4.51 亿, 对应 PE 为 266 倍、74 倍和 40 倍, 维持“增持”评级。

风险提示: 扩产速度不及预期, 新接订单不及预期。

股票数据

2022/11/01

6 个月目标价 (元)	
收盘价 (元)	161.12
12 个月股价区间 (元)	122.44~240.00
总市值 (百万元)	18,223.92
总股本 (百万股)	113
A 股 (百万股)	113
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	1

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	19%	14%	7%
相对收益	27%	30%	35%

相关报告

《铂力特 (688333): 上半年利润大幅减亏, 募集资金实现进一步扩产!》

--20220906

《铂力特 (688333): 收入和毛利率持续大幅增长, 但较高的股权费用使得一季度业绩亏损!》

--20220505

财务摘要 (百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	412	552	1,038	1,432	1,862
(+/-)%	28.10%	33.92%	88.00%	38.00%	30.00%
归属母公司净利润	87	-53	68	246	451
(+/-)%	16.74%	-161.48%	228.38%	259.00%	83.65%
每股收益 (元)	1.08	-0.67	0.61	2.17	3.99
市盈率	140.72	—	266.30	74.18	40.39
市净率	10.47	13.37	13.44	11.38	8.88
净资产收益率 (%)	7.46%	-4.14%	5.05%	15.34%	21.98%
股息收益率 (%)	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本 (百万股)	80	81	113	113	113

证券分析师: 刘军

执业证书编号: S0550516090002

021-20361113 liujun@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	186	349	787	1,266
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	369	467	400	479
存货	391	440	400	484
其他流动资产	75	107	141	175
流动资产合计	1,020	1,363	1,729	2,405
可供出售金融资产				
长期投资净额	23	23	23	23
固定资产	726	685	640	589
无形资产	47	47	47	47
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	1,088	1,067	1,041	1,000
资产总计	2,108	2,429	2,769	3,404
短期借款	87	147	177	197
应付款项	313	406	377	444
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	13	13	13	13
流动负债合计	511	735	799	953
长期借款	91	121	151	181
其他长期负债	217	217	217	217
长期负债合计	309	339	369	399
负债合计	820	1,074	1,168	1,352
归属于母公司股东权益合计	1,287	1,356	1,601	2,053
少数股东权益	0	0	0	0
负债和股东权益总计	2,108	2,429	2,769	3,404

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	552	1,038	1,432	1,862
营业成本	286	498	687	884
营业税金及附加	3	5	7	9
资产减值损失	-6	-5	-5	-5
销售费用	39	67	72	84
管理费用	218	247	179	121
财务费用	5	4	4	-3
公允价值变动净收益	1	0	0	0
投资净收益	3	5	6	6
营业利润	-84	71	284	526
营业外收支净额	6	5	5	5
利润总额	-79	76	289	531
所得税	-26	8	43	80
净利润	-53	68	246	451
归属于母公司净利润	-53	68	246	451
少数股东损益	0	0	0	0

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	-53	68	246	451
资产减值准备	12	5	5	5
折旧及摊销	44	91	96	101
公允价值变动损失	-1	0	0	0
财务费用	6	8	11	13
投资损失	-3	-5	-6	-6
运营资本变动	48	-16	106	-63
其他	-25	-6	-6	-6
经营活动净现金流量	27	146	452	495
投资活动净现金流量	-178	-64	-64	-53
融资活动净现金流量	81	82	49	37
企业自由现金流	-205	87	391	437

财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
每股指标				
每股收益 (元)	-0.67	0.61	2.17	3.99
每股净资产 (元)	15.93	11.99	14.16	18.15
每股经营性现金流量 (元)	0.34	1.29	4.00	4.38
成长性指标				
营业收入增长率	33.9%	88.0%	38.0%	30.0%
净利润增长率	-161.5%	228.4%	259.0%	83.7%
盈利能力指标				
毛利率	48.2%	52.0%	52.0%	52.5%
净利润率	-9.7%	6.6%	17.2%	24.2%
运营效率指标				
应收账款周转天数	183.72	110.00	79.00	60.00
存货周转天数	368.99	300.00	220.00	180.00
偿债能力指标				
资产负债率	38.9%	44.2%	42.2%	39.7%
流动比率	1.99	1.85	2.16	2.52
速动比率	1.11	1.13	1.50	1.85
费用率指标				
销售费用率	7.1%	6.5%	5.0%	4.5%
管理费用率	39.4%	23.8%	12.5%	6.5%
财务费用率	0.9%	0.4%	0.3%	-0.2%
分红指标				
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	—	266.30	74.18	40.39
P/B (倍)	13.37	13.44	11.38	8.88
P/S (倍)	23.58	17.56	12.73	9.79
净资产收益率	-4.1%	5.0%	15.3%	22.0%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

刘军：华中科技大学动力机械/会计学专业毕业，现任东北证券机械行业首席分析师。有多年的工程机械与重卡行业相关实业经验，曾任长江证券研究所行业研究员，2010年以来具有10年证券研究从业经历。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内，股价涨幅超越市场基准15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准： A股市场以沪深300指数为市场基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为市场基准。
	增持	未来6个月内，股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。	
	中性	未来6个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。	
	减持	未来6个月内，股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。	
	卖出	未来6个月内，股价涨幅落后市场基准15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来6个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来6个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
王一 (副总监)	021-61001802	13761867866	wangyi1@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
康杭	021-61001986	18815275517	kangh@nesc.cn
丁园	021-61001986	19514638854	dingyuan@nesc.cn
吴一凡	021-20361258	19821564226	wuyifan@nesc.cn
王若舟	021-61002073	17720152425	wangrz@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
曲浩蕴	010-58034555	18810920858	quhy@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
钟云柯	0755-33975865	13923804000	zhongyk@nesc.cn
杨婧	010-63210892	18817867663	yangjing2@nesc.cn
梁家滢	0755-33975865	13242061327	liangjy@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn
曲林峰	021-61002151	18717828970	qulf@nesc.cn
华北地区机构销售			
温中朝 (副总监)	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17862705380	yanlin@nesc.cn
张煜苑	010-58034553	13701150680	zhangyy2@nesc.cn