

【极客点睛】先临三维 (830978): 2015 年营收利润高增长, 有望挺进创新层

2016 年 3 月 8 日

	赵巧敏(副首席分析师)	林全 (研究助理)
电话:	020-88836110	020-88836109
执业编号:	A1310514080001	A1310115100001
邮箱:	zhaoqm@gzgzhs.com.cn	linquan@gzgzhs.com.cn

【事件】

先临三维 (830978) 于 3 月 7 日发布 2015 年年度报告, 公司 2015 年实现营业收入 19,026 万元, 比上年同期增长 64.81%; 归母净利润 1183 万元, 同比增长 90.40%。

【点评】

2015 年公司业绩增长主要原因是:

1) **三大业务领域齐增长。**营业收入 19,026.49 万元, 比上年同期增长 64.81%, 2015 年度的毛利率同比增长 13.51%, 提高了 4.61%, 净利润的增长也较大幅度地高于营收的增长, 收入主要来自于工业、医疗和教育创意三大业务领域, 目前工业规模最大, 后续医疗和教育创意将对收入形成更大的支撑, 并且具有更强的盈利能力。

2) **全面推进 3D 打印全生态链, 整合 3D 行业资源, 生态系统初步建立。**2015 年公司收购北京易加三维、天远三维和南京宝岩, 合资设立杭州乐一和江苏永盛, 至 2015 年底已初步建立包括 3D 打印、3D 扫描、3D 材料、3D 打印服务、3D 数据、创客培训、互联网平台于一体的 3D 打印全生态链。

3) **打造“3D 打印+互联网”的大消费战略。**通过“3D 客网”和“3D 造网”两大平台将线上线下打通, 工业企业服务中心和个人教育创意服务中心打通, 形成平台效应。使线上云平台和线下服务圈紧密衔接, 打造 3D 打印消费生态圈。

4) **政策强力支持, 行业高速增长。**《国家增材制造 (3D 打印) 产业发展推进计划 (2016-2016)》大力支撑下, 行业迎来发展机遇期实现高速增长, 2015 年 3D 打印市场规模为 54 亿元, 根据三胜咨询的预测, 2017 年将达到 98 亿的规模。

看好公司未来发展, 主要原因是:

1) **市场开拓方面, 快速复制商业模式, 国内外市场共同发力。**在国内市场, 深化“3D 打印+互联网”战略, 实现应用端大规模复制现有成熟的商业模式, 未来 2 年合作建设 100 个线下 3D 打印创新体验中心; 在国外市场, 提升技术的同时拓宽公司的业务渠道。

2) **技术研发上, 金属和生物医学领域 3D 打印技术实现重大突破, 高筑技术壁垒。**2013-2015 年, 研发投入 2068 万元、2964 万元和 2528 万元, 占比营业收入平均 20% 左右。2015 年自主研发金属粉末 3D 打印设备取得重大突破, 同时在生物医学领域也完成了突破, 研发的“肝单元”已为世界知名医药公司进行了新药筛选。看好技术突破带来的经济效益。

风险提示: 政策风险; 3D 打印市场增长低于预期; 公司属于新兴产业, 投入支出较大。

数据支持: 苏钰钧

相关报告

1. **【人工智能系列报告之海外篇】“人工智能+”, 未来的商业模式新风向;**
2. **【机器人行业专题系列报告 (一) 海外篇】群雄争霸 还看“四大家族”;**
3. **【机器人行业专题系列报告 (二) 成长路径篇;**
4. **【机器视觉行业深度报告 (二) 让中国制造 2025 “看”的更远 (下);**
5. **【机器人行业专题系列报告 (三) 国内竞争篇: 百花齐放;**
6. **【金麟榜】深科达 (831314.OC): 触摸屏生产设备专家, 机器视觉潜力股;**

广证恒生

做中国新三板研究极客



新三板团队介绍:

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员:

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，6年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，5年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”行业第一名，对行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板TMT研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理以及航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

联系我们:

邮箱：huanguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88836112

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。