

力量钻石 (301071)

2023 年一季报点评：归母净利润同比下滑 26%，静待下游需求恢复

买入 (维持)

2023 年 04 月 26 日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

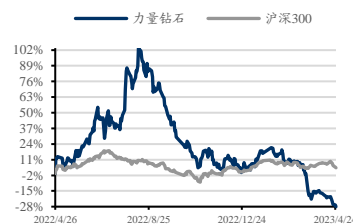
盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	906	1,166	1,557	2,102
同比	82%	29%	33%	35%
归属母公司净利润 (百万元)	460	547	713	928
同比	92%	19%	30%	30%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	3.18	3.78	4.92	6.41
P/E (现价&最新股本摊薄)	26.12	21.98	16.87	12.95

关键词：#产能扩张 #新产品、新技术、新客户

投资要点

- **归母净利润 7461 万元，同比下滑 26%。**：2023 年 Q1 收入 1.64 亿元，同比下滑 14.2%，归母净利润 7461 万元，同比下滑 26.2%，实现扣非归母净利润 6324 万元，同比下滑 35%，其中非经常项目主要为投资收益 971 万元。经营性现金流净额 3743 万元，同比下滑 56%。
- **受到产品出厂价格的波动影响，2023Q1 公司毛利率和净利率有一定下滑**：2023 年 Q1 公司毛利率 53%，同比下滑 16pct，销售净利率 45.39%，同比下滑 7pct，主要因为公司产品的出厂价格受海外需求扰动有一定波动。
- **公司成立海南力量有限公司，加大零售端布局**。公司拟出资 1 亿元成立全资子公司“海南力量钻石有限公司”，在海南投资设立自有品牌，进入培育钻石零售领域，在全球市场推广培育钻石产品，助力公司实现战略目标，即发展成为集培育钻石生产和零售为一体的全球领先的培育钻石企业。公司此前在下游端布局方面，2022 年公司在深圳成立了全资子公司深圳科美钻科技有限公司，与潮宏基等合作参与创建并运营培育钻石饰品品牌，成立了生而闪耀科技(深圳)有限公司，同时成立了孙公司 LI LIANG DIAMOND USA INC，主要负责美国业务的拓展，我们预计未来公司在下游品牌端也将持续发力，有望打通上下游产业链，直接实现线下培育钻石零售端门店销售。
- **盈利预测与投资评级**：2023 年一季度公司业绩受到下游需求影响有一定扰动，我们下调公司 2023 年-2025 年归母净利润从 7.6 亿元/12.1 亿元/14.8 亿元至 5.5 亿元/7.1 亿元/9.3 亿元，最新收盘价对于 2023-2025 年 PE 分别为 22/17/13 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示**：培育钻石扩产不及预期，海外需求不及预期等

股价走势



市场数据

收盘价(元)	82.98
一年最低/最高价	80.69/266.00
市净率(倍)	2.26
流通 A 股市值(百万元)	6,078.31
总市值(百万元)	12,023.20

基础数据

每股净资产(元,LF)	36.77
资产负债率(% ,LF)	15.15
总股本(百万股)	144.89
流通 A 股(百万股)	73.25

相关研究

《力量钻石(301071): 2022 年报点评: 归母净利润 4.6 亿元, 培育钻石和金刚石微粉拉动业绩高增》

2023-03-12

《力量钻石(301071): 2022 年业绩预告点评: 归母净利 4.45 亿元~4.75 亿元, 培育钻石业绩持续兑现》

2023-01-31

力量钻石三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	4,898	5,349	5,651	5,871	营业总收入	906	1,166	1,557	2,102
货币资金及交易性金融资产	4,336	4,393	4,376	4,160	营业成本(含金融类)	333	470	655	926
经营性应收款项	347	625	822	1,091	税金及附加	5	7	9	12
存货	205	320	442	609	销售费用	6	6	5	6
合同资产	0	0	0	0	管理费用	17	14	14	17
其他流动资产	11	11	11	12	研发费用	44	52	70	95
非流动资产	1,307	1,913	3,042	3,763	财务费用	-16	0	0	0
长期股权投资	7	8	10	12	加:其他收益	13	17	23	32
固定资产及使用权资产	1,001	1,576	2,676	3,361	投资净收益	13	1	2	2
在建工程	202	208	215	220	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	69	92	113	141	减值损失	-7	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	10	10	10	10	营业利润	536	636	829	1,080
其他非流动资产	19	19	19	19	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	6,206	7,263	8,693	9,634	利润总额	536	636	829	1,080
流动负债	590	1,100	1,817	1,830	减:所得税	76	89	116	151
短期借款及一年内到期的非流动负债	1	258	620	151	净利润	460	547	713	928
经营性应付款项	511	734	1,050	1,472	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	17	24	33	46	归属母公司净利润	460	547	713	928
其他流动负债	61	85	115	161	每股收益-最新股本摊薄(元)	3.18	3.78	4.92	6.41
非流动负债	360	360	360	360	EBIT	508	618	804	1,046
长期借款	267	267	267	267	EBITDA	596	868	1,230	1,686
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	63.29	59.70	57.94	55.93
租赁负债	3	3	3	3	归母净利率(%)	50.78	46.89	45.77	44.16
其他非流动负债	90	90	90	90	收入增长率(%)	81.85	28.71	33.49	35.01
负债合计	950	1,460	2,177	2,190	归母净利润增长率(%)	92.12	18.85	30.28	30.28
归属母公司股东权益	5,256	5,803	6,516	7,444					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	5,256	5,803	6,516	7,444					
负债和股东权益	6,206	7,263	8,693	9,634					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	329	656	1,174	1,612	每股净资产(元)	36.27	40.05	44.97	51.38
投资活动现金流	-1,581	-855	-1,553	-1,359	最新发行在外股份(百万股)	145	145	145	145
筹资活动现金流	4,045	257	362	-469	ROIC(%)	13.30	8.96	10.07	11.78
现金净增加额	2,796	58	-17	-217	ROE-摊薄(%)	8.76	9.43	10.94	12.47
折旧和摊销	88	250	426	640	资产负债率(%)	15.30	20.10	25.04	22.73
资本开支	-487	-855	-1,553	-1,359	P/E(现价&最新股本摊薄)	26.12	21.98	16.87	12.95
营运资本变动	-221	-163	7	0	P/B(现价)	2.29	2.07	1.85	1.62

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>

