

豫金刚石(300064)

公司研究/简评报告

定增完成，消费级人造钻石加速起航

简评报告/商贸零售行业

2016年11月03日

一、事件概述

公司非公开发行5.27亿股股票已完成，将于11月7日上市，发行价格为8.70元/股。募集资金总额为45.88亿元（实际募集资金净额为45.67亿元），将用于年产700万克拉宝石级钻石项目和补充流动资金。

二、分析与判断

➤ 定增45.88亿落地，发力宝石级钻石生产

公司本次定增45.88亿元中，42.88亿元将用于年产700万克拉宝石级钻石项目。目前公司已具备成熟的人造钻石生产技术，且产品较天然钻石具有显著资源优势、价格优势。本次定增完成将助力公司加速提高产能，扩大业务规模，抢占宝石级大单晶市场商机。此外，董事长兼实际控制人郭留希认购10亿元，充分彰显了对公司发展前景的信心。未来公司有望借助资本力量加速发展，巩固行业领先地位。

➤ 产品结构不断丰富，业绩持续高速增长

公司不断优化产品结构，重点发展大单晶、金刚石微粉、金刚石线锯等产品，同时积极布局消费级人造钻石领域，业绩显著提升。2015年签订了7,056万美元、9,200万美元两大订单，增厚收益的同时开拓了产品的下游销售渠道，未来将继续贡献利润。伴随着消费领域布局的持续深化，公司业绩有望保持长期高速增长。

➤ 积极拓展销售渠道，营销力度逐步加强

本次定增金利福珠宝实际控制人认购5亿元，金利福珠宝兼具体店和在线电商，有望为公司带来销售渠道支持。未来公司或将与更多珠宝销售终端合作，拓展下游渠道。此外，公司自有品牌慕蒂卡珠宝已成功推出人造钻石饰品，我们认为公司或可借鉴施华洛世奇发展模式，加大产品设计环节投资、加强品牌宣传和市场推广，提升竞争力。

三、盈利预测与投资建议

伴随定增资金到位，公司将加速在消费级人造钻石领域的布局，业绩有望保持高速增长。预计2016-2018年EPS（摊薄后）为0.15/0.34/0.54元，对应PE为83/37/23倍，维持“强烈推荐”评级。

四、风险提示

定增项目进展低于预期，终端需求不达。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入（百万元）	763	1,039	1,437	2,016
增长率（%）	19.7%	36.2%	38.3%	40.3%
归属母公司股东净利润（百万元）	100	179	404	649
增长率（%）	63.4%	78.3%	126.3%	60.7%
每股收益（元）	0.15	0.15	0.34	0.54
PE（现价）	83.2	83.0	36.7	22.8
PB	4.3	2.2	2.1	1.9

资料来源：公司公告，民生证券研究院

强烈推荐

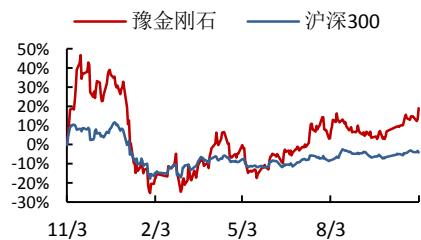
维持评级

合理估值：**17.6 – 21.1元**

交易数据 (2016-11-02)

收盘价（元）	12.30
近12个月最高/最低	16.25/7.50
总股本（百万股）	1205.48
流通股本（百万股）	605.60
流通股比例%	50.24%
总市值（亿元）	148.27
流通市值（亿元）	74.49

该股与沪深300走势比较



分析师：**马科**

执业证号：**S0100513070001**

电话：**010-85127661**

邮箱：**make@mszq.com**

研究助理：**赵令伊**

一般执业编号：**S0100115070039**

电话：**010-85127661**

邮箱：**zhaolingyi@mszq.com**

研究助理：**李奇琦**

一般执业编号：**S0100116060013**

电话：**010-85127661**

邮箱：**liqiqi@mszq.com**

相关研究

- 《豫金刚石(300064)中报点评：业绩保持高速增长，展望消费级人造钻石蓝海》 20160816
- 《豫金刚石(300064)点评报告：定增批文落地，迎人造钻石新纪元》 20160714
- 《豫金刚石(300064)深度报告：技术资本实力护航，开启人造钻石新篇章》 20160320

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
营业总收入	763	1,039	1,437	2,016
营业成本	493	619	830	1,011
营业税金及附加	4	5	8	10
销售费用	23	37	57	81
管理费用	73	128	168	232
EBIT	170	249	374	682
财务费用	38	24	(147)	(153)
资产减值损失	2	0	0	0
投资收益	(1)	0	0	0
营业利润	128	225	521	836
营业外收支	3	0	0	0
利润总额	131	229	525	839
所得税	21	38	86	139
净利润	110	191	438	701
归属于母公司净利润	100	179	404	649
EBITDA	296	387	532	858
<hr/>				
资产负债表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
货币资金	505	5008	5181	5504
应收账款及票据	403	523	731	1022
预付款项	41	59	76	93
存货	255	321	428	522
其他流动资产	10	10	10	10
流动资产合计	1245	6018	6559	7339
长期股权投资	65	65	65	65
固定资产	1429	1645	1852	2048
无形资产	0	0	0	0
非流动资产合计	2132	2243	2342	2441
资产合计	3377	8261	8902	9781
短期借款	787	787	787	787
应付账款及票据	371	446	606	735
其他流动负债	1	1	1	1
流动负债合计	1307	1412	1615	1793
长期借款	2	2	2	2
其他长期负债	23	23	23	23
非流动负债合计	25	25	25	25
负债合计	1333	1438	1640	1818
股本	678	1205	1205	1205
少数股东权益	95	107	141	193
股东权益合计	2044	6823	7262	7963
负债和股东权益合计	3377	8261	8902	9781

资料来源：公司公告，民生证券研究院

主要财务指标	2015	2016E	2017E	2018E
成长能力				
营业收入增长率	19.7%	36.2%	38.3%	40.3%
EBIT 增长率	32.4%	46.7%	50.2%	82.3%
净利润增长率	63.4%	78.3%	126.3%	60.7%
盈利能力				
毛利率	35.4%	40.4%	42.2%	49.9%
净利润率	13.1%	17.2%	28.1%	32.2%
总资产收益率 ROA	3.0%	2.2%	4.5%	6.6%
净资产收益率 ROE	5.1%	2.7%	5.7%	8.4%
偿债能力				
流动比率	1.0	4.3	4.1	4.1
速动比率	0.8	4.0	3.8	3.8
现金比率	0.4	3.5	3.2	3.1
资产负债率	0.4	0.2	0.2	0.2
经营效率				
应收账款周转天数	143.1	146.0	145.0	145.4
存货周转天数	185.7	189.3	188.1	188.5
总资产周转率	0.2	0.2	0.2	0.2
每股指标 (元)				
每股收益	0.1	0.1	0.3	0.5
每股净资产	2.9	5.6	5.9	6.4
每股经营现金流	0.2	0.2	0.4	0.5
每股股利	0.0	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	83.2	83.0	36.7	22.8
PB	4.3	2.2	2.1	1.9
EV/EBITDA	29.3	10.8	7.5	4.3
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
现金流量表 (百万元)				
净利润	110	191	438	701
折旧和摊销	129	138	158	176
营运资金变动	(134)	(165)	(167)	(279)
经营活动现金流				
资本开支	480	245	254	271
投资	69	0	0	0
投资活动现金流				
股权募资	399	4,588	0	0
债务募资	(44)	0	0	0
筹资活动现金流				
现金净流量	29	4,503	173	323

分析师与研究助理简介

马科，家电行业分析师，原民生证券策略分析师。

赵令伊，商贸零售、纺织服装组组长。英国帝国理工学院风险管理与金融工程学硕士，伦敦国王学院工程与商业管理学学士，2015年加入民生证券。

李奇琦，中国农业大学金融学学士，美国克拉克大学金融学硕士。2016年加入民生证券，主要负责商贸零售、纺织服装领域研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20% 以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10% 以上

行业评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5% 以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101；200122

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座28层；525000

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考慮本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。