

2021 年业绩预告：预计归母净利润+217%-235%，培育钻石业务收入大幅增长

买入（维持）

2021 年 12 月 10 日

证券分析师 吴劲草

执业证号：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证号：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 谭志千

tanzhq@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	245	515	934	1,468
同比（%）	10.7%	110.2%	81.4%	57.2%
归母净利润（百万元）	73	238	454	704
同比（%）	15.6%	225.5%	90.9%	55.3%
每股收益（元/股）	1.61	3.94	7.51	11.66
P/E（倍）	-	71	37	24

业绩简评

- **公司预计 2021 年归母净利润同比+217%-235%，高成长性凸显。**2021 年 12 月 9 日力量钻石发布 2021 年业绩预告，公司预计 2021 年将实现归母净利润 2.32-2.45 亿元，同比增长 217%-235%。2021 年公司预计非经常性损益对归母净利润影响金额约为 850 -950 万元，2021 年公司扣非归母净利润约为 1.37-1.60 亿元，同比增长 103-137%。公司业绩表现亮眼，主因为高毛利、高成长性的培育钻石业务占比大幅提升。
- **拆分来看，公司 2021Q4 归母净利润同比+138%-182%。**单季度来看，公司 2021 年前三季度归母净利润为 1.61 亿元，公司预计 2021 年 Q4 归母净利润约为 0.70-0.83 亿元，同比增长 138%-182%；2021 年下半年归母净利润约为 1.24-1.37 亿元，同比增长 159%-186%。
- **公司培育钻石业务占比提升拉动业绩增长，技术突破带来大克拉高单价钻石销量占比增加。**2021 年上半年，公司培育钻石业务收入占比大幅提升至 41%，同时 2020 年培育钻石业务毛利率达 67%，高毛利业务占比提升进一步带动公司业绩高速增长。此外，公司加大技术研发力度，提高大克拉培育钻石销量占比，带来培育钻石销售均价的同比提升，在培育钻石供不应求的情况下，我们预计公司培育钻石利润率仍将保持在高位。
- **公司募投项目持续铺开，培育钻石设备逐步到位后产能将迅速提升。**截至 2021H1，公司拥有 483 台六面顶压机，同时截至 2020 年底，φ650 以上型号压机占比达 91.3%，其中 φ800 型号压机占比 37.1%，超过行业平均水平，大缸径的先进设备提升公司生产效率。2020 年底，公司用于培育钻石的六面顶压机数量为 79 台，我们预计未来随着新增压机的逐步到位，公司工艺的不断进步，公司单次产量及产品质量将进一步提升，业绩高速增长可期。
- **培育钻石行业景气度提升挤压工业金刚石产能，使得工业金刚石价格抬升。**上游设备商压机供应有限，金刚石生产企业因为培育钻石业务的大幅增长一定程度上挤压了传统工业级金刚石业务，而下游终端行业需求刚性，因此工业级金刚石价格呈现上涨趋势，带来公司工业级金刚石业务收入提升。
- **盈利预测与投资评级：**公司是培育钻石上游生产商中的头部企业，在人造金刚石领域技术过硬，有稳定的扩产能预期，培育钻石处于行业高速发展的阶段，渗透率快速提升中，此次全年业绩预告超出我们预计，我们上调公司 2021-2023 年实现归母净利润 2.1/4.0/5.9 亿元至 2.4/4.5/7.0 亿元，同比增速 226%/91%/55%。最新收盘价对应 2021-2023 年 PE 为 71/37/24 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**宏观经济和市场需求波动，市场竞争加剧，原材料价格波动，研发风险等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	278.19
一年最低/最高价	185.58/366.64
市净率(倍)	19.09
流通 A 股市值(百万元)	4198.72

基础数据

每股净资产(元)	14.58
资产负债率(%)	36.56
总股本(百万股)	60.37
流通 A 股(百万股)	15.09

相关研究

- 1、《力量钻石（301071）：培育钻石乘风而起，中国“力量”助力克拉自由》2021-11-24

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)				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	376	740	1,169	1,934	营业收入	245	515	934	1,468
现金	128	265	378	735	减:营业成本	138	208	352	533
应收账款	60	127	230	362	营业税金及附加	1	2	4	7
存货	97	194	298	441	营业费用	4	9	17	26
其他流动资产	91	153	263	396	管理费用	8	16	28	44
非流动资产	419	722	1,014	1,288	研发费用	10	22	37	59
长期股权投资	3	4	4	5	财务费用	2	0	0	0
固定资产	275	573	849	1,103	资产减值损失	3	0	0	0
在建工程	94	88	91	93	加: 投资净收入	0	0	0	0
无形资产	29	39	52	70	其他收益	7	15	26	35
其他非流动资产	17	17	17	17	营业利润	85	273	522	835
资产总计	795	1,462	2,183	3,222	加: 营业外净收支	0	0	0	-2
流动负债	276	394	662	996	利润总额	85	273	521	833
短期借款	10	0	0	0	减: 所得税费用	12	36	68	129
应付账款	148	205	347	511	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	118	189	314	485	归属母公司净利润	73	238	454	704
非流动负债	74	74	74	74	EBIT	83	258	495	799
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	113	298	559	887
其他非流动负债	74	74	74	74					
负债合计	350	468	736	1,070	重要财务与估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E
少数股东权益	0	0	0	0	每股收益(元)	1.61	3.94	7.51	11.66
归母股东权益	445	994	1,448	2,152	每股净资产(元)	9.83	16.47	23.98	35.64
负债和股东权益	795	1,462	2,183	3,222	发行在外股份(百万股)	45	60	60	60
					ROIC(%)	15.1%	22.1%	29.4%	31.1%
					ROE(%)	16.4%	23.9%	31.3%	32.7%
					毛利率(%)	43.6%	59.6%	62.3%	63.7%
					销售净利率(%)	29.8%	46.2%	48.6%	48.0%
					资产负债率(%)	44.0%	32.0%	33.7%	33.2%
					收入增长率(%)	10.7%	110.2%	81.4%	57.2%
					净利润增长率(%)	15.6%	225.5%	90.9%	55.3%
					P/E	-	70.68	37.03	23.85
					P/B	-	16.89	11.60	7.81
					EV/EBITDA	-	55.62	29.42	18.13

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 公司于2021年9月上市, 故2020年PE, PB和EV/EBITDA空缺

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>