

力量钻石 (301071)

公司研究/点评报告

Q4 业绩超预期，产能扩张值得期待

——力量钻石 (301071) 2021 年度业绩预告点评

点评报告/基础化工

2021 年 12 月 10 日

一、事件概述

公司于 12 月 9 日发布 2021 年度业绩预告,报告期内,公司预计实现归母净利润 2.32~2.45 亿元,同比+217%~+235%;其中,估算公司 Q4 单季度实现业绩 7043.25 万元~8343.25 万元,同比+138%~+182%;预计实现基本 EPS 4.72~4.98 元。

二、分析与判断

➤ 产线调整结束+技术稳步突破, Q4 以来公司业绩实现快速增长

2021Q3 公司受洪水与老厂区产线升级改造影响,业绩增速略低于市场预期。Q4 以来产线升级改造结束,公司生产经营进入稳定阶段。同时,受益于 3 克拉以上高品级培育钻石占比提升驱动实现产品结构改善,叠加金刚石单晶涨价+光伏驱动微粉需求高增,公司 Q4 业绩有望实现高弹性增长,全年业绩表现亦超出此前市场预期。

➤ 募投产能稳步落地+开拓新压机供应商, 明年产能扩张值得期待

Q4 以来公司募投产能稳步落地,我们估计公司目前六面顶压机台数达到 600 台以上。同时,尽管上游六面顶压机供给较为紧张,但公司通过与原供应商签订长期订单,并积极开拓新供应商以保障扩产速度与扩产质量。此外,公司新增压机能够在短时间内实现培育钻石与工业金刚石生产的灵活切换,保障生产效益始终处于较高水平。

➤ 培育钻石+工业金刚石维持高景气, 继续看好公司长期成长属性

培育钻石行业继续保持高景气态势:据 GIEPC 数据,印度 10 月培育钻石毛坯进口与裸钻出口分别同比+98%与+81%,继续印证中游加工与下游零售对培育钻石的旺盛需求;LightMark、Anndia 等品牌持续推进消费者教育,不断提升国内消费者认知度,我们判断明年国内培育钻石终端零售有望贡献可观增量。工业金刚石方面,受压机设备转入培育钻石生产及微粉需求快速增长影响,供给紧张驱动价格上涨,同样展现高景气态势。我们认为,公司培育钻石+金刚石单晶+微粉业务协同效应突出,成长属性值得长期看好。

三、投资建议

我们上调公司盈利预测,预计 2021~2023 年公司实现归母净利润 2.39、4.56 与 7.56 亿元,对应 PE 为 70、37 与 22 倍,可比公司(黄河旋风、中兵红箭)2021 年 Wind 平均一致预期 PE 为 109 倍,考虑到公司业务扩张顺利,业绩弹性突出,维持“推荐”评级。

四、风险提示:

培育钻石需求不及预期,上游压机产能持续紧张,行业竞争格局恶化等。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	245	540.46	903.41	1,473.37
增长率(%)	10.7	120.7	67.2	63.1
归属母公司股东净利润(百万元)	73	238.98	456.48	755.79
增长率(%)	15.6	227.4	91.0	65.6
每股收益(元)	1.61	3.96	7.56	12.52
PE(现价)	172.79	70.28	36.79	22.22
PB	28.3	18.7	13.6	9.3

资料来源:公司公告、民生证券研究院

推荐

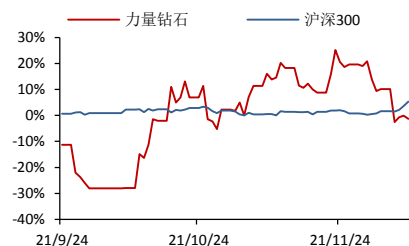
维持评级

当前价格: 278.19 元

交易数据 2021-12-9

近 12 个月最高/最低(元)	353.0/202.88
总股本(百万股)	60
流通股本(百万股)	15
流通股比例(%)	25.00
总市值(亿元)	168
流通市值(亿元)	42

该股与沪深 300 走势比较



资料来源: Wind, 民生证券研究院

分析师: 刘文正

执业证号: S0100521100009

电话: 13122831967

邮箱: liuwenzheng@mszq.com

研究助理: 纪向阳

执业证号: S0100121070013

电话: 15250962352

邮箱: jixiangyang@mszq.com

相关研究

1.【民生商社】力量钻石(301071)公司深度研究报告:“克拉自由”时代到来,力量钻石蓄势待发

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	245	540	903	1,473
营业成本	138	215	290	448
营业税金及附加	1	2	4	6
销售费用	5	10	18	29
管理费用	8	19	30	52
研发费用	10	22	37	62
EBIT	83	272	525	877
财务费用	2	3	5	9
资产减值损失	(3)	(2)	(2)	(3)
投资收益	0	1	1	1
营业利润	85	277	529	877
营业外收支	(0)	(0)	0	0
利润总额	85	277	530	877
所得税	12	38	73	121
净利润	73	239	456	756
归属于母公司净利润	73	239	456	756
EBITDA	113	317	585	949
资产负债表 (百万元)				
货币资金	128	291	554	953
应收账款及票据	60	136	221	373
预付款项	2	3	4	8
存货	97	214	181	403
其他流动资产	89	88	85	86
流动资产合计	376	732	1045	1822
长期股权投资	3	4	6	7
固定资产	275	430	530	625
无形资产	29	33	38	47
非流动资产合计	419	602	726	845
资产合计	795	1334	1771	2667
短期借款	10	10	10	10
应付账款及票据	220	286	355	652
其他流动负债	1	1	1	1
流动负债合计	276	360	462	783
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	52	52	52	52
非流动负债合计	74	74	74	74
负债合计	350	434	536	857
股本	45	60	60	60
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	445	899	1235	1810
负债和股东权益合计	795	1334	1771	2667

资料来源：公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
成长能力				
营业收入增长率	10.7	120.7	67.2	63.1
EBIT 增长率	10.2	228.7	92.7	67.0
净利润增长率	15.6	227.4	91.0	65.6
盈利能力				
毛利率	43.6	60.3	67.9	69.6
净利润率	29.8	44.2	50.5	51.3
总资产收益率 ROA	9.2	17.9	25.8	28.3
净资产收益率 ROE	16.4	26.6	37.0	41.8
偿债能力				
流动比率	1.1	1.8	2.1	2.2
速动比率	0.7	1.2	1.7	1.7
现金比率	0.5	0.8	1.2	1.2
资产负债率	0.4	0.3	0.3	0.3
经营效率				
应收账款周转天数	85.1	84.7	87.3	90.1
存货周转天数	271.6	261.3	245.5	234.6
总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.7
每股指标 (元)				
每股收益	1.6	4.0	7.6	12.5
每股净资产	9.8	14.9	20.5	30.0
每股经营现金流	2.2	2.8	9.3	12.7
每股股利	0.0	1.0	2.0	3.0
估值分析				
PE	172.8	70.3	36.8	22.2
PB	28.3	18.7	13.6	9.3
EV/EBITDA	136.2	48.8	26.2	15.7
股息收益率	0.0	0.4	0.7	1.1
现金流量表 (百万元)				
净利润	73	239	456	756
折旧和摊销	32	44	60	71
营运资金变动	(3)	(110)	49	(57)
经营活动现金流	99	172	564	768
资本开支	93	224	180	188
投资	0	0	0	0
投资活动现金流	(93)	(224)	(180)	(188)
股权募资	0	276	0	0
债务募资	2	0	0	0
筹资活动现金流	1	215	(121)	(181)
现金净流量	7	163	263	399

分析师与研究助理简介

刘文正，2016年加入国泰君安证券研究所，2016-2017年连续两年新财富第二名团队成员；2017加入安信证券担任社会服务及零售行业首席分析师，2020年新财富最具潜力分析师奖，2020年新财富批零社服行业第六名，2019-2020年新浪金麒麟社会服务及零售行业新锐分析师第一名及金牛奖等；有较为丰富产业资源及较高业内口碑，担任中国整形业协会创投分会常务理事委员，善于产业链前瞻性研究及优质标的深度挖掘。2021年加入民生证券担任研究院院长助理，新消费组组长，社服零售及纺织服装行业首席分析师。

纪向阳，新消费行业研究员，上海财经大学经济学类专业硕士，南京航空航天大学工学学士，2021年7月加入民生证券。

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为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑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。