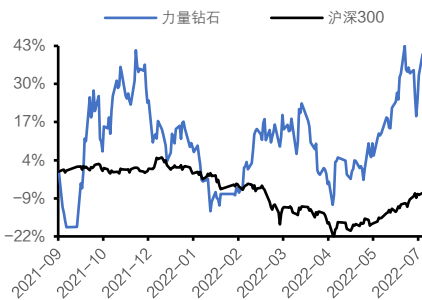


投资评级：买入(维持)
基本数据

2022-07-04

收盘价(元)	174.15
流通股本(亿股)	0.30
每股净资产(元)	17.54
总股本(亿股)	1.21

最近 12 月市场表现

分析师 刘洋

 SAC 证书编号: S0160521120001
 liuyang01@ctsec.com

分析师 李跃博

 SAC 证书编号: S0160521120003
 liyb@ctsec.com

相关报告

- 《力量钻石：主业盈利能力强劲，下游客户结构优化》 2022-06-07
- 《力量钻石 2022 年一季报点评》 2022-04-26
- 《培育钻新锐，加码产能享受行业高速增长红利》 2022-04-08

核心观点
公司发布 2022 年半年度业绩预告：

2022H1，公司预计实现归母净利润 2.26 亿元–2.37 亿元，同比增长 108.80%–118.98%；2022Q2，公司预计实现归母净利润 1.24 亿元–1.35 亿元，同比增长 85.10%–101.47%，环比增长 22.98%–33.86%。报告期内，公司主要产品金刚石单晶和培育钻石产销两旺，同时公司前次募投项目基本达产，产能释放保障业绩高增。

▶ **工业金刚石供不应求，单台产值超培育钻。**在满负荷运行状态下，公司单台六面顶压机（ $\phi 800$ 型）每年可产出金刚石单晶大约 500 万克拉，或可产出培育钻石 0.15–0.20 万克拉。根据公司 2021–2022Q1 销售均价测算，满产状态下公司培育钻石用、工业金刚石用六面顶压机单台月产值分别为 9–10、11–13 万元；月毛利润分别为 7.5–8.0、5.0–7.0 万元。

▶ **低基数高成长，产能加码助力业绩增长：**公司现有六面顶压机约 700 台（2022Q1），根据公司定增预案规划，未来 3 年公司将新增六面顶压机超 1800 台，装机量达到 2500 台以上，年均投产 600 台以上，在可比上市公司中扩产相对速度最快。2021 年公司研发投入达 5.3%，培育钻石产品良率、大克拉占比持续提升，其中白钻一等品的比例达到 70%以上，整体销售均价同比增长约 140%。

▶ **投资建议：**力量钻石（301071.SZ）作为我国人造金刚石领域的后起之秀，通过持续技术研发进入行业第一梯队。公司三大主业产销两旺，正加大产能布局享受行业高速增长红利，业绩有望持续快速提升，预计公司 2022–2024 年分别实现归母净利润 4.96/7.44/10.00 亿元，对应当前 PE 估值分别为 42x/28x/21x，维持“买入”评级。

▶ **风险提示：**公司产能投放不及预期、行业竞争加剧、下游需求不及预期。

盈利预测：

	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入(百万元)	245	498	941	1356	1789
收入增长率(%)	10.67	103.50	88.74	44.18	31.88
归母净利润(百万元)	73	240	496	744	1000
净利润增长率(%)	15.64	228.17	107.15	49.94	34.46
EPS(元/股)	1.61	4.88	4.11	6.16	8.29
PE	0.00	58.75	42.37	28.26	21.02
ROE(%)	16.40	25.00	34.12	33.84	31.27
PB	0.00	18.06	14.46	9.56	6.57

数据来源：wind 数据，财通证券研究所

公司财务报表及指标预测

利润表						财务指标					
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	245	498	941	1356	1789	成长性					
减:营业成本	139	179	277	366	458	营业收入增长率	11%	104%	89%	44%	32%
营业税费	1	4	7	10	14	营业利润增长率	16%	226%	108%	50%	34%
销售费用	4	6	15	21	28	净利润增长率	16%	228%	107%	50%	34%
管理费用	8	15	32	46	61	EBITDA 增长率	21%	182%	96%	47%	33%
研发费用	10	27	50	72	95	EBIT 增长率	19%	222%	100%	50%	35%
财务费用	2	2	-1	-1	-5	NOPLAT 增长率	19%	223%	100%	50%	35%
资产减值损失	-3	-1	-3	-3	-3	投资资本增长率	25%	116%	57%	52%	45%
加:公允价值变动收益	0	0	0	0	0	净资产增长率	19%	115%	52%	51%	46%
投资和汇兑收益	0	0	1	1	2	利润率					
营业利润	85	277	575	862	1159	毛利率	43%	64%	71%	73%	74%
加:营业外净收支	0	0	0	0	0	营业利润率	35%	56%	61%	64%	65%
利润总额	85	277	575	862	1159	净利润率	30%	48%	53%	55%	56%
减:所得税	12	38	79	118	159	EBITDA/营业收入	48%	66%	69%	70%	71%
净利润	73	240	496	744	1000	EBIT/营业收入	35%	56%	59%	62%	63%
资产负债表	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	运营效率					
货币资金	128	257	600	895	1699	固定资产周转天数	409	446	329	283	252
交易性金融资产	0	149	149	149	149	流动营业资本周转天数	-27	74	43	117	109
应收帐款	60	61	97	139	176	流动资产周转天数	560	514	465	451	543
应收票据	0	0	0	0	0	应收帐款周转天数	90	45	40	40	40
预付帐款	2	4	6	8	10	存货周转天数	256	265	200	200	200
存货	97	130	149	198	248	总资产周转天数	1185	1043	835	768	824
其他流动资产	7	11	26	41	56	投资资本周转天数	706	750	625	660	725
可供出售金融资产						投资回报率					
持有至到期投资						ROE	16%	25%	34%	34%	31%
长期股权投资	3	3	3	3	3	ROA	9%	17%	23%	26%	25%
投资性房地产	0	0	0	0	0	ROIC	16%	24%	30%	30%	28%
固定资产	275	609	847	1052	1237	费用率					
在建工程	94	28	15	25	31	销售费用率	2%	1%	2%	2%	2%
无形资产	29	29	38	48	57	管理费用率	3%	3%	3%	3%	3%
其他非流动资产	2	32	32	32	32	财务费用率	1%	0%	0%	0%	0%
资产总额	795	1424	2152	2852	4040	三费/营业收入	6%	5%	5%	5%	5%
短期债务	10	11	0	0	0	偿债能力					
应付帐款	148	118	190	251	313	资产负债率	44%	33%	32%	23%	21%
应付票据	72	161	228	0	0	负债权益比	79%	49%	48%	30%	26%
其他流动负债	1	1	1	1	1	流动比率	1.36	1.98	2.46	4.88	6.19
长期借款	0	45	145	245	345	速动比率	1.00	1.60	2.14	4.28	5.59
其他非流动负债	0	0	0	0	0	利息保障倍数	—	—	111.94	86.16	76.82
负债总额	350	465	697	654	841	分红指标					
少数股东权益	0	0	0	0	0	DPS(元)	0.00	0.00	0.50	0.00	0.00
股本	45	60	121	121	121	分红比率					
留存收益	277	517	953	1697	2697	股息收益率		0%	0%	0%	0%
股东权益	445	958	1455	2199	3199	业绩和估值指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
现金流量表	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	EPS(元)	1.61	4.88	4.11	6.16	8.29
净利润	73	240	496	744	1000	BVPS(元)	9.83	15.87	12.05	18.21	26.49
加:折旧和摊销	30	50	85	107	129	PE(X)	0.00	58.75	42.37	28.26	21.02
资产减值准备	3	1	9	13	23	PB(X)	0.00	18.06	14.46	9.56	6.57
公允价值变动损失	0	0	0	0	0	P/FCF					
财务费用	2	4	5	10	15	P/S	0.00	34.73	22.36	15.51	11.76
投资收益	0	0	-1	-1	-2	EV/EBITDA	-0.85	52.05	31.94	21.54	15.60
少数股东损益	0	0	0	0	0	CAGR(%)					
营运资金的变动	-3	-5	-18	-339	-119	PEG	0.00	0.26	0.40	0.57	0.61
经营活动产生现金流量	100	288	576	533	1046	ROIC/WACC					
投资活动产生现金流量	-93	-515	-318	-329	-328	REP					
融资活动产生现金流量	1	272	84	90	85						

资料来源: wind 数据, 财通证券研究所

信息披露

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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。