

力量钻石(301071.SZ)

预告上限略超预期，展现极强业绩兑现力

——力量钻石 2022H1 业绩预告点评报告

✍️ 分析师: 马莉 S1230520070002
 ☎️ 联系人: 汤秀洁、王长龙、詹陆雨、周明蕊
 ✉️ mali@stocke.com.cn

报告导读

22H1 预计实现归母净利润 2.26 亿元 - 2.37 亿元，同比增长 109%-119%。

投资要点

□ 业绩概览：22Q2 单季度增速 86%-102%，业绩完美兑现

业绩兑现力再次被验证，业绩预告上限略超预期。公司发布 22 年半年度业绩预告，预计 22H1 归母净利润 2.26 亿元 - 2.37 亿元，同比增长 109%-119%；单季度来看，22Q2 归母净利润 1.25 亿元-1.36 亿元，同比增长 86%-102%，环比增长 24%-35%。我们原预计 22Q2 归母净利润为 1.2-1.3 亿元，此次业绩预告下限符合预期，预告上限略超预期。

□ 培育钻石+工业金刚石单晶产销两旺，公司积极扩产把握红利

培育钻石持续高景气，渗透率进一步提升。据 GJEPC，22 年 1-5 月培育钻石毛坯进口额为 7.21 亿美元，同比+78%；裸钻出口额 7.1 亿美元，同比+87%，景气度持续提升。其中，5 月培育钻石毛坯进口额 1.10 亿美元，同比+46%，进口渗透率为 7.1%，同比+1.5pct；裸钻出口额 1.77 亿美元，同比+137%，出口渗透率为 7.8%，同比+4.2pct。

拟定增 40 亿元积极扩产，预期落地后将享受产能释放+价格上涨的双重红利。22 年 3 月公司公告拟募资 40 亿元用于扩产，计划购置 1800 台左右压机（1500 台用于培育钻石+300 台用于工业金刚石）。若募投项目落地，在 5-10 年内，公司培育钻石产能新增约 277 万克拉/年，将达约 341 万克拉/年，约为现有产能（2022 年）的 5.3 倍；金刚石单晶产能新增 15.1 亿克拉/年，将达 24.9 亿克拉/年，约为现有产能的 2.5 倍。目前，公司培育钻石和金刚石单晶产品需求旺盛、订单充足，同时不断开拓国内外优质客户。

□ 盈利预测及估值

预计 22-24 年归母净利分别为 5.0、7.6、10.2 亿元，同增 110%、50%、35%，21-24 年复合增速 62%，22-24 年 PE 为 42、28、11 倍，维持“增持”评级。

□ 风险提示

金刚石行业竞争格局变化、宏观经济和市场需求波动风险、研发风险等。

财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入	498	926	1335	1743
(+/-)	104%	86%	44%	31%
净利润	240	502	755	1022
(+/-)	228%	110%	50%	35%
每股收益(元)	3.97	8.32	12.51	16.94
P/E	58	42	28	11

评级

增持

上次评级	增持
当前价格	¥174.15

单季度业绩

元/股

1Q/2022	1.7
4Q/2021	1.3
3Q/2021	0.9
2Q/2021	1.5

联合覆盖分析师

分析师: 邱世梁
 执业证书号: S1230520050001
 电话: 021-80108036
 邮箱: qiushiliang@stocke.com.cn

分析师: 王华君
 执业证书号: S1230520080005
 电话: 18610723118
 邮箱: wanghuajun@stocke.com.cn

分析师: 陈腾曦
 执业证书号: S1230520080010
 邮箱: chentengxi@stocke.com.cn

相关报告

1《力量钻石: 首次覆盖报告, 培育钻石新秀崛起, 快速扩张业绩弹性大》2022.03.28

2《力量钻石(301071.SZ): 2022 一季报点评报告, 接近预期上限, 量价齐升盈利新高》2022.04.27

表附录：三大报表预测值

资产负债表					利润表				
单位: 百万元	2021	2022E	2023E	2024E	单位: 百万元	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	702	1104	1824	2765	营业收入	498	926	1335	1743
现金	257	468	1080	1928	营业成本	179	260	336	406
交易性金融资产	149	149	149	149	营业税金及附加	4	5	7	11
应收账款	61	185	243	280	营业费用	6	11	19	22
其它应收款	0	0	1	1	管理费用	15	28	40	52
预付账款	4	3	6	7	研发费用	27	46	69	89
存货	130	202	247	302	财务费用	2	(2)	(8)	(19)
其他	101	97	98	98	资产减值损失	1	6	6	10
非流动资产	721	833	998	1183	公允价值变动损益	0	0	0	0
金额资产类	0	0	0	0	投资净收益	0	1	0	0
长期投资	3	3	3	3	其他经营收益	12	7	8	8
固定资产	609	728	878	1048	营业利润	277	578	874	1181
无形资产	29	37	40	43	营业外收支	(0)	(0)	(0)	(0)
在建工程	27	30	32	33	利润总额	277	578	873	1181
其他	53	35	45	56	所得税	38	76	118	158
资产总计	1424	1938	2822	3947	净利润	240	502	755	1022
流动负债	354	383	519	636	少数股东损益	0	0	0	0
短期借款	11	10	10	10	归属母公司净利润	240	502	755	1022
应付款项	279	321	445	557	EBITDA	325	622	922	1232
预收账款	0	6	3	5	EPS (最新摊薄)	3.97	8.32	12.51	16.94
其他	64	46	60	63	主要财务比率				
非流动负债	111	106	112	110		2021	2022E	2023E	2024E
长期借款	45	45	45	45	成长能力				
其他	66	61	67	65	营业收入增长率	103.50%	85.71%	44.22%	30.56%
负债合计	465	489	631	745	营业利润增长率	225.93%	108.66%	51.08%	35.17%
少数股东权益	0	0	0	0	归属母公司净利	228.17%	109.61%	50.42%	35.37%
归属母公司股东	958	1448	2192	3202	获利能力				
负债和股东权益	1424	1938	2822	3947	毛利率	64.07%	71.88%	74.81%	76.71%
					净利率	48.07%	54.25%	56.59%	58.67%
					ROE	34.14%	41.73%	41.50%	37.91%
					ROIC	23.34%	32.79%	32.95%	30.70%
					偿债能力				
					资产负债率	32.68%	25.25%	22.35%	18.89%
					净负债比率	13.20%	12.81%	10.45%	8.50%
					流动比率	1.98	2.88	3.52	4.35
					速动比率	1.62	2.36	3.04	3.87
					营运能力				
					总资产周转率	0.45	0.55	0.56	0.51
					应收帐款周转率	8.24	7.35	5.98	6.25
					应付帐款周转率	1.35	1.80	1.71	1.66
					每股指标(元)				
					每股收益	3.97	8.32	12.51	16.94
					每股经营现金	4.77	6.57	13.67	18.02
					每股净资产	15.87	23.99	36.30	53.04
					估值比率				
					P/E	58.01	41.9	27.9	20.6
					P/B	14.50	14.5	9.6	6.6
					EV/EBITDA	52.25	33.6	22.4	16.2

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>