

力量钻石 (301071)

2022Q2 归母净利润 1.38 亿元，超出业绩预告上限，培育钻石和金刚石微粉高景气买入（维持）

2022 年 08 月 10 日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 谭志千

执业证书：S0600120120018

tanzhq@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	498	1,022	1,959	3,437
同比	104%	105%	92%	76%
归属母公司净利润（百万元）	240	521	957	1,544
同比	228%	117%	84%	61%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	1.98	4.31	7.92	12.79
P/E（现价&最新股本摊薄）	106.64	49.06	26.71	16.55

投资要点

■ **公司 2022Q2 归母净利润 1.38 亿元，超出业绩预告上限。**公司于 2022 年 8 月 10 日披露 2022 年上半年半年报，2022H1 公司实现收入 4.5 亿元，同比+105%，实现归母净利润 2.39 亿元，同比+121%。单拆二季度，公司 2022Q2 实现收入 2.56 亿元，同比+91%，实现归母净利润 1.38 亿元，同比+105%，超出此前业绩预告的上限。

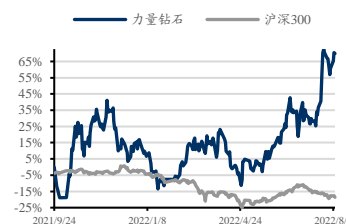
■ **培育钻石收入同比+149.5%，行业高景气持续兑现。**公司 2022H1 培育钻石收入 2.2 亿元，同比+149.5%，毛利率 83.44%，较 2021 年同期基本维持不变，培育钻石目前仍处于渗透率快速提升的阶段，2022 年 1-6 月印度进出口数据中显示培育钻石出口同比增速达到 70%以上，月度渗透率已经达到 7%，且仍处于快速提升中，公司定增已经获批，预计完全投产后将新增 277 万克拉一年，培育钻石市场份额或有明显提升。

■ **金刚石微粉收入同比+111.1%，下游景气度高拉动业绩高增：**工业金刚石板块，公司金刚石单晶收入 8107 万元，同比+32.0%，金刚石微粉收入 1.36 亿元，同比+111.1%。金刚石微粉是公司的优势产品，下游场景如光伏，半导体切割等需求旺盛拉动板块业绩高增，同时公司工业金刚石毛利率也维持在高位，其中金刚石单晶毛利率 57.9%，同比+2.37pct，金刚石微粉毛利率 52.4%，同比+1.16pct。2022 年公司金刚石单晶产能 9.87 亿克拉，定增项目若完全投产之后，公司金刚石单晶年产能将新增 15.1 亿克拉。

■ **盈利预测与投资评级：**培育钻石和工业金刚石行业呈现出双景气态势，公司定增进展顺利，未来募集资金到位后，我们预计公司产能将有明显扩张，业绩实现高增，我们维持 2022-2024 年归母净利润 5.2 亿元/9.6 亿元/15.4 亿元，最新收盘价对于 2022-24 年 PE 分别为 49 倍/27 倍/17 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**培育钻石扩产能不及预期，疫情反复等

股价走势



市场数据

收盘价(元)	211.58
一年最低/最高价	121.09/353.00
市净率(倍)	22.42
流通 A 股市值(百万元)	6,386.75
总市值(百万元)	25,547.01

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.44
资产负债率(% ,LF)	41.72
总股本(百万股)	120.74
流通 A 股(百万股)	30.19

相关研究

《力量钻石(301071)：公司定增获证监会批复同意，拟募集不超过 40 亿元，产能有望快速扩张》

2022-08-01

《力量钻石(301071)：2022Q2 归母净利润预计 1.24-1.35 亿元，培育钻石&工业金刚石双景气，业绩兑现》

2022-07-04

1. 2022Q2 归母净利润 1.38 亿元，超出业绩预告上限，培育钻石和金刚石微粉高景气

公司 2022Q2 归母净利润 1.38 亿元，超出业绩预告上限。公司于 2022 年 8 月 10 日披露 2022 年上半年半年报，2022H1 公司实现收入 4.5 亿元，同比+105%，实现归母净利润 2.39 亿元，同比+121%。单拆二季度，公司 2022Q2 实现收入 2.56 亿元，同比+91%，实现归母净利润 1.38 亿元，同比+105%，超出此前业绩预告的上限。

表1：公司 2021H1 和 2022H2 收入利润拆分

单位：亿元	2021H1	2022H1
总收入	2.18	4.48
	yoy	105.1%
金刚石单晶	0.61	0.81
	yoy	32.0%
金刚石微粉	0.65	1.36
	yoy	111.1%
培育钻石	0.89	2.22
	yoy	149.5%
毛利率	65.2%	68.2%
金刚石单晶	55.6%	57.9%
金刚石微粉	51.2%	52.4%
培育钻石	83.4%	83.4%
归母净利润	1.08	2.39
	yoy	121.4%
归母净利率	49.5%	53.4%

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

培育钻石收入同比+149.5%，行业高景气持续兑现。公司 2022H1 培育钻石收入培育钻石收入 2.2 亿元，同比+149.5%，毛利率 83.44%，较 2021 年同期基本维持不变，培育钻石目前仍处于渗透率快速提升的阶段，2022 年 1-6 月印度进出口数据中显示培育钻石出口同比增速达到 70%以上，月度渗透率已经达到 7%，且仍处于快速提升中，公司定增已经获批，预计完全投产后将新增 277 万克拉一年，培育钻石市场份额或有明显提升。

金刚石微粉收入同比+111.1%，下游景气度高拉动业绩高增。工业金刚石板块，公司金刚石单晶收入 8107 万元，同比+32.0%，金刚石微粉收入 1.36 亿元，同比+111.1%。金刚石微粉是公司的优势产品，下游场景如光伏，半导体切割等需求旺盛拉动板块业绩高增，同时公司工业金刚石毛利率也维持在高位，其中金刚石单晶毛利率 57.9%，同比+2.37pct，金刚石微粉毛利率 52.4%，同比+1.16pct。2022 年公司金刚石单晶产能 9.87 亿克拉，定增项目若完全投产之后，公司金刚石单晶年产能将新增 15.1 亿

克拉。

培育钻石和工业金刚石行业呈现出双景气态势，公司定增进展顺利，未来募集资金到位后，我们预计公司产能将有明显扩张，业绩实现高增，我们维持 2022-2024 年归母净利润 5.2 亿元/9.6 亿元/15.4 亿元，最新收盘价对于 2022-24 年 PE 分别为 49 倍/27 倍/17 倍，维持“买入”评级。

2. 风险提示

培育钻石扩产能不及预期，疫情反复。

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)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	702	1,054	1,831	3,118	营业总收入	498	1,022	1,959	3,437
货币资金及交易性金融资产	407	241	283	364	营业成本(含金融类)	179	334	699	1,312
经营性应收款项	155	543	1,023	1,764	税金及附加	4	7	14	24
存货	130	258	512	976	销售费用	6	10	20	34
合同资产	0	0	0	0	管理费用	15	32	49	86
其他流动资产	11	12	12	14	研发费用	27	51	98	172
非流动资产	721	1,387	2,582	3,362	财务费用	2	0	0	0
长期股权投资	3	3	3	3	加:其他收益	12	10	20	-34
固定资产及使用权资产	615	1,246	2,407	3,159	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	28	52	74	93	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	29	38	51	59	减值损失	-1	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	4	4	4	4	营业利润	277	598	1,099	1,775
其他非流动资产	43	43	43	43	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	1,424	2,441	4,413	6,479	利润总额	277	598	1,099	1,775
流动负债	354	851	1,867	2,389	减:所得税	38	78	143	231
短期借款及一年内到期的非流动负债	16	252	582	5	净利润	240	521	957	1,544
经营性应付款项	279	521	1,120	2,085	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	25	17	35	66	归属母公司净利润	240	521	957	1,544
其他流动负债	34	61	131	233	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.98	4.31	7.92	12.79
非流动负债	111	111	111	111	EBIT	279	588	1,080	1,809
长期借款	45	45	45	45	EBITDA	329	765	1,430	2,371
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	64.07	67.35	64.32	61.83
租赁负债	4	4	4	4	归母净利率(%)	48.07	50.95	48.84	44.92
其他非流动负债	62	62	62	62	收入增长率(%)	103.50	105.08	91.64	75.50
负债合计	465	962	1,978	2,500	归母净利润增长率(%)	228.17	117.35	83.71	61.42
归属母公司股东权益	958	1,479	2,436	3,980					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	958	1,479	2,436	3,980					
负债和股东权益	1,424	2,441	4,413	6,479					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	288	441	1,258	1,998	每股净资产(元)	15.87	24.50	40.34	65.92
投资活动现金流	-515	-842	-1,546	-1,341	最新发行在外股份(百万股)	121	121	121	121
筹资活动现金流	272	235	330	-576	ROIC(%)	32.24	36.50	38.76	44.33
现金净增加额	45	-165	42	81	ROE-摊薄(%)	25.00	35.20	39.27	38.80
折旧和摊销	50	177	351	562	资产负债率(%)	32.68	39.40	44.82	38.58
资本开支	-365	-842	-1,546	-1,341	P/E (现价&最新股本摊薄)	106.64	49.06	26.71	16.55
营运资本变动	-4	-282	-118	-209	P/B (现价)	13.33	8.64	5.24	3.21

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

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>