

信义山证汇通天下

证券研究报告

新兴产业

惠丰钻石 (839725.BJ)

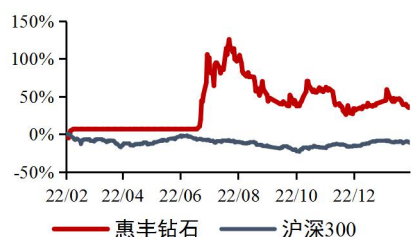
增持-B(维持)

2022 年收入增长显著, 调入指数流动性短期有望受益

2023 年 2 月 26 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据: 2023 年 2 月 24 日

收盘价 (元):	17.88
年内最高/最低 (元):	67.48/16.47
流通 A 股/总股本 (亿):	0.26/0.92
流通 A 股市值 (亿):	4.72
总市值 (亿):	16.50

基础数据: 2022 年 9 月 30 日

基本每股收益:	1.63
摊薄每股收益:	1.63
每股净资产 (元):	12.86
净资产收益率:	10.12

资料来源: 最闻

分析师:

盖斌赫

执业登记编码: S0760522050003

邮箱: gaibinhe@sxzq.com

赵晨希

执业登记编码: S0760521090001

邮箱: zhaochenxi@sxzq.com

事件描述:

- 公司发布业绩快报, 2022 年营业收入/归母净利润/扣非归母净利润分别为 4.31/0.74/0.68 亿元, 分别同比增长 96.71%/31.35%/42.01%;
- 2023 年 2 月 24 日北交所发布新一轮北证 50 样本股定期调整公告, 惠丰钻石将调入北证 50 样本股, 于 2023 年 3 月 13 日生效。

事件点评:

- **光伏等新兴产业维持高景气度, 支撑公司业绩增长。**从公司收入结构上看, 消费电子/陶瓷石材/光伏/机械加工领域占比较大。在清洁能源、第三代半导体、特种陶瓷等高景气行业快速发展的背景下, 公司进一步巩固金刚石粉体竞争优势, 保质保量满足下游市场的旺盛需求; 同时, 积极把握战略新兴产业发展的良好契机, 产品应用于国内第三代半导体等新兴领域, 形成新的收入增长点。此外, 由于低强度微粉收入占比增加, 毛利率预计有所下降, 导致利润增速低于营收增速。
- **公司调入北证 50 样本股, 短期流动性有望受益。**2023 年 2 月 24 日北交所发布新一轮北证 50 样本股定期调整公告, 公司同奥威威、海泰新能、邦德股份、恒进感应将被调入北证 50 指数。截至 2 月 24 日公司流通市值为 4.72 亿元, 近一个月日均成交额为 1,322.68 万元, 在前 15%, 此次公司调入北证 50, 流动性短期有望受益。
- **公司半导体领域业务值得期待。**第三代半导体大规模建厂有望带动金刚石微粉需求高增, 海外意法半导体、安森美、英飞凌、Wolfspeed 等厂商相继启动投产计划; 国内湖南三安第三代半导体项目一期 2022 年建成投产, 微粉需求有望爆发。此外, 日本开发出金刚石制成的功率半导体, 第四代半导体想象空间较大, 金刚石业务前景广阔; 2023 年 1 月 11 日公司公告, 基于新材料尤其是半导体材料加工等业务的未来发展战略及长远规划所需, 公司设立全资子公司, 为公司培育新的利润增长点, 半导体领域业务值得期待。

投资建议: 公司金刚微粉业务行业领先, 积极扩产金刚石微粉, 研发投产培育钻石, 进一步延伸产品链条, 为后续的规模化生产及产业链纵深布局奠定基础, 募投项目稳步推进, 发展态势良好。基于半导体材料加工等新兴领域设立全资子公司, 为公司培育新的利润增长点, 半导体领域业务有望加速赶



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



超。截至 2023 年 2 月 24 日，公司总市值达 16.50 亿元，2022 年公司/可比公司平均 PE 分别为 22.43x/39.10x（力量钻石 37.44x/中兵红箭 31.82x/国机精工 29.13x/四方达 40.94x/沃尔德 56.19x），公司/可比公司平均 PE（TTM）分别为 21.49x/54.01x（力量钻石 43.22x/中兵红箭 41.23x/国机精工 44.13x/四方达 42.90x/沃尔德 98.59x），相较可比公司存在一定折价。

风险提示：宏观经济波动；行业发展不及预期；公司业务发展不及预期；项目进展不及预期

财务数据与估值：

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	142	219	431	644	1,032
YoY(%)	31.2	53.9	96.7	49.2	60.2
净利润(百万元)	32	56	74	116	168
YoY(%)	103.2	73.0	31.3	58.3	44.6
毛利率(%)	43.0	41.1	34.2	34.8	34.4
EPS(摊薄/元)	0.35	0.61	0.80	1.26	1.82
ROE(%)	22.2	27.9	27.5	30.2	30.3
P/E(倍)	51.0	29.5	22.4	14.2	9.8
P/B(倍)	11.5	8.3	6.2	4.3	3.0
净利率(%)	22.7	25.5	17.1	18.1	16.3

资料来源：最闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	213	283	907	1085	2063	营业收入	142	219	431	644	1032
现金	25	56	318	475	761	营业成本	81	129	284	420	677
应收票据及应收账款	76	99	244	267	552	营业税金及附加	1	1	3	3	4
预付账款	1	3	4	6	11	营业费用	3	4	8	10	15
存货	87	113	327	323	725	管理费用	9	11	22	31	47
其他流动资产	24	13	13	14	14	研发费用	10	12	32	48	77
非流动资产	58	63	126	179	280	财务费用	4	3	7	6	26
长期投资	2	2	2	2	2	资产减值损失	-1	-3	-2	-2	-2
固定资产	45	43	98	148	245	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	8	8	8	7	7	投资净收益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	3	10	18	22	25	营业利润	37	65	85	133	192
资产总计	271	346	1033	1264	2343	营业外收入	0	0	0	0	0
流动负债	96	121	357	467	1362	营业外支出	0	0	0	0	0
短期借款	19	24	146	261	948	利润总额	37	65	85	133	192
应付票据及应付账款	30	50	125	133	283	所得税	4	8	10	16	23
其他流动负债	47	47	86	72	131	税后利润	33	57	74	117	169
非流动负债	27	22	29	34	49	少数股东损益	0	1	1	1	1
长期借款	20	12	19	24	39	归属母公司净利润	32	56	74	116	168
其他非流动负债	7	10	10	10	10	EBITDA	43	71	91	146	230
负债合计	123	142	386	501	1410	主要财务比率					
少数股东权益	5	6	6	7	8	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
股本	33	34	92	92	92	成长能力					
资本公积	17	22	339	339	339	营业收入(%)	31.2	53.9	96.7	49.2	60.2
留存收益	94	143	217	334	504	营业利润(%)	100.2	75.6	30.6	57.6	44.2
归属母公司股东权益	143	198	640	757	925	归属于母公司净利润(%)	103.2	73.0	31.3	58.3	44.6
负债和股东权益	271	346	1033	1264	2343	获利能力					
现金流量表(百万元)						毛利率(%)	43.0	41.1	34.2	34.8	34.4
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	净利率(%)	22.7	25.5	17.1	18.1	16.3
经营活动现金流	38	25	-163	105	-275	ROE(%)	22.2	27.9	27.5	30.2	30.3
净利润	33	57	74	117	169	ROIC(%)	18.2	23.4	16.8	17.3	11.9
折旧摊销	5	5	7	12	19	偿债能力					
财务费用	4	3	7	6	26	资产负债率(%)	45.4	41.1	37.4	39.6	60.2
投资损失	0	0	0	0	0	流动比率	2.2	2.4	2.5	2.3	1.5
营运资金变动	3	-22	-250	-30	-489	速动比率	1.2	1.3	1.6	1.6	1.0
其他经营现金流	-6	-18	0	0	0	营运能力					
投资活动现金流	-22	6	-69	-65	-119	总资产周转率	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
筹资活动现金流	-33	-20	372	1	-6	应收账款周转率	2.0	2.5	2.5	2.5	2.5
						应付账款周转率	2.9	3.3	3.3	3.3	3.3
每股指标 (元)						估值比率					
每股收益(最新摊薄)	0.35	0.61	0.80	1.26	1.82	P/E	51.0	29.5	22.4	14.2	9.8
每股经营现金流(最新摊薄)	0.41	0.27	-1.76	1.14	-2.98	P/B	11.5	8.3	6.2	4.3	3.0
每股净资产(最新摊薄)	1.55	2.15	2.87	4.13	5.95	EV/EBITDA	38.3	23.2	16.6	10.1	8.3

资料来源：最闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

