

奔朗新材（836807.BJ）——

# 北交所个股研究系列报告： 超硬材料制品企业研究



# 01

## 公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 财务情况

广东奔朗新材料股份有限公司成立于2000年，2016年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。**奔朗新材是一家专注于超硬材料制品的研发、生产和销售的高新技术企业。**公司产品包括金刚石工具（含树脂结合剂金刚石工具、金属结合剂金刚石工具以及精密加工金刚石工具）、稀土永磁元器件以及碳化硅工具等，其中树脂结合剂金刚石工具、金属结合剂金刚石工具是公司主要产品。

**公司主要采取直销模式和代理商模式，公司产品远销海内外市场，2022年公司内销收入占比为51.03%，外销收入占比为48.97%。**公司前五大客户以境外客户为主，**2022年公司的第一大客户销售收入金额大幅下滑，同比减少60%，**对公司业绩影响较大。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

	2020	2021	2022
金属结合剂金刚石工具	33.35	30.44	34.25
精密加工金刚石工具	1.34	2.49	3.41
树脂结合剂金刚石工具	52.74	54.87	45.79
碳化硅工具	4.98	4.29	3.99
稀土永磁材料	5.70	6.76	10.43
其他	1.89	1.14	2.13

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
金属结合剂金刚石工具	39.95	40.44	35.99
精密加工金刚石工具	-2.44	20.32	11.63
树脂结合剂金刚石工具	56.18	55.41	39.42
碳化硅工具	0.02	0.67	16.22
稀土永磁材料	6.29	17.64	-2.15
其他	7.88	-7.90	0.20

图表3：公司境内外收入情况（%）

	2020	2021	2022
内销	43.95	36.31	51.03
外销	56.05	63.69	48.97

图表4：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	Delta Industrial Ceramica S/A	5,111.05	8.52%	DELTA INDUSTRIAL CERAMICA S/A	9,253.23	11.97%	Delta Industrial Ceramica S/A	3,702.87	5.21%
2	EURO TECH IMPORTACAO E EXP ORTACAO LTDA	3,577.68	5.96%	NOVAPORCELANATO INDUSTRIA E COMERCIO DE PORCELANATO LTDA.	4,648.05	6.01%	Euro Tech Importacao e Exportacao de Maquinas e Equipamentos Industriais Ltda	2,701.72	3.80%
3	Portobello S/A	3,009.80	5.02%	EURO TECH IMPORTACAO E EXPORTACAO LTDA	3,940.54	5.10%	湖南航天磁电有限责任公司	2,692.89	3.79%
4	Embramaco-Empresa Brasileira de Materiais para Construcao Ltda.	2,159.08	3.60%	ALMEIDA PISOS E REVESTIMENTOS LTDA.	3,149.27	4.07%	Novaporcelanato Industria e Comercio de Porcelanato Ltda.	2,187.57	3.08%
5	ELIZABETH PORLELANATO LTDA	1,965.97	3.28%	湖南航天磁电有限责任公司	3,046.98	3.94%	Embramaco-Empresa Brasileira de Materiais para Construcao Ltda.	1,902.02	2.68%
		15,823.57	26.38%		24,038.07	31.09%		13,187.08	18.56%

数据来源：招股书，东方财富，亿渡数据整理



图表5：公司的产品情况

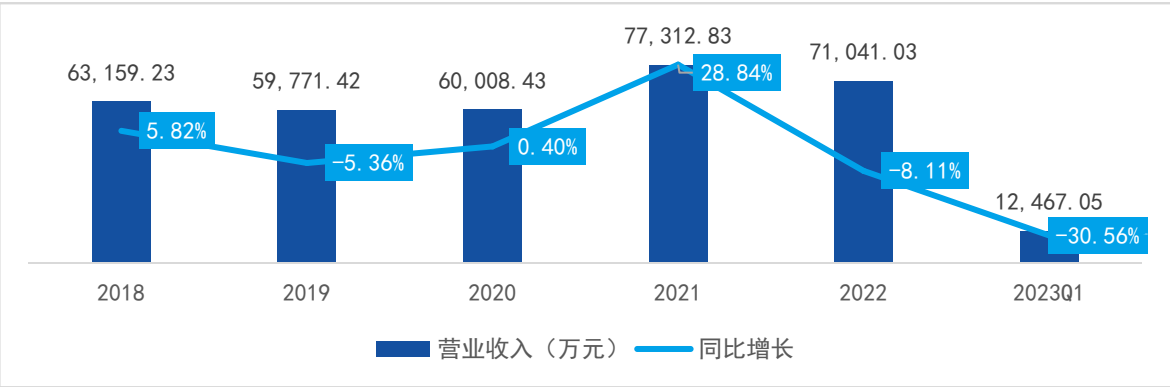
产品分类	具体产品名称	图片		功能及用途简介
树脂结合剂金刚石工具	弹性磨块			主要用于陶瓷、石材等硬脆材料表面精磨、抛光；产品具有磨削效果好、效率高、耐用度高、使用寿命长、重量较轻、能耗低等特征。
	树脂磨轮			
金属结合剂金刚石工具	金刚石磨轮			主要用于陶瓷、石材、混凝土等硬脆材料表面和端面磨削加工；产品适用性好，不崩面、不崩底，磨削面细腻光滑。
	金刚石锯片			主要用于陶瓷、石材等板材切割、打磨以及建筑混凝土的切割；产品高效切割，不崩面、不崩底，切线缝齐整。
	金刚石磨块			主要用于陶瓷、石材等硬脆材料表面磨削；兼顾锋利性和耐磨性，大幅提高磨抛的经济性，具有高效低排放的优点。
	金刚石绳锯			主要用于各类石材、钢筋混凝土切割、拆除等；产品具有较高的韧性、锋利度以及耐磨性。
精密加工金刚石工具	精雕工具			主要用于精密机械零部件、磁性材料、3C电子产品等加工；产品较普通磨具在强度、锋利度以及动平衡性能等方面具有优势。
	精密砂轮			
稀土永磁元器件	烧结钕铁硼永磁材料			主要用于节能电机、电梯曳引机、3C电器、新能源汽车、风电等产品的电机、驱动部件。产品磁性高、性价比高。
碳化硅工具	碳化硅磨块			主要用于陶瓷等硬脆材料表面的粗磨、精磨及抛光。产品自锐性好、磨削效率高，可获得抛光表面的镜面效果。

资料来源：公司招股书

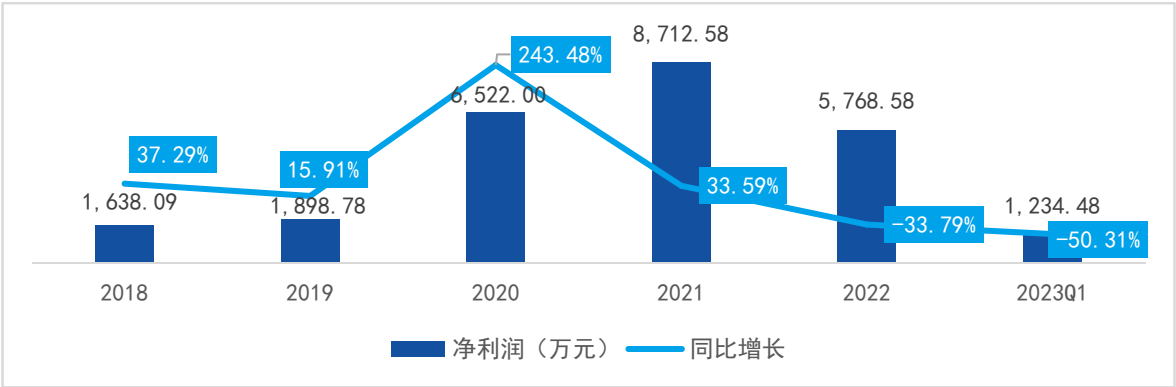
2018-2022年，公司营业收入复合增长率为仅为3.54%；2018-2020年，公司营业收入规模稳定在6亿元左右，**公司成长性较差**。2022年，海外陶瓷砖产量下降、公司主要原材料人造金刚石采购价格上涨，公司营收同比下降8.11%，净利润同比下降33.79%。到了2023年一季度，公司业绩继续下滑，营收同比下降30.56%，净利润同比下降50.31%。

盈利能力方面，**公司毛利率处于较高水平**，2018-2022年平均毛利率为37.75%。但**公司净利率较低**，2018-2022年平均净利率仅为7.21%。**公司期间费用率较高**，2018-2022年平均期间费用率为26.46%，主要是公司的销售费用支出较大。

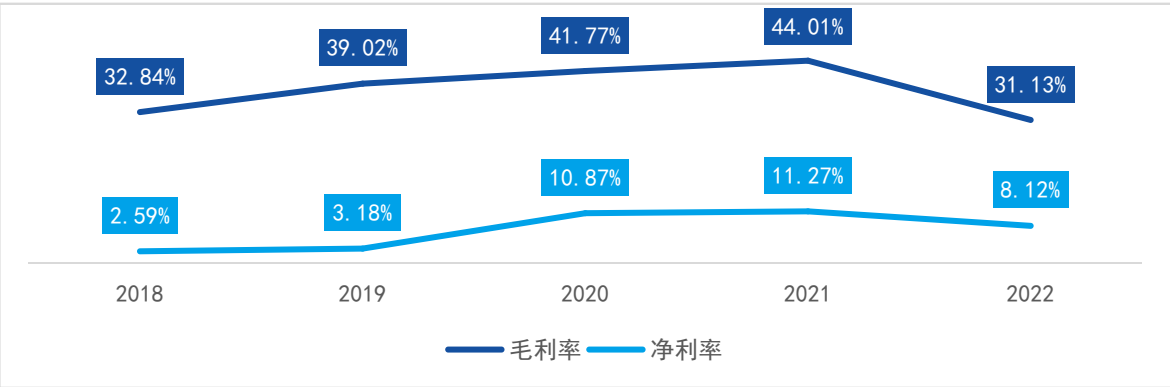
图表6：公司营业收入情况



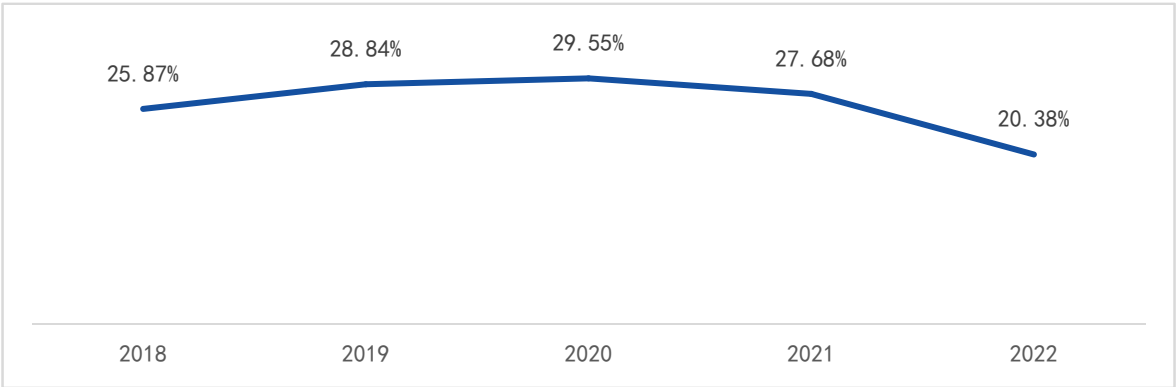
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况



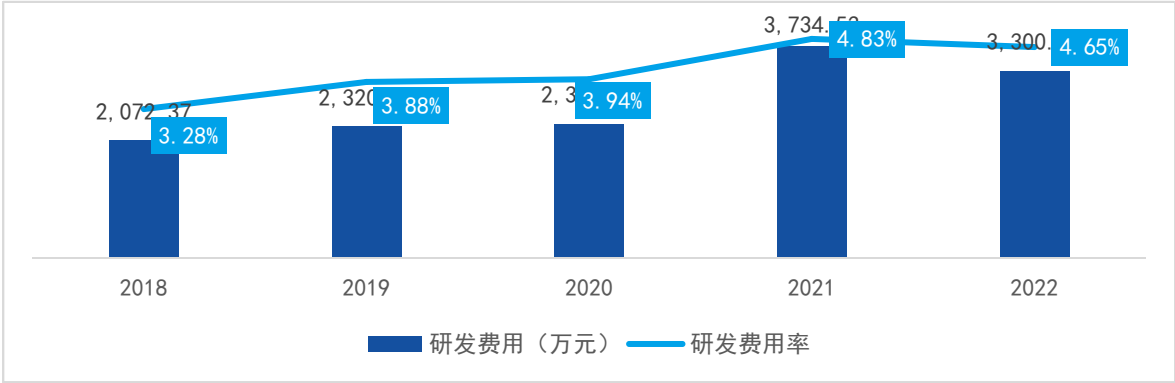
数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

总得来看，奔朗新材的研发费用较大。2018-2022年，公司研发费用累计13,792.12万元，平均每年投入2,758.42万元。

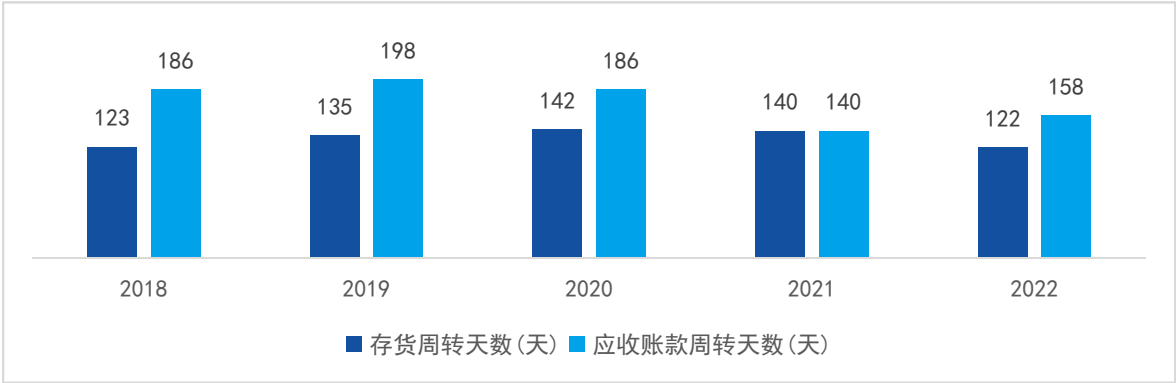
截至2022年末，奔朗新材共拥有133项专利，其中发明专利有37项，公司专利数量较多。公司研发人共有107人，占公司员工总人数比例为11.81%；其中专科及以下人员数量为67人，占比为62.62%。

从公司的资产周转情况来看，公司的存货周转天数、应收账款周转天数均处于较高水平，资产周转速度较慢。加大对公司的资金占用，同时公司对下游客户的话语权较弱。现金流量方面，公司平均收现比为89.53%，仍有待继续提升。

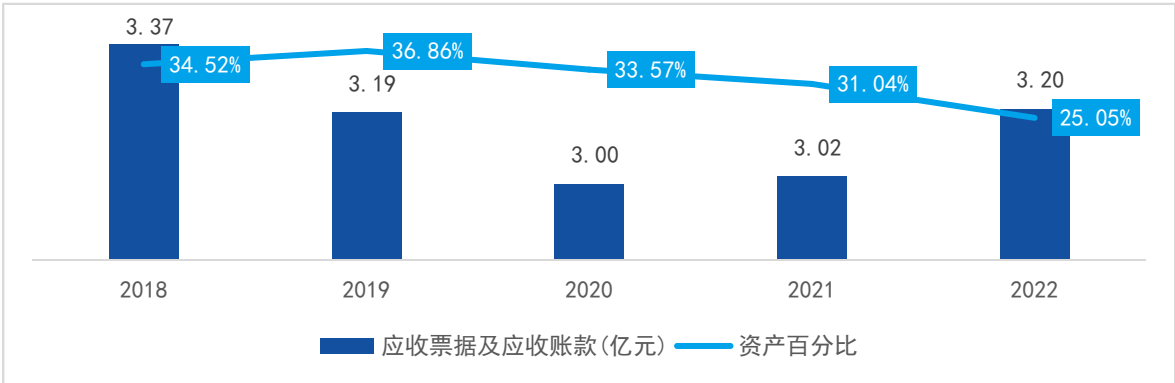
图表10：公司研发费用情况



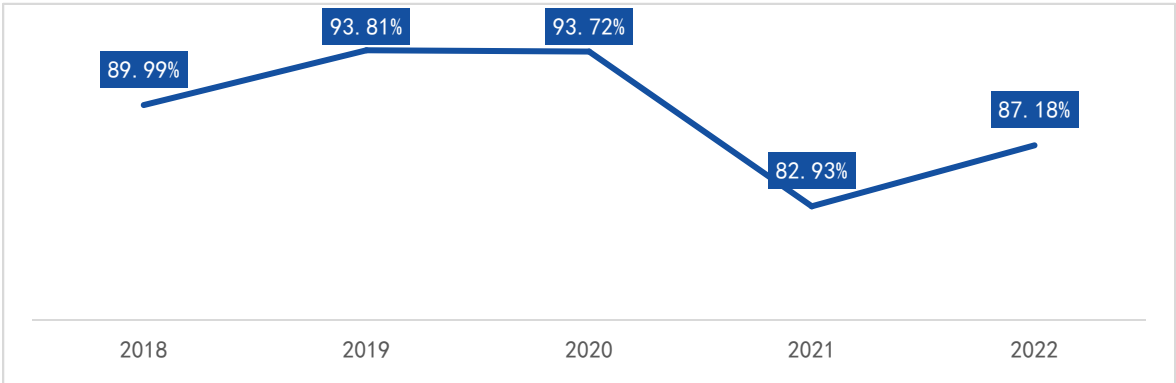
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司现金收入比情况



数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

# 02

## 行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 超硬材料行业情况
- 2.3 行业竞争格局

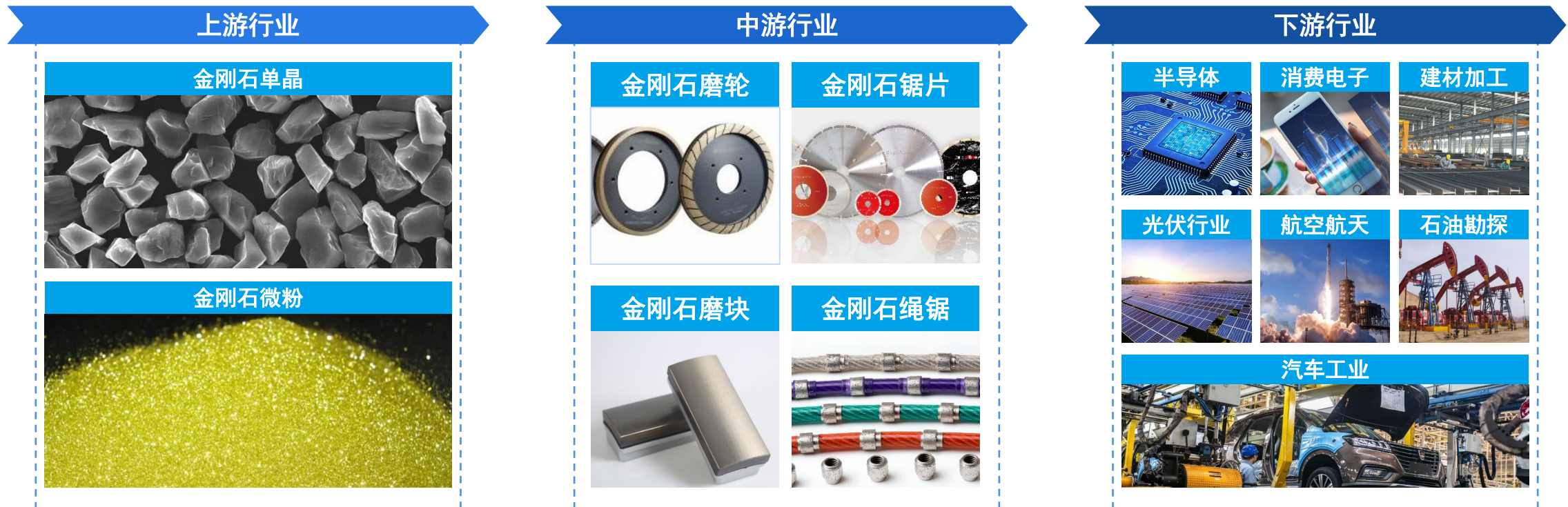


## 2.1 所属行业及产业链

公司处于超硬材料产业链的中游位置，下游应用十分广泛

- 奔朗新材是一家专注于超硬材料制品的研发、生产和销售的高新技术企业。树脂结合剂金刚石工具、金属结合剂金刚石工具是公司核心产品。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C30 非金属矿物制品业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C3099 其他非金属矿物制品制造”行业。
- 奔朗新材处于超硬材料产业链的中游位置，其上游原材料主要为人造金刚石，若人造金刚石价格出现较大波动，超硬材料制造企业的经营业绩将受到一定程度的影响。
- 超硬材料应用十分广泛，其下游行业主要有半导体、消费电子、建材加工、光伏行业、航空航天、石油勘探、汽车工业等。

图表14：超硬材料产业链图

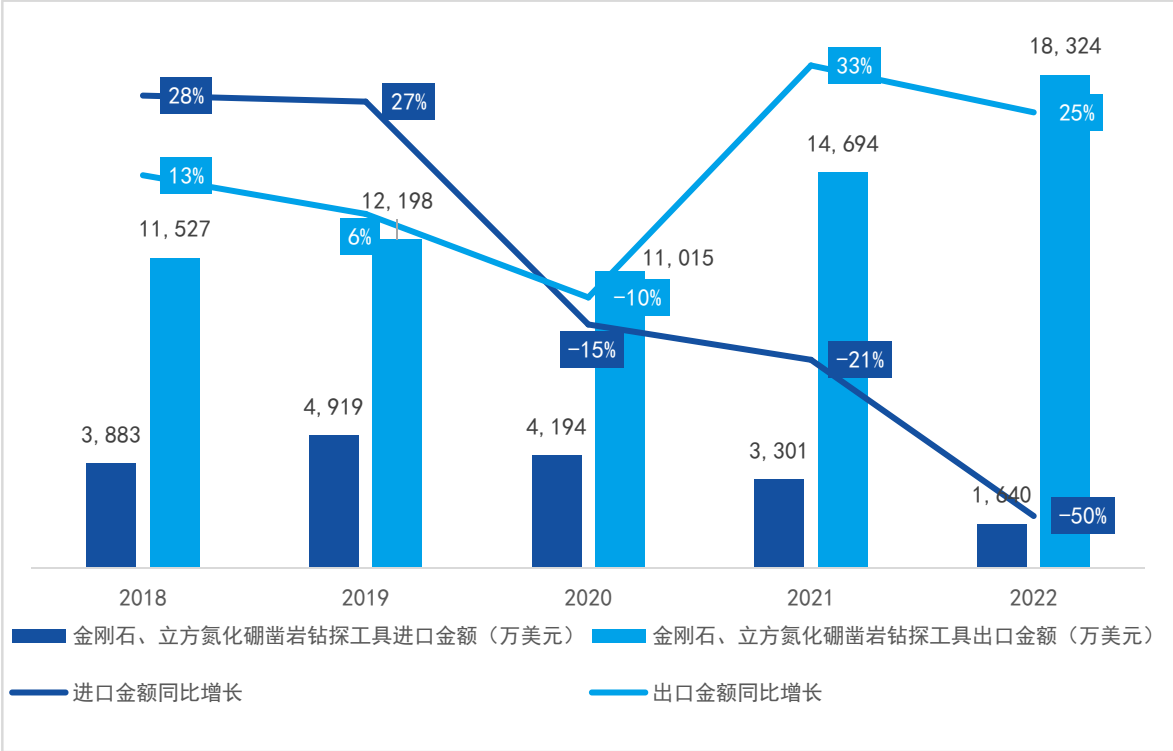




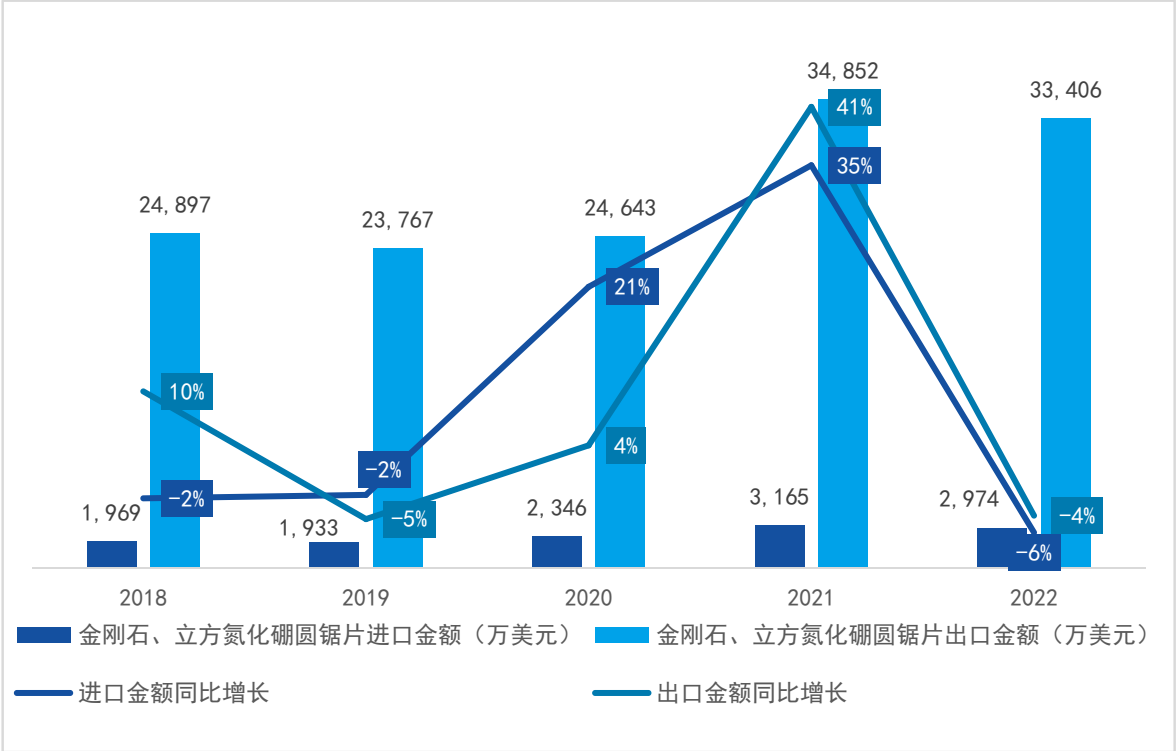
超硬材料一般是指金刚石与立方氮化硼，是一种无机非金属材料。绝大多数情况下，超硬材料会与有机高分子、金属、无机非金属材料一起加工成特定制品来使用，例如抛光液、锯切工具、刀具、磨具、拉丝模、钻头 etc 制品。

在全球超硬材料发展的初期，世界各国将超硬材料作为国家战略物资。我国超硬材料行业起步较晚，早期还遭遇了外部的技术与进口的双重封锁。1963年，北京通用机械研究所高压试验室成果合成金刚石，这是我国的第一颗人造金刚石；1966年，郑州磨料磨具磨削研究所又成功制得立方氮化硼，我国超硬材料实现了零的突破。从数据上看，我国的超硬材料制品进口较少，相关制品出口金额远大于进口金额。经过多年发展，我国已是全球的超硬材料制造大国，超硬材料产量位居全球第一。

图表15：金刚石、立方氮化硼凿岩钻探工具进出口情况



图表16：金刚石、立方氮化硼圆锯片进出口情况



数据来源：海关统计数据平台，亿渡数据整理

图表21：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收(亿元)	营收同比增长(%)	毛利率(%)
1	中兵红箭 (000519. SZ)	公司实控人为中国兵器工业集团有限公司，主要业务包括特种装备、超硬材料、专用车及汽车零部件三大业务板块。硬材料业务主要包括人造金刚石、培育钻石、立方氮化硼等产品，主要应用于传统工业领域、消费领域、高端及功能性领域，产品远销欧美、东南亚等40多个国家和地区，工业金刚石和立方氮化硼产销量、综合竞争实力、技术能力均居全球第一。	252	50	67. 14	-10. 65	28. 88
2	沃尔德 (688028. SH)	2006年成立，2019年上市，公司刀具业务定位于全球高端刀具市场，是国内领先的刀具综合解决方案商，为客户提供涵盖超硬、硬质合金、金属陶瓷材料的刀具产品；培育钻石及CVD金刚石功能材料业务定位于全球高端新材料市场，是国内少数能够掌握CVD法三大制备工艺的公司之一，主要产品包括CVD单晶金刚石、光学窗口、金刚石热沉材料、金刚石声学器件、金刚石工具材料及金刚石膜涂层制品等。截至2022年末，公司累计申请专利519项，获得授权专利300项，其中授权发明专利42项。	33	50	4. 14	27. 17	46. 23
3	四方达 (300179. SZ)	1997年成立，2011年上市，公司围绕超硬材料不断深耕，目前已经形成了以复合超硬材料为核心、以精密金刚石工具为新的业务增长点的产品体系。按照行业下游应用分类，现阶段公司主要产品有三类：应用于资源开采/工程施工领域的复合超硬材料制品，应用于精密加工领域的复合超硬材料制品和CVD金刚石。	51	34	5. 14	23. 24	55. 56
4	黄河旋风 (600172. SH)	1998年成立，1998年上市，公司主要经营的产品涵盖超硬材料及制品，超硬复合材料及制品等。主要包括工业金刚石、培育钻石、砂轮、刀具、钻头、锯片等，主要应用于金刚石工具制造、珠宝首饰、陶瓷加工、勘探开采、建筑建材加工、机械加工、光学玻璃和宝石加工、电子电器制造、汽车零部件制造等领域。	61	亏损	24. 10	-9. 13	30. 71
5	三超新材 (300554. SZ)	1999年成立，2017年上市，公司产品包括电镀金刚线与金刚石砂轮两大类超硬材料工具，其中以电镀金刚线为主。电镀金刚线主要用于光伏硅材料、蓝宝石、磁性材料等硬脆材料的切割加工，金刚石砂轮主要用于晶体硅、蓝宝石、石英、陶瓷、磁性材料、玻璃、硬质合金等材料的切割、磨削、抛光等精密加工。截至2022年末，公司累计获得授权专利82项，其中发明专利18项。	22	114	4. 07	63. 63	23. 88
6	奔朗新材 (836807. BJ)	2000年成立，2022年上市，奔朗新材是一家专注于超硬材料制品的研发、生产和销售的高新技术企业。公司产品包括金刚石工具（含树脂结合剂金刚石工具、金属结合剂金刚石工具以及精密加工金刚石工具）、稀土永磁元器件以及碳化硅工具等。截至2022年末，奔朗新材共拥有133项专利，其中发明专利有37项。	10	19	7. 10	-8. 11	31. 13

备注：市值及市盈率数据为2023年6月20日数据      资料来源：东方财富，亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究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，通过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，深圳市亿渡数据科技有限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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

