

力量钻石（301071）

证券研究报告

2024年04月23日

期待全年业绩复苏

公司发布 2023 年报及 24 年一季报

公司 24Q1 收入 2.4 亿，同增 45%，主要系公司产能增长；归母净利 1.1 亿同增 42%，扣非归母 0.9 亿同增 41%；

2023 年收入 7.5 亿，同减 17%，归母净利 3.6 亿，同减 21%，扣非归母 3.1 亿同减 30%；其中 23Q4 收入 1.9 亿，同减 18%，归母净利 1 亿，同减 9%。

2023 年公司向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含税）合计派发 1.3 亿元，分红率 36%。

从 2023 年分拆来看：公司**金刚石单晶收入** 2.1 亿（占 27%），同增 17.7%，毛利率 43%，同减 10pct；主要系销售价格下降导致；**金刚石微粉收入** 3 亿（占 39%），同减 6.5%，毛利率 60%，同增 6pct，主要系价格上涨导致；**培育钻石收入** 2.3 亿（占 30%），同减 41.5%，毛利率 53%，同减 26pct，主要系销售价格下降导致。

人造金刚石行业是超硬材料行业的重要组成部分，是国家政策支持和鼓励的战略性新兴产业中的“新型功能材料产业”：

公司未来将继续以自主创新为核心，通过工艺技术革新、优质设备引进、管理水平提升、服务细节优化，充分发挥公司技术优势、管理优势、产品优势、品牌和客户资源优势以及规模效应优势，加快完成现有产品的工艺改进和新产品研究开发，加速推动产能释放。

2024 年公司将秉承“聚焦资源、做强主业”的发展战略，坚持“调结构、创效益、铸品牌”的经营策略。具体经营计划描述如下：

（1）目前国际市场上，培育钻石行业市场渗透率持续增长，公司计划 2024 年度，着重推动在培育钻石下游终端市场的布局，扩建公司自有品牌体系及零售旗舰店，推动培育钻石饰品行业的发展。

（2）加大研发投入，保障持续创新能力

引进知识水平和实践经验丰富的研发人员，增加研发设施和检测仪器设备投入，提高科研开发和产品检测能力，进一步拓宽产品种类和应用领域，提高产品品质和生产效率，增强自主创新能力。

（3）夯实管理基础、持续管理创新

将继续强化管理优势，抓好管理维度，探索管理深度。健全各项规章制度和内控制度，建立更为科学、高效、合理的决策系统；信息管理上，优化 IT 流程，深化两化融合，实现生产自动化、管理流程化，强化高端智能制造能力；成本管理上，强化质量意识，突出过程控制，提高产销协调效率，着重强调重点原辅材料的降本增效。

（4）强化技术升级、优化产品结构、客户结构

将继续抓好产品技术升级，以客户需求为导向，厘清技术升级目标及思路、创新产品。第一、进一步扩大培育钻石产品整体营收占比；第二、保障金刚石单晶产品核心客户供应；第三、扩大金刚石微粉产品技术优势，保持在光伏新能源领域中的领先优势。

调整盈利预测，维持“买入”评级

公司目前已形成金刚石单晶、金刚石微粉、培育钻石三大核心产品体系，产品结构丰富，协同效应明显，能够快速响应市场需求。一方面，金刚石单晶和金刚石微粉处于产业链上下游，公司同时具备金刚石单晶和金刚石微粉研发、生产和销售能力，可以领用部分自产金刚石单晶经过破碎、球磨、提纯、分选等深加工工序制作成为金刚石微粉后对外销售。公司的产

投资评级

行业	基础化工/非金属材料
6 个月评级	买入（维持评级）
当前价格	31.96 元
目标价格	元

基本数据

A 股总股本(百万股)	260.27
流通 A 股股本(百万股)	130.57
A 股总市值(百万元)	8,318.30
流通 A 股市值(百万元)	4,172.93
每股净资产(元)	20.63
资产负债率(%)	18.34
一年内最高/最低(元)	85.73/22.71

作者

孙海洋 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518070004
sunhaiyang@tfzq.com

刘奕町 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523050001
liuyiting@tfzq.com

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《力量钻石-公司专题研究:培育钻石助力业绩增长，产能释放未来可期》2023-06-16
- 《力量钻石-年报点评报告:力量钻石：22 年实现归母净利 4.6 亿同增 92%，市场需求持续+零售端布局把握全产业链机会》2023-03-17
- 《力量钻石-公司点评:22Q3 实现归母净利 1.11 亿同增 109%，市场需求持续+零售端布局把握全产业链机会》2022-11-04

品协同优势不仅增加金刚石单晶附加值，还提高金刚石单晶产品周转率。

另一方面，公司新设计装配的新型设备和智能生产线，通过使用不同原材料配方、设定不同的合成工艺参数既可以用来生产金刚石单晶又可以用来生产培育钻石，公司会根据市场需求和生产计划适时调整产能在金刚石单晶和培育钻石产品之间的配置，充分把握市场动向和机遇，快速响应市场需求。考虑到公司 23 年业绩不及预期，我们调整盈利预测，预计公司 24-26 年收入分别为 11.00/13.98/17.06 亿元（24-25 年前值分别为 15.26/19.52 亿元），归母净利分别为 5.20/6.52/8.03 亿元（24-25 年前值分别为 5.91/7.31 亿元），EPS 分别为 2.0/2.5/3.1 元/股，对应 PE 分别为 16/13/10X。

风险提示：宏观经济和市场需求波动，技术更新，汇率波动风险等。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	906.28	751.96	1,099.67	1,398.23	1,706.26
增长率(%)	81.85	(17.03)	46.24	27.15	22.03
EBITDA(百万元)	646.29	557.96	892.29	1,090.27	1,293.85
归属母公司净利润(百万元)	460.24	363.72	520.21	651.54	803.04
增长率(%)	92.12	(20.97)	43.03	25.24	23.25
EPS(元/股)	1.77	1.40	2.00	2.50	3.09
市盈率(P/E)	18.07	22.87	15.99	12.77	10.36
市净率(P/B)	1.58	1.56	1.42	1.31	1.18
市销率(P/S)	9.18	11.06	7.56	5.95	4.88
EV/EBITDA	20.37	8.78	5.52	4.67	3.82

资料来源：wind，天风证券研究所

财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	3,072.61	1,275.32	1,078.88	911.09	1,040.63
应收票据及应收账款	159.41	259.15	123.04	411.71	320.06
预付账款	11.21	6.12	10.50	12.21	15.94
存货	205.40	321.17	170.51	451.15	369.00
其他	1,449.78	2,663.70	2,661.08	2,676.75	2,667.93
流动资产合计	4,898.42	4,525.46	4,044.01	4,462.91	4,413.57
长期股权投资	6.65	5.62	5.62	5.62	5.62
固定资产	997.80	1,799.33	2,471.69	3,110.96	3,779.22
在建工程	201.58	80.06	80.06	80.06	80.06
无形资产	69.08	88.08	86.05	84.02	81.99
其他	32.13	41.98	43.91	35.25	33.54
非流动资产合计	1,307.24	2,015.08	2,687.34	3,315.92	3,980.44
资产总计	6,205.65	6,540.54	6,731.35	7,778.83	8,394.02
短期借款	0.00	6.19	0.00	0.00	0.00
应付票据及应付账款	510.75	663.18	444.97	967.56	878.24
其他	62.63	172.49	133.86	142.61	189.38
流动负债合计	573.39	841.85	578.83	1,110.16	1,067.61
长期借款	266.80	218.74	209.00	187.00	154.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	92.76	133.87	97.49	108.04	113.13
非流动负债合计	359.56	352.61	306.49	295.04	267.13
负债合计	949.71	1,213.11	885.32	1,405.20	1,334.75
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
股本	144.89	260.27	260.27	260.27	260.27
资本公积	4,188.26	4,072.88	4,072.88	4,072.88	4,072.88
留存收益	916.60	1,136.09	1,558.27	2,100.82	2,808.63
其他	6.19	(141.82)	(45.40)	(60.34)	(82.52)
股东权益合计	5,255.94	5,327.43	5,846.02	6,373.63	7,059.27
负债和股东权益总计	6,205.65	6,540.54	6,731.35	7,778.83	8,394.02
现金流量表(百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	460.24	363.72	520.21	651.54	803.04
折旧摊销	86.89	139.24	219.66	264.76	313.76
财务费用	7.66	4.08	79.41	82.59	62.93
投资损失	(13.30)	(54.76)	(58.42)	(53.12)	(55.43)
营运资金变动	(236.31)	(67.94)	36.56	(46.38)	128.18
其它	23.39	(103.04)	0.00	0.00	(0.00)
经营活动现金流	328.57	281.30	797.42	899.39	1,252.48
资本支出	664.60	793.26	926.38	891.45	974.91
长期投资	3.70	(1.03)	0.00	0.00	0.00
其他	(2,249.16)	(2,791.71)	(1,757.96)	(1,740.33)	(1,899.47)
投资活动现金流	(1,580.86)	(1,999.48)	(831.58)	(848.88)	(924.57)
债权融资	222.56	90.59	(160.67)	(94.37)	(80.96)
股权融资	3,753.53	(148.01)	(1.62)	(123.93)	(117.40)
其他	68.51	(194.53)	(0.00)	0.00	0.00
筹资活动现金流	4,044.59	(251.94)	(162.29)	(218.30)	(198.36)
汇率变动影响	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金净增加额	2,792.30	(1,970.13)	(196.44)	(167.79)	129.54

资料来源：公司公告，天风证券研究所

利润表(百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	906.28	751.96	1,099.67	1,398.23	1,706.26
营业成本	332.66	363.44	396.10	504.34	627.22
营业税金及附加	5.13	2.63	6.18	6.89	7.98
销售费用	6.03	6.45	8.80	10.83	13.84
管理费用	16.67	26.29	21.99	34.19	45.17
研发费用	44.06	43.86	55.42	73.33	91.67
财务费用	(15.69)	(32.46)	79.41	82.59	62.93
资产/信用减值损失	(7.34)	(6.81)	(5.02)	(6.39)	(6.07)
公允价值变动收益	0.00	7.63	0.00	0.00	0.00
投资净收益	13.30	54.76	58.42	53.12	55.43
其他	(24.74)	(127.58)	0.00	0.00	0.00
营业利润	536.19	413.76	585.18	732.80	906.83
营业外收入	0.10	0.55	0.22	0.29	0.35
营业外支出	0.05	0.20	0.09	0.11	0.13
利润总额	536.24	414.11	585.30	732.97	907.04
所得税	76.00	50.39	65.09	81.43	104.00
净利润	460.24	363.72	520.21	651.54	803.04
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司净利润	460.24	363.72	520.21	651.54	803.04
每股收益(元)	1.77	1.40	2.00	2.50	3.09
主要财务比率	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	81.85%	-17.03%	46.24%	27.15%	22.03%
营业利润	93.52%	-22.83%	41.43%	25.23%	23.75%
归属于母公司净利润	92.12%	-20.97%	43.03%	25.24%	23.25%
获利能力					
毛利率	63.29%	51.67%	63.98%	63.93%	63.24%
净利率	50.78%	48.37%	47.31%	46.60%	47.06%
ROE	8.76%	6.83%	8.90%	10.22%	11.38%
ROIC	79.72%	28.96%	32.45%	29.56%	27.30%
偿债能力					
资产负债率	15.30%	18.55%	13.15%	18.06%	15.90%
净负债率	-53.36%	-17.81%	-14.26%	-10.63%	-11.69%
流动比率	8.30	5.26	6.99	4.02	4.13
速动比率	7.95	4.89	6.69	3.61	3.79
营运能力					
应收账款周转率	8.22	3.59	5.75	5.23	4.66
存货周转率	5.41	2.86	4.47	4.50	4.16
总资产周转率	0.24	0.12	0.17	0.19	0.21
每股指标(元)					
每股收益	1.77	1.40	2.00	2.50	3.09
每股经营现金流	1.26	1.08	3.06	3.46	4.81
每股净资产	20.19	20.47	22.46	24.49	27.12
估值比率					
市盈率	18.07	22.87	15.99	12.77	10.36
市净率	1.58	1.56	1.42	1.31	1.18
EV/EBITDA	20.37	8.78	5.52	4.67	3.82
EV/EBIT	23.46	11.62	7.32	6.17	5.04

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com