

力量钻石 (301071)

2022 年业绩预告点评: 归母净利 4.45 亿元~4.75 亿元, 培育钻石业绩持续兑现

买入 (维持)

2023 年 01 月 31 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

证券分析师 谭志千

执业证书: S0600522120001

tanzhq@dwzq.com.cn

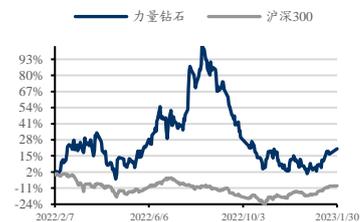
盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	498	946	1,681	2,647
同比	104%	90%	78%	57%
归属母公司净利润 (百万元)	240	461	832	1,254
同比	228%	92%	81%	51%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	1.98	3.82	6.89	10.39
P/E (现价&最新股本摊薄)	69.15	35.94	19.91	13.21

关键词: #产能扩张 #新产品、新技术、新客户

投资要点

- **2022 年归母净利润 4.45 亿元~4.75 亿元:** 公司 2023 年 1 月 31 日披露 2022 年业绩预告, 2022 年全年公司预计实现归母净利润 4.45 亿元~4.75 亿元, 同比增速 85.76%-98.28%, 预计实现扣非归母净利润 4.3 亿元~4.5 亿元, 同比增速 87.64%-96.37%, 单看 Q4, 公司预计实现归母净利润 0.95 亿元~1.25 亿元, 其中位数环比 2022 年 Q3 基本持平。
- **公司受益于培育钻石行业高景气, 全年业绩高增。** 培育钻石目前仍处于渗透率快速提升的阶段, 2022 年全年印度进出口数据中显示培育钻石出口同比增速达到 50.5%, 12 月月度渗透率已经达到 7.5%, 且仍处于快速提升中。自上市以来, 公司积极扩产, 受益于行业高景气, 培育钻石收入利润贡献占比逐季提升, 2022 年下半年公司生产虽然受到疫情封控有一定影响, 但公司积极协调各方资源, 实施闭环管理, 保障生产经营稳定, 实现了全年业绩的顺利兑现。
- **公司募集资金已经到位, 产能陆续投产, 产量快速增长:** 公司 2022 年 9 月定增已经落地, 募资 39 亿元, 主要用于培育钻石和工业金刚石的产能扩张。在压机设备供应商方面, 公司新增了广东省韶铸集团和洛阳博宣铸造 2 家供应商, 加上公司原有设备供应商年供应压机能力达到 700-1200 台, 2022 年公司培育钻石产能 64 万克拉, 随着公司募投项目的陆续投产, 我们预计 2023 年产量将同样实现快速增长。
- **盈利预测与投资评级:** 培育钻石行业景气度高, 公司定增进展顺利, 募集资金已经到位, 产能稳步扩张, 2022 年业绩受下半年疫情的影响有一定扰动, 根据业绩预告, 我们下调 2022 年-2024 年归母净利润从 4.9 亿元/8.65 亿元/13.3 亿元至 4.6 亿元/8.3 亿元/12.5 亿元, 最新收盘价对于 2022-24 年 PE 分别为 36 倍/20 倍/13 倍, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 培育钻石扩产不及预期, 疫情反复, 海外需求不及预期等

股价走势



市场数据

收盘价(元)	138.54
一年最低/最高价	114.80/315.68
市净率(倍)	3.90
流通 A 股市值(百万元)	6,802.52
总市值(百万元)	20,073.44

基础数据

每股净资产(元,LF)	35.48
资产负债率(% ,LF)	14.43
总股本(百万股)	144.89
流通 A 股(百万股)	49.10

相关研究

《力量钻石(301071): 2022 年三季报: Q3 单季度扣非归母净利润同比+109%, 压机产能稳步扩张》

2022-10-26

《力量钻石(301071): 公司定增落地, 募集 39 亿元用于工业金刚石和培育钻石产能扩张》

2022-09-05

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	1,028	1,523	2,272	营业总收入	498	946	1,681	2,647
货币资金及交易性金融资产	407	248	191	142	营业成本(含金融类)	179	343	602	1,019
经营性应收款项	155	503	878	1,358	税金及附加	4	7	12	19
存货	130	266	441	759	销售费用	6	9	15	21
合同资产	0	0	0	0	管理费用	15	28	45	66
其他流动资产	11	12	12	13	研发费用	27	47	84	132
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	19	34	53
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	530	956	1,442
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	2,415	4,105	5,634	利润总额	277	530	956	1,442
流动负债	354	885	1,742	2,017	减:所得税	38	69	124	187
短期借款及一年内到期的非流动负债	16	273	635	166	净利润	240	461	832	1,254
经营性应付款项	279	536	965	1,620	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	25	17	30	51	归属母公司净利润	240	461	832	1,254
其他流动负债	34	58	112	180	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.98	3.82	6.89	10.39
非流动负债	111	111	111	111	EBIT	279	511	923	1,389
长期借款	45	45	45	45	EBITDA	329	688	1,273	1,951
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	64.07	63.71	64.19	61.48
租赁负债	4	4	4	4	归母净利率(%)	48.07	48.74	49.50	47.40
其他非流动负债	62	62	62	62	收入增长率(%)	103.50	89.78	77.73	57.44
负债合计	465	995	1,853	2,128	归母净利润增长率(%)	228.17	92.43	80.51	50.75
归属母公司股东权益	958	1,419	2,251	3,506					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	958	1,419	2,251	3,506					
负债和股东权益	1,424	2,415	4,105	5,634					

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	427	1,127	1,762	每股净资产(元)	15.87	23.51	37.29	58.07
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	257	362	-469	ROIC(%)	32.24	32.14	34.32	36.30
现金净增加额	45	-159	-57	-48	ROE-摊薄(%)	25.00	32.48	36.96	35.78
折旧和摊销	50	177	351	562	资产负债率(%)	32.68	41.22	45.15	37.77
资本开支	-365	-842	-1,546	-1,341	P/E(现价&最新股本摊薄)	69.15	35.94	19.91	13.21
营运资本变动	-4	-234	-110	-121	P/B(现价)	8.64	5.84	3.68	2.36

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>

