

豫金刚石(300064)

公司研究/简评报告

业绩持续提升，加速布局消费领域

简评报告/商贸零售行业

2017年04月27日

一、事件概述

公司发布2016年年报及2017年一季度报。2016年实现营业收入9.64亿元，同比增长26.36%；归母净利润1.38亿元，同比增长37.27%；每股收益0.18元。2017年一季度实现营业收入2.90亿元，同比增长44.84%；归母净利润5,615.68万元，同比增长75.77%；每股收益0.05元。拟每10股派发现金红利0.15元（含税），共计派发1,808.21万元。

二、分析与判断

➤ 产品结构不断完善，业绩持续快速增长

公司持续推进产品结构转型升级、深化大单晶金刚石在工业和消费领域的应用，2016年饰品生产/销售/库存量分别为55.0/34.8/20.2万克拉（均为2016年新增）；微米钻石线生产/销售/库存量分别为25.9/24.8/2.7千米，同比增长49.7%/35.1%/62.1%；超硬材料生产/销售/库存量分别为8.2/8.7/4.2万克拉，同比减少25.9%/16.6%/10.5%。2017年一季度大单晶销售占比继续提高，我们认为国内外大单晶金刚石产品下游市场需求广阔，未来公司盈利能力有望进一步提升。

➤ 定增项目加速推进，抢占人造钻石市场

公司非公开发行股票5.27亿股、募集资金45.88亿元已于2016年完成，其中42.88亿元用于年产700万克拉宝石级大单晶项目。目前项目一期建设已完成，部分压机设备已装机运营。未来公司将进一步提高产能，推动大单晶在工业端和饰品、轻奢品等领域的应用，巩固行业领先地位。

➤ 积极布局消费端，营销力度有望加大

公司加速推进大单晶产品向消费饰品终端拓展，“慕蒂卡”珠宝体验中心于2017年1月在郑州高新企业加速器产业园开幕，通过互联网营销与展示中心立体感观相结合，深化消费领域布局。我们认为公司未来或可借鉴人造水晶标杆施华洛世奇的宣传营销模式，提升品牌知名度。

三、盈利预测与投资建议

公司不断完善产品结构，加速布局消费领域，资本助力下，业绩有望持续提升。预计2017-2019年EPS为0.26/0.50/0.67元，对应PE为36/18/14倍，维持“强烈推荐”评级。

四、风险提示

定增项目进展低于预期，终端需求不达。

盈利预测与财务指标

| 项目/年度 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|-------|--------|-------|-------|
| 营业收入(百万元) | 964 | 1,403 | 1,976 | 2,502 |
| 增长率(%) | 26.4% | 45.5% | 40.8% | 26.6% |
| 归属母公司股东净利润(百万元) | 138 | 309 | 605 | 803 |
| 增长率(%) | 37.3% | 124.9% | 95.6% | 32.7% |
| 每股收益(元) | 0.11 | 0.26 | 0.50 | 0.67 |
| PE(现价) | 80.3 | 35.7 | 18.3 | 13.8 |
| PB | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.3 |

强烈推荐

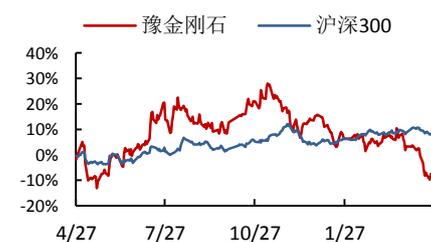
维持评级

合理估值：13.3 - 15.1元

交易数据(2017-04-26)

| | |
|------------|------------|
| 收盘价(元) | 9.16 |
| 近12个月最高/最低 | 12.85/8.50 |
| 总股本(百万股) | 1205.48 |
| 流通股本(百万股) | 605.60 |
| 流通股比例% | 50.24% |
| 总市值(亿元) | 110.42 |
| 流通市值(亿元) | 55.47 |

该股与沪深300走势比较



分析师：马科

执业证号：S0100513070001

电话：010-85127661

邮箱：make@mszq.com

研究助理：赵令伊

一般执业编号：S0100115070039

电话：010-85127661

邮箱：zhaolingyi@mszq.com

研究助理：李奇琦

一般执业编号：S0100116060013

电话：010-85127661

邮箱：liqiqi@mszq.com

相关研究

- 《豫金刚石(300064)点评报告：定增完成，消费级人造钻石加速起航》20161103
- 《豫金刚石(300064)三季度点评：业绩增长迅速，深耕消费级人造钻石市场》20161027
- 《豫金刚石(300064)中报点评：业绩保持高速增长，展望消费级人造钻石蓝海》

公司财务报表数据预测汇总

| 利润表(百万元) | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------|------|-------|-------|-------|
| 营业总收入 | 964 | 1,403 | 1,976 | 2,502 |
| 营业成本 | 642 | 897 | 1,052 | 1,280 |
| 营业税金及附加 | 6 | 9 | 13 | 16 |
| 销售费用 | 20 | 49 | 59 | 70 |
| 管理费用 | 70 | 119 | 158 | 200 |
| EBIT | 227 | 328 | 694 | 935 |
| 财务费用 | 53 | (51) | (53) | (57) |
| 资产减值损失 | 15 | 0 | 0 | 0 |
| 投资收益 | 2 | 1 | 2 | 1 |
| 营业利润 | 161 | 380 | 748 | 994 |
| 营业外收支 | 4 | 0 | 0 | 0 |
| 利润总额 | 165 | 384 | 752 | 998 |
| 所得税 | 26 | 62 | 122 | 162 |
| 净利润 | 139 | 322 | 630 | 836 |
| 归属于母公司净利润 | 138 | 309 | 605 | 803 |
| EBITDA | 377 | 477 | 851 | 1,099 |

| 资产负债表(百万元) | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|------------|------|-------|-------|-------|
| 货币资金 | 3877 | 3953 | 4114 | 4534 |
| 应收账款及票据 | 498 | 669 | 929 | 1182 |
| 预付款项 | 95 | 113 | 140 | 168 |
| 存货 | 344 | 431 | 501 | 611 |
| 其他流动资产 | 914 | 914 | 914 | 914 |
| 流动资产合计 | 5739 | 6145 | 6673 | 7511 |
| 长期股权投资 | 64 | 64 | 64 | 64 |
| 固定资产 | 1471 | 1542 | 1603 | 1667 |
| 无形资产 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 非流动资产合计 | 3077 | 3258 | 3420 | 3578 |
| 资产合计 | 8815 | 9403 | 10093 | 11089 |
| 短期借款 | 669 | 669 | 669 | 669 |
| 应付账款及票据 | 134 | 350 | 348 | 449 |
| 其他流动负债 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 流动负债合计 | 1177 | 1442 | 1502 | 1662 |
| 长期借款 | 375 | 375 | 375 | 375 |
| 其他长期负债 | 545 | 545 | 545 | 545 |
| 非流动负债合计 | 920 | 920 | 920 | 920 |
| 负债合计 | 2096 | 2362 | 2422 | 2582 |
| 股本 | 1205 | 1205 | 1205 | 1205 |
| 少数股东权益 | 85 | 98 | 123 | 156 |
| 股东权益合计 | 6719 | 7041 | 7671 | 8508 |
| 负债和股东权益合计 | 8815 | 9403 | 10093 | 11089 |

资料来源:公司公告,民生证券研究院

| 主要财务指标 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|----------------|-------|--------|--------|-------|
| 成长能力 | | | | |
| 营业收入增长率 | 26.4% | 45.5% | 40.8% | 26.6% |
| EBIT 增长率 | 33.6% | 44.8% | 111.2% | 34.8% |
| 净利润增长率 | 37.3% | 124.9% | 95.6% | 32.7% |
| 盈利能力 | | | | |
| 毛利率 | 33.5% | 36.1% | 46.8% | 48.8% |
| 净利率 | 14.3% | 22.0% | 30.6% | 32.1% |
| 总资产收益率 ROA | 1.6% | 3.3% | 6.0% | 7.2% |
| 净资产收益率 ROE | 2.1% | 4.5% | 8.0% | 9.6% |
| 偿债能力 | | | | |
| 流动比率 | 4.9 | 4.3 | 4.4 | 4.5 |
| 速动比率 | 4.6 | 4.0 | 4.1 | 4.2 |
| 现金比率 | 3.3 | 2.7 | 2.7 | 2.7 |
| 资产负债率 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| 经营效率 | | | | |
| 应收账款周转天数 | 137.8 | 139.6 | 139.0 | 139.2 |
| 存货周转天数 | 170.4 | 175.5 | 173.8 | 174.4 |
| 总资产周转率 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 每股指标(元) | | | | |
| 每股收益 | 0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.7 |
| 每股净资产 | 5.5 | 5.8 | 6.3 | 6.9 |
| 每股经营现金流 | 0.0 | 0.4 | 0.4 | 0.7 |
| 每股股利 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 估值分析 | | | | |
| PE | 80.3 | 35.7 | 18.3 | 13.8 |
| PB | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.3 |
| EV/EBITDA | 22.4 | 17.5 | 9.6 | 7.1 |
| 股息收益率 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

| 现金流量表(百万元) | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| 净利润 | 139 | 322 | 630 | 836 |
| 折旧和摊销 | 165 | 148 | 157 | 164 |
| 营运资金变动 | (339) | (65) | (307) | (258) |
| 经营活动现金流 | 37 | 454 | 529 | 791 |
| 资本开支 | 679 | 325 | 315 | 318 |
| 投资 | (20) | 0 | 0 | 0 |
| 投资活动现金流 | (1,606) | (324) | (313) | (317) |
| 股权募资 | 4,572 | 0 | 0 | 0 |
| 债务募资 | 246 | 0 | 0 | 0 |
| 筹资活动现金流 | 5,076 | (54) | (54) | (54) |
| 现金净流量 | 3,507 | 76 | 162 | 420 |

分析师与研究助理简介

马科，家电行业分析师，原民生证券策略分析师。

赵令伊，商贸零售、纺织服装组组长。英国帝国理工学院风险管理与金融工程学硕士，伦敦国王学院工程与商业管理学学士，2015年加入民生证券。

李奇琦，中国农业大学金融学学士，美国克拉克大学金融学硕士。2016年加入民生证券，主要负责商贸零售、纺织服装领域研究。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|--|------|-------------------------|
| 以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。 | 强烈推荐 | 相对沪深300指数涨幅20%以上 |
| | 谨慎推荐 | 相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间 |
| | 中性 | 相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间 |
| | 回避 | 相对沪深300指数下跌10%以上 |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。 | 推荐 | 相对沪深300指数涨幅5%以上 |
| | 中性 | 相对沪深300指数涨幅介于-5%~5%之间 |
| | 回避 | 相对沪深300指数下跌5%以上 |

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101；200122

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座28层；525000

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。