

——豫金刚石(300064)网上询价报告

2010年3月17日

建议申购

发行相关数据:

网上申购上限:	3 万股
网上发行价格:	21.32 元
网上申购简称:	豫金刚石
网上申购代码:	300064

报告作者:

国联证券钢铁研究小组

组长: 杨平

执业证书号: S0590210020003

联系人:

徐慧侃

电话: 0510-82833217

Email: xuhk@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 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, 特此申明。

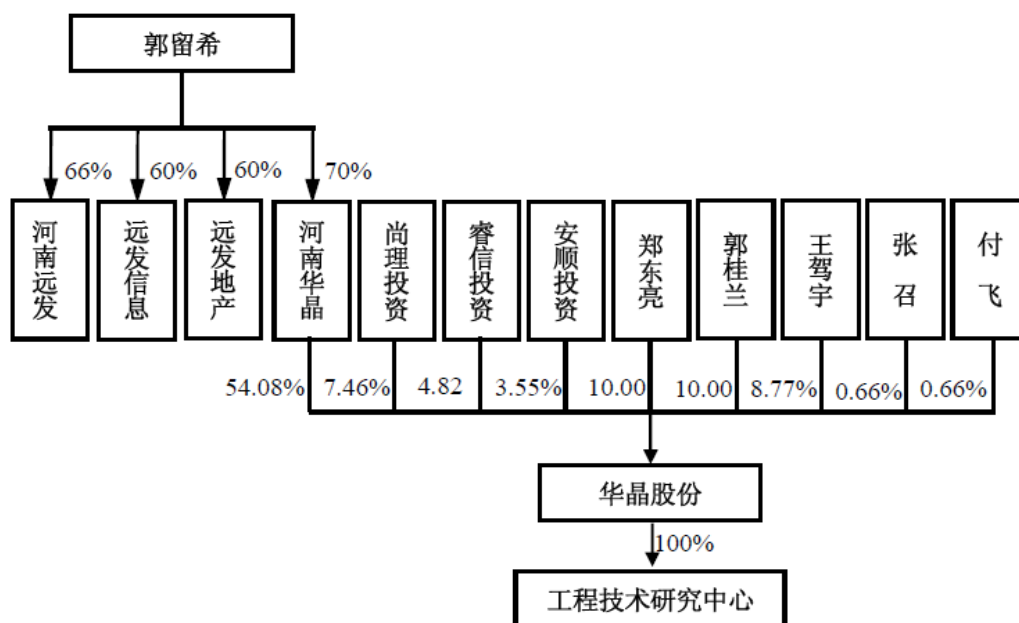
报告要点:

- 公司主营业务为人造金刚石及其原辅材料的研发、生产和销售, 以及人造金刚石合成设备的研发。目前, 公司的主导产品为人造金刚石, 已成为全国人造金刚石的主要生产企业之一, 人造金刚石产销量位居全国第三。公司自成立以来始终坚持“自主创新、自主研发”的理念, 始终把提升创新能力作为企业竞争的最重要手段, 并取得了突出的创新成果。公司已获授权或受理的国内专利148 项。
- 公司生产人造金刚石的全部合成设备都是自主研发、国内独创的, 是国内合成缸径最大、对中精度高、稳定性好、生产效率最高的人造金刚石生产设备, 处于国内领先地位。
- 根据公司订单的增速假设, 综合考虑公司未来成本、费用变动状况, 我们对公司未来两年的财务报表进行了预测, 我们预计公司10-11年每股收益摊薄后分别为0.53元、元和0.67元。
- 豫金刚石最终发行价21.32元, 发行市盈率64.61倍, 高于中小板平均发行市盈率55倍, 高于平均市盈率的原因可能是因为公司经营实力强, 目前对此类公司的关注度较高, 所以公司64.61倍市盈率发行还算合理, 所以仍然建议投资者申购。

一、公司简介:

公司主营业务为人造金刚石及其原辅材料的研发、生产和销售，以及人造金刚石合成设备的研发。目前，公司的主导产品为人造金刚石，已成为全国人造金刚石的主要生产企业之一，人造金刚石产销量位居全国第三。公司自成立以来始终坚持“自主创新、自主研发”的理念，始终把提升创新能力作为企业竞争的最重要手段，并取得了突出的创新成果。公司已获授权或受理的国内专利148项。

表1: 华晶钻石股权结构情况



资料来源：公司招股说明书

二、申购简况:

股票简称	豫金刚石	发行数量	不超过 3,800 万股
发行价格	21.32 元/股	发行市盈率	64.61 倍（发行后总股本）
网下配售数量	不超过 760 万股	占本次发行比例	20%
网上发行	不超 3,040 万股	占本次发行比例	80%
网上申购时间	2009 年 3 月 17 日	申购代码	300064
发行方式	网下配售+网上定价发行		
最近三年	2009	2008	2007
每股收益（摊薄）	0.46 元	0.44 元	0.49 元

三、行业发展

金刚石一般适合于加工硬质合金、硬而脆的非金属材料、铜铝等有色金属及其合金以及橡胶、树脂之类的软韧材料。金刚石工业制品主要有磨具、锯切工具、钻探工具、切削工具、修整工具、拉丝模具、特殊仪器元件及其他工具。

由于金刚石硬度极高，研磨能力强，磨削力和磨削热小，所以其磨削加工质量好，效率高，磨耗小，寿命长。金刚石工业应用领域主要有：

- 1、石材加工工业
- 2、机械加工工业
- 3、电子电器工业
- 4、钻探与开采工业
- 5、光学玻璃和宝石加工业

四、 公司竞争优势

公司生产人造金刚石的全部合成设备都是自主研发、国内独创的，是国内合成缸径最大、对中精度高、稳定性好、生产效率最高的人造金刚石生产设备，处于国内领先地位。

公司是国内技术和研发能力最完整、综合实力国内领先的人造金刚石生产企业。目前，公司已获授权或受理的国内专利148项，其中国内发明专利11项，同时公司已获受理国际发明专利1项；公司掌握了大型合成设备、大腔体合成工艺和大腔体合成人造金刚石用原辅材料等核心技术；公司拥有两项河南省科技进步一等奖、一项河南省科技进步二等奖；公司为高新技术企业。

公司综合成本优势，由于公司在原辅材料、合成设备、合成工艺等方面的领先水平以及生产环节的规范化管理，公司人造金刚石产品的综合生产成本处于优势地位，因而公司生产产品的毛利率居于国内同行业最高水平，盈利能力强。

五、 募集资金运用

公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股3,800万股，占发行后总股本的25%。本次募集资金运用将围绕公司主营业务进行：一是有效解决公司产能瓶颈，巩固和扩大公司产品市场份额；二是通过工程技术研究中心的扩建，进一步提升公司的自主创新能力；三是通过补充与主营业务相关的营运资金，更好地抵御市场竞争风险，应对市场变化的需要。本次募集资金项目顺利实施后，公司将从整体规模、研发实力、管理水平等方面实现历史性跨越，将有效扩大公司产能和进一步提升公司整体研发实力，进而增强公司的竞争实力和抵御市场风险的能力。

序号	项目名称	总投资 (万元)	募集资金投 资额(万元)	建设期	项目审批备案情况
1	年产 3 亿克拉高品质人造金刚石项目	19,450	19,450	18 个月	豫郑市高高[2009]00050
2	郑州人造金刚石及制品工程技术研究中心扩建项目	3,000	3,000	12 个月	豫郑市高高[2009]00048
3	其他与主营业务相关的营运资金项目	-	-	-	-

六、 盈利预测

主要假设条件:

根据公司销量的增速假设, 综合考虑公司未来成本、费用变动状况, 我们对公司未来两年的财务报表进行了预测。对公司主营业务收入增速做出判断。

表2: 公司盈利预测

	2007	2008	2009	2010E	2011E
营业收入(百万元)	93.69	154.76	183.55	223.93	279.91
YOY		65%	19%	22%	25%
营业总成本(百万元)	65.27	105.72	124.69	153.34	189.68
营业成本(百万元)	55.51	84.58	101.12	121.34	151.68
营业税金及附加(百万元)	1.27	1.84	1.74	2	2
销售费用(百万元)	2.7	3.76	4.43	6	8
管理费用(百万元)	5.85	13.18	16.29	23	27
财务费用(百万元)	-0.02	-0.13	0.94	1	1
资产减值损失(百万元)	-0.03	2.5	0.19	0	0
营业利润(百万元)	28.41	49.04	58.85	70.59	90.23
利润总额(百万元)	28.46	49.32	61.34	70.59	90.23
所得税(百万元)	3.81	8.03	8.88	10.59	13.54
净利润(百万元)	24.65	41.29	52.46	60.00	76.70
基本每股收益(元)	0.49	0.44	0.46	0.53	0.67

资料来源: 国联证券研究所

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。