

2010-10-14

金属非金属

豫金刚石 300064.SZ

业绩大幅预增，未来持续看多

分析师：恽敏 (执业证书编号：S0930206110104)

联系人：邹润芳

021-22169041

◇事件：公司前三季度净利预增 50-60%

◆ 前三季度净利预增 50-60%，每股收益 0.42-0.45 元

公司去年产能是 4.2 亿克拉，募投项目增加 3 亿克拉，超募资金又将增加 3 亿多克拉产能，今年产能大概可达 7 亿克拉（上半年 2.7 克拉，下半年估计 3.5-4.5 克拉），明年至少 10 亿克拉，公司希望后年能达到 14 亿克拉，我们初步估计今年产量 6.4 亿克拉，明年 10 亿克拉，12 年 14 亿克拉。10-12 年 EPS 为 0.64、1.0、1.5 元，年复合增长率将超 50%。

◆ 需求旺盛，金刚石行业目前零库存

公司目前一直是零库存，这不是公司一家情况，是行业情况如此，黄河目前也是供不应求。一方面是金刚石这几年出口增速 37%，一方面随着近些年金刚石价格大幅下降后，金刚石应用领域拓宽了很多，目前下游正在逐步替代硬质合金。

◆ 公司下游拓展与其它公司“和而不同”

金刚石下游需求市场很大，目前有技术实力的两大公司都往下游拓展，打造产业链优势。我们估计公司将抓住自己的技术和股东优势，和其他金刚石主要厂家构成差异化竞争。目前公司也已做了很多储备和研发工作。

◆ 股权激励行权条件非常苛刻，显示公司对未来极有信心

股权激励计划行权价是 25.84 元，而且增速也比较高，行权对象是公司创业元老级别的高管，凸显公司对自己的增长有信心，也有决心把企业做好。

近期中小盘调整，但公司股价非常强劲，显示市场逐渐认识到其价值。我们维持原来判断，增速将超预期，看好公司往下游发展，股权激励方案显示了公司的信心和决心，初步估算 2010-2012 年 EPS 为 0.64、1.00、1.50 元，目标价 35 元。

分析师介绍

恽敏，南京大学金融工程硕士，从业 6 年，曾从事投资银行业务，目前任机械行业分析师。

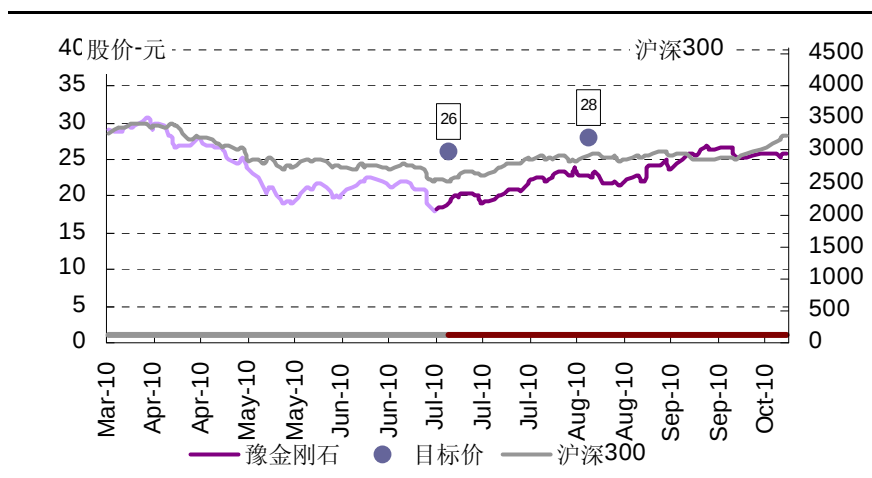
分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

豫金金刚石（300064）

分析师：恽敏



日期	股价	目标	评级
2010-07-05	18.28	26.00	买入
2010-08-16	22.79	28.00	买入

买入	增持	中性
减持	卖出	

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志 (主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海				
	杨日昕 (主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂 (主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	王莉本	021-22169083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
深圳				
	王汗青 (主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixyl@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。