

豫金刚石(300064)公告点评

谨慎推荐

成立合资公司有利于向产业链中下游拓展

维持评级

超硬材料

发布时间: 2011 年 6 月 17 日

投资要点:

事件:

公司公告称与河南省恒翔金刚石磨料有限公司在郑州签订《合资协议书》。双方约定设立合资公司。合资公司注册资本5,000万元,公司以自有资金出资8,000万元,占合资公司注册资本的51%;恒翔磨料以双方协商一致认可的评估机构评估确认的价值4,007.67万元的固定资产和存货作为出资,占合资公司注册资本的49%。

点评:

- 恒翔磨料主营人造金刚石微粉的生产与销售。金刚石微粉是金刚石单晶材料在特殊工艺条件下破碎后得到的一类超硬材料。其既可以被制备成优质的研磨膏、高档金刚石喷雾剂和悬浮液等产品直接应用于高要求的精磨和抛光领域,又可以作为中间产品用于制备超硬复合材料。因此,公司与恒翔磨料成立合资公司是公司继钻石线之后,向金刚石超硬材料产业链中下游迈出的又一步,对公司未来继续向产业链中下游拓展有重要意义。
- 根据合资协议,恒翔磨料承诺合资公司从 2011 年 7 月至 2014 年 6 月三年合计税后净利润达到 13,270 万元。如果这一承诺未兑现,恒翔磨料根据合同约定方案向公司无偿转让相应的合资公司股权。假设合资公司能够实现了这一目标,则预计每年至少将为公司带来 2200 万的权益收益,对公司每股收益的增厚在 0.07 元左右/年。
- 参考四方达的微粉产品看,该类产品的毛利率为 30%,盈利能力尚可。由于预金刚石在单晶领域的优势,因此合资公司的盈利能力将更有保障。因此,合资公司达到预期,甚至超出预期的可能性大。
- 我们调高公司 2011、2012、2013 年的每股收益分别至 0.45、0.65 和 0.96 元,对应 2011 年 6 月 16 日收盘价 18.23 元的市盈率分别为 40.51、28.04 和 18.99 倍。公司短期估值水平仍略有偏高,因此仍维持对公司短期谨慎推荐,长期推荐的评级。
- 风险:短期注意创业板估值中枢下移风险和小非减持风险。长期可逢低介入。

走势图



市场数据

2011-6-16

收盘价:	18.23 元
52 周最高价:	43.00 元
52 周最低价:	15.49 元
平均持仓成本:	18.15 元

基本数据

2011Q1

总股本(万股):	30,400
流通 A 股(万股):	30,400
每股收益(元):	0.09
每股净资产(元):	7.47
每股经营现金流(元):	0.11
市净率:	2.44

分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550511020005

TEL: (8621)6336 7000-268

FAX: (8621)6337 3209

Email: panxf@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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或征价。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。本报告版权归我公司所有。