

业绩符合预期，期待新业务

豫金刚石 (300064.SZ)

推荐

投资要点：中期业绩预增

1. 事件

公司发布业绩预增公告，今年上半年盈利：6500万元-7000万元，同比增长78%-92%，符合我们之前预期。

2. 我们的分析与判断

(一)、业绩增长得益于产能和销售同比扩大

上半年经营情况良好，预增符合我们预期，主要得益于公司去年把超募资金投入扩大产能以及技术改造提升效率。

(二)、一体化产业链与技术优势构成核心竞争力

公司2010年销售毛利率45.73%，较去年同期上升0.51%，较2010年中期微升0.10%，盈利能力强而稳定，毛利率远高于竞争对手。

我们认为公司的一体化产业链以及技术优势将构成公司长期的核心竞争力，公司产品毛利率能够持续维持高位。

(三)、光伏产业专用微米切割线项目前途远大

目前各国政府都在积极发展清洁能源，随着技术提升成本下降以及各国积极光伏政策的推出，预计光伏行业将恢复快速发展。根据EPIA预测光伏市场将在今后5年里保持30%-40%的快速增长，其后10年的增长速度也将达到20%-30%。预计2010年全球光伏装机量15GW，同比增长110%，光伏专用钻石线年需求量达387万km。市场空间巨大。

目前欧美等西方国家地区已大范围使用多晶硅微米切割线技术，国内也在大范围推广，预期几年内将全部替换，市场空间巨大。

(四)、目标价30元，维持推荐评级，长期持有

公司业务已进入高速成长期，下游金刚石制品工具业务爆发在即。我们预测公司2011-2013年业绩复合增速将超45%。

自我们2010年7月业内首家重点推荐以来，股价涨幅已超140%。按照当前股本，我们调整公司2011年、2012年EPS分别为0.55元、0.8元。考虑到公司的高成长性，结合行业估值，我们维持目标价30元不变，维持我们之前的“买入”评级。

分析师

邱世梁 机械行业首席分析师

☎: (8621)20252602

✉: qiushiliang@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0260511020020

邹润芳 联系人

☎: (8621)20252629

✉: zourunfang@chinastock.com.cn

鞠厚林 机械行业分析师

☎: (8610)66568946

✉: juhoulin@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130207091557

王华君 联系人

☎: (8610)66568477

✉: wanghuajun@chinastock.com.cn

市场数据

时间 2011.07.11

A股收盘价(元)	24.02
A股一年内最高价(元)	33.76
A股一年内最低价(元)	15.87
上证指数	2802
总股本(万股)	21800
实际流通A股(万股)	21800

相关研究

业绩符合预期，金刚石切割线前途远大...2011-02-27

业绩快速增长，打造国际品牌—这只是个开始..... 2010-10-26

业绩大幅预增，未来持续看多..... 2010-10-14

业绩略超预期，高速增长长期到来..... 2010-08-15

后起之秀，将促成三足鼎立之势.....2010-07-04

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

邹润芳，机械行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908