

免责声明：上海矿山破碎机网：<http://www.jawcrusher.biz>本着自由、分享的原则整理以下内容于互联网，若有侵权请联系我们删除！

上海矿山破碎机网提供沙石厂粉碎设备、石料生产线、矿石破碎线、制砂生产线、磨粉生产线、建筑垃圾回收等多项破碎筛分一条龙服务。

联系我们：您可以通过在线咨询与我们取得联系！周一至周日全天竭诚为您服务。



更多相关设备问题，生产线配置，设备报价，设备参数等问题

可以**免费咨询**在线客服帮您解答 | 24小时免费客服在线

一分钟解决您的疑惑

点击咨询



页岩气硬质合金

黄河旋风传统单晶稳健,PCD与金属粉快速增长黄河旋风研究机构：东兴证券分析师：弓永峰撰写日期：--事件公司发布年报,营业收入和净利润分别达亿元和亿元,同比分别增加%和%;基本每股收益元。公司未来投资亮点)金刚石单晶颗粒需求稳健,价格“趋稳”,毛利率随着技术工艺改进得到不断提升;)预合金化金属粉持续放量,且随着成材率的提升,毛利率持续升高;)PCD聚晶复合片毛利率随着技术和工艺的改进也不断攀升;随着公司高品级PCD聚晶复合片工艺技术的不断改进成熟,其未来在煤层气,致密气以及页岩气等新领域的应用将不断被打开,带来持续稳健的增长。在不考虑高品级PCD市场放量情况下,预计公司-年EPS为元和元,对应PE为倍和倍,给予“强烈推荐”评级。

公司营业收入和净利润分别达亿元和亿元,同比分别增加%和%;基本每股收益元。销售毛利率为%,同比增加个百分点;期间费用率为%,同比下降个百分点;销售净利率为%,同比增加个百分点,随着毛利率上升以及期间费用的下降,净利率增加个多点;分季度看,四季度营业收入和净利润分别为亿元和万元,同比增加4.89%和4.7%,盈利能力持续向上,盈利状况优于同行业其页岩气硬质合金企业,符合市场预期,源于PCD聚晶复合片以及预合金化金属的放量以及粉毛利率的提升,公司业绩为金刚石产业链中增速最好之企业。

公司预合金化金属粉逐步被下游传统单质粉客户接受,销量持续增加,我们预计-年金属粉的产量分别达到吨和吨,则可为公司带来收入亿元和亿元左右,贡献利润万元和亿元左右,EPS增厚0.元和0.8元左右,成为公司新的核心利润增长点之一。金属复合粉产品国外已使用和普及多年,但国内使用比例页岩气硬质合金还很低;目前国内市场普及率不高且主要被国外产品所垄断,进口产品价格超过万元/吨,属于典型的高毛利产品。公司年定增项目之一“吨合金粉项目”目前已成为国内最大的预合金化金属粉生产企业,产品国内市场占有率第一。

在市场格局方面,除了本公司之外,国内仅有两家科研机构在进行实验性生产且距离产业化距离较远,未来一片蓝海的市場格局保障了公司产品价格的稳健。与进口预合金化金属粉产品相比,公司预合金化金属粉走“让客户用得起”的产品策略,售价仅为国外价格一半左右,约为万元/吨,和国内传统单质粉万元/吨的价格十分接近,且下游客户的金刚石产品质量要远好于传统的单质粉制作的产品,得到了很多下游客户的认可,且未来具有很大的替代传统单质粉的空间。保守计算,年我国需要金属粉市场需求量大约亿元,同比增长%,预合金化金属粉替代传统单质粉的空间巨大。

随着公司产能的逐步扩大,特别是定增项目全部投入后设备的陆续到位,将使得产能得到迅速的释放;同时,随着工艺的改进以及成品率的提高,金属粉毛利率也将得到进一步的提升。公司于数年前研发成功聚晶金刚石复合片(PCD)的生产技术工艺,经过多年攻关与改造,已经于年大批量生产,成为公司金刚石深加工产品的拳头产品。我们预计公司年复合片产量比年增长%以上,-年复合片产量将达到万片和万片(含石油片和截齿),销售收入达到亿元和亿元左右,毛利率将达到%以上,-年净利润保守估计分别达到万元和万元左右,增厚EPS约元和元左右。据公开资料显示,聚晶金刚石复合片目前主要用在煤田矿山石油非常规天然气钻头以及高端机床加工等领域,市场规模超过亿元。

相比传统的单晶材料,聚晶金刚石复合片具有粘结性好切割面积大效率高的特点,是单晶产品的潜在的替代品;同时,金刚石聚晶复合片属于典型的进口替代品,其价格受金刚石单晶价格下降影响很小。公司生产的聚晶金刚石复合片主要分为三大类)煤炭用聚晶金刚石复合片,公司产品价格约-元/片;)石油钻井专用金刚石复合片,公司产品价格约元/片;)异形金刚石复合片,公司产品价格约90元/片;主要用于矿山设备等环节。

公司主要产品金刚石单晶颗粒年实现销售收入亿元,同比增加了%,超出我们先前的预期,产品毛利率为%,环比增加个百分点,目前占有产品销售比重为%,目前仍为公司的主要业绩来源(图和)。

随着公司金刚石单晶颗粒新的定增项目的实施,其工艺将会得到进一步优化,生产成本进一步下降,未来可以保持一个稳定的利润来源。随着今后定增项目-聚晶复合片和预合金化金属粉放量高速增长,传统金刚石单晶颗粒所占比重会逐步下降,这对于公司调整利润来源,保障稳定的盈利能力是有好处的。虽然金刚石单晶颗粒在需求端

总体上保持相对稳定的-%左右的增长,目前金刚石企业产能的集中度较高,但是若产能扩张较快,则有可能带来金刚石单晶颗粒价格的持续下降。异形截齿由于生产工艺要求苛刻,难度高,一直以来被国外几家聚晶复合片公司所垄断,其产品价格达到了大约元/片,价格昂贵。公司异形聚晶复合片产品之一的矿用截齿目前售价达到元/片,在各类地矿掘进设备上需求量迅速提升,其所占聚晶复合片的比重也迅速提高。公司近年来切入聚晶金刚石复合片领域后,积极研发异形聚晶金刚石复合片,年上半年已经大批量量产此类产品,预计年此类产品随着客户体认同度的不断增加,市场需求会逐步打开。公司微粉事业部年起开始试产高端纳米级金刚石微粉(直径0nm左右),经过几年的技术改造和升级,目前技术成熟,产品品质得到海外客户认同且订单充足。预计公司年年产达到万克拉,售价元/克拉,由于技术壁垒高,目前毛利高达%,成为公司新的亮点。中低端金刚石微粉利用金刚石生产中产生的I型料(品级最低的一档)生产,售价仅有元/克拉,主要集中在河南柘城等地区生产。

据业内相关资料了解,传统石油开采深度一般-米,而页岩气打井深度使在海外地质条件好的地方,如美国等,平均深度仍需要达到数千米,在我国由于地质结构复杂,页岩气开采深度可达到-0米左右,而在这一过程中很多时候要穿越多种底层,传统的硬质合金钻头显得苍白无力且易损坏效率低。

若采用高品级聚晶复合片做钻头,则可以有效的提升效率且降低成本,我们预计非常规天然气领域将成为聚晶复合片一个崭新的应用领域。我们研判,作为国内PCD聚晶复合片技术最好的公司之会积极进行页岩气致密气开采用高品级PCD产品的研发探索,未来想象空间巨大。盈利预测公司盈利预测预计公司-年EPS为元和元,对应PE为倍和倍,给予“强烈推荐”评级。投资建议(公司投资亮点)金刚石单晶颗粒需求稳健,价格“趋稳”,毛利率随着技术工艺改进得到不断提升;)预合金化金属粉持续放量,且随着成材率的提升,毛利率持续升高;)PCD聚晶复合片毛利率随着技术和工艺的改进也不断攀升;随着公司高品级PCD聚晶复合片工艺技术的不断改进成熟,其未来在煤层气,致密气以及页岩气等新领域的应用将不断被打开,带来持续稳健的增长。

其中,黄河旋风和豫金刚石是人造金刚石的主要厂家,四方达主要生产超硬材料和部分超硬材料制品,博深工具主要生产金刚石工具。我们看好四方达在盈利能力最强的PCD复合片行业中的发展前景,同时我们看好博深工具在市场空间较大的金刚石工具和电动工具领域的发展。公司是国内第二大金刚石生产基地,是产品以上游人造金刚石为主,也有部分中下游产品如立方氮化硼钻探级复合片刀具用复合片预合金粉等。

公司实行“+”的战略,以人造金刚石业务为主,积极向下游领域延伸,做好两个募投项目(年产000吨合金粉体生产线项目和年产00万粒地质矿产钻探级超硬复合材料生产线项目)。年产万粒地质矿产钻探级超硬复合材料生产线项目:随着产品结构的优化和规模优势的体现,公司此业务毛利率也有望提升到%以上。

我们预计公司复合片业务结构优化和市场开拓可能需要时间,-年收入分别为亿元亿元和2亿元,按照%的净利

率计算，净利润分别为亿元亿元和亿元，分别增厚EPS约元元和元。预计-年公司预合金粉产量分别达到吨吨和吨，分别增加亿元亿元和亿元收入，按照5%的净利率计算，净利润分别为500万元万元和万元，分别增厚EPS约元.2元和0.9元。

针对这样一个方式，结合矿山片技术含量相对较低的特点，我们猜测公司可能会在过渡期生产更多的矿山片，导致复合片产品的结构发生变化。由于矿山片的毛利率相对石油片和刀片要低个百分点左右，且开发石油片客户需要较长时间，呈不连续性，短期内公司石油片可能释放不出业绩。

原文地址：<http://jawcrusher.biz/zfj/hCZwYeYanItsip.html>