公司点评

岱勒新材(300700.SZ)

机械设备 | 通用设备

积极推动产能扩张，开发细线钨丝产品

2023 年 03 月 06 日

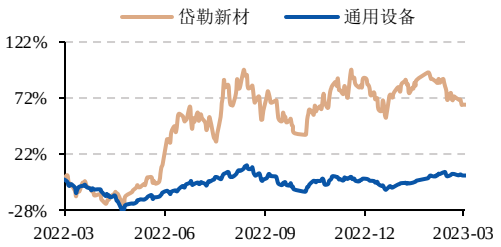
评级 增持

评级变动 维持

交易数据

当前价格（元）	33.99
52 周价格区间（元）	15.74-40.29
总市值（百万）	4130.90
流通市值（百万）	3131.60
总股本（万股）	12153.30
流通股（万股）	9213.20

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
岱勒新材	-12.15	-12.31	49.87
通用设备	0.08	2.80	1.43

杨甫 分析师

执业证书编号:S0530517110001

yangfu@hnchasing.com

相关报告

《受益景气赛道，布局结构升级，通用设备湘股崛起——财信证券湘股通用设备专题报告》

预测指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	270.70	642.70	1545.20	2185.36	2717.79
净利润（百万元）	-78.12	90.96	299.28	394.82	443.18
每股收益（元）	-0.643	0.748	2.463	3.249	3.647
每股净资产（元）	3.747	6.208	8.424	11.348	14.630
P/E	-52.88	45.42	13.80	10.46	9.32
P/B	9.07	5.48	4.03	3.00	2.32

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **2022 年营收及利润高增，盈利能力环比提升。**公司发布 2022 年年报，报告期内，公司实现营收 6.43 亿元（+137.3%）、实现归属净利润 0.91 亿元(+216.7%)、实现经营净现金流 0.16 亿元(-46.7%)。测算 2022Q4，公司营收 2.01 亿元（同比+128%、环比+21.1%）、净利润 0.19 亿元（同比+131%、环比-38.7%）。2022 年公司盈利能力恢复，Q1 至 Q4 的毛利率分别为 28%、34%、38%、38%，同环比均明显提升。

- **行业需求高景气，公司金刚线产销两旺。**公司主营金刚石线，用于晶体硅、蓝宝石等硬脆材料的切割，下游应用领域主要为光伏，估算营收占比超过 85%，其次为 LED 衬底、消费电子等。2022 年是光伏行业扩产大量，硅片总产能超过 600GW，同比增幅超过 50%，光伏行业硅片总产量达到 357GW，同比增幅 57.5%，对应金刚线消耗量估算达到 1.7 亿公里，增幅超过 60%。公司客户涵盖协鑫、宇泽、隆基、京运通、上机等硅片厂商，受益于下游切片需求增长以及自身产能扩张，2022 年公司金刚线产量达到 1448 万公里（+293%）、销量达到 1310 万公里（+290%）。

- **积极推动产能扩张，2023 年预计实现产能翻倍。**2022 年，公司积极推动设备改造和产线扩产，生产设备单机 15 线机型已投产，单机 20 线机型在测，较年初的 8 线机型有大幅的单机产能提升。公司金刚线产能从 2022 年初的 80 万公里/月增加至年末的 300 万公里/月，2022 年产能提升将近 4 倍。基于新老客户的扩产需求预期，公司 2022 年 11 月开启新一轮的产能提升计划。公司计划通过设备技术改造、工艺提升及新购部分产线的方式进一步提升金刚石线产能至 600 万公里/月，投资金额约 1.5 亿元，预计 2023 年上半年完成产能提升，实现产能翻倍。

- **细线化进程加速，钨丝新品开发。**2022 年，公司积极开展碳钢丝细线化升级和钨丝新技术产品开发。公司全年研发费用达到 3801 万元，同比提升 119.6%。截止年末，公司碳钢丝金刚石线产品小批量规模应用的最细规格为 33um，总体产品需求规格主要是以 38um、40um 为主流，钨丝金刚石线产品规格小批量供应的最细线径为 27um，规模供应的主

要是 30um 至 32um。行业方面，2022 年钨丝线原料供应偏紧，预计 2023 年下半年有新增供给投产，助推钨丝线规模化应用。

- **核心人员获股权激励，实控人参与定增。2022 年公司实施股权激励计划**，分两批次，总计向 33 名激励对象授予 1070 万股限制性股票，授予价格 11.36 元/股。首次授予部分的限制性股票归属对应的考核年度为 2022 年至 2024 年，三期业绩考核目标为：2022 年净利润达到 3000 万元或 2022 年营业收入较 2021 年增长 30%；2023 年净利润达到 6000 万元或 2023 年营业收入较 2021 年增长 60%；2024 年净利润达到 1 亿元或 2024 年营业收入较 2021 年增长 100%。**公司拟定增募资**，用于补充流动资金及偿还有息负债，拟发行股份不超过 2989 万股，发行价格 11.43 元/股，锁定期 36 个月。实控人控制企业诚熙颐科技拟全部以现金方式认购发行股份，发行完成后，实控人将直接及间接持股 5468 万股（股本占比 36.11%）。

- **盈利预测。**预计公司 2023-2025 年金刚线销售量跟随产能扩张幅度持续增长，金刚线销售均价降幅约 10%。基于以上假设，未考虑定增情形，预计 2023-2024 年公司实现营收 15.45 亿、21.85 亿、27.18 亿，实现归属净利润 2.99 亿、3.95 亿、4.43 亿，增幅分别为 229%、32%、12%，EPS 分别为 2.46 元/股、3.25 元/股、3.65 元/股。金刚线企业产能扩张力度较大，但考虑硅料降价推动行业需求增长，叠加硅片企业产能扩张对金刚线环节景气度的支撑性，给与公司 2023 年业绩的合理市盈率估值区间 16-20 倍，合理区间 39.4 元-49.2 元，维持“增持”评级。

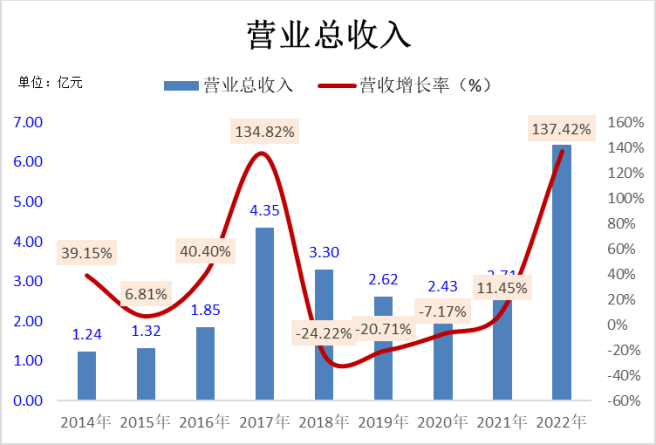
- **风险提示：钨丝新品开发不及预期，硅片企业盈利压力传导，公司在头部客户的份额下降**

图 1：公司年报及四季度财务指标对比

岱勒新材	2022年	同比	2022Q4	同比	环比
营业总收入	6.43	137.3%	2.01	128.4%	21.1%
归属母公司股东的净利润	0.91	216.7%	0.19	131.1%	-38.7%
毛利率(%)	35.34%	21.5pcts	37.98%	26.7pcts	0pcts
净利率(%)	14.03%	43.6pcts	9.15%	79.3pcts	-9.4pcts
经营活动现金净流量	0.16	-46.7%	0.31	82.4%	3200.00%

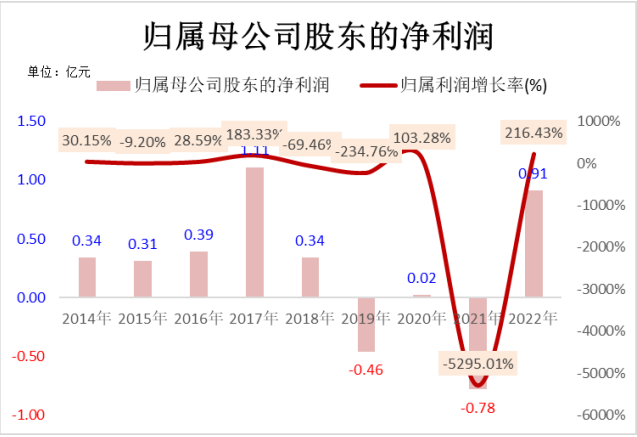
资料来源：财信证券，iFinD

图 2：公司营收情况



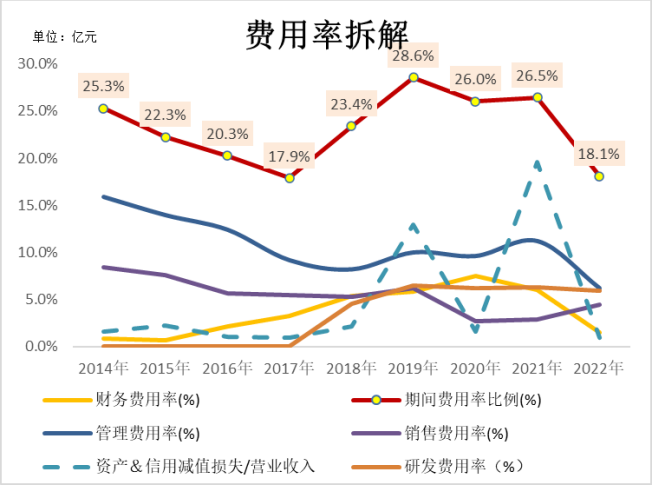
资料来源：财信证券，iFinD

图 3：公司利润情况



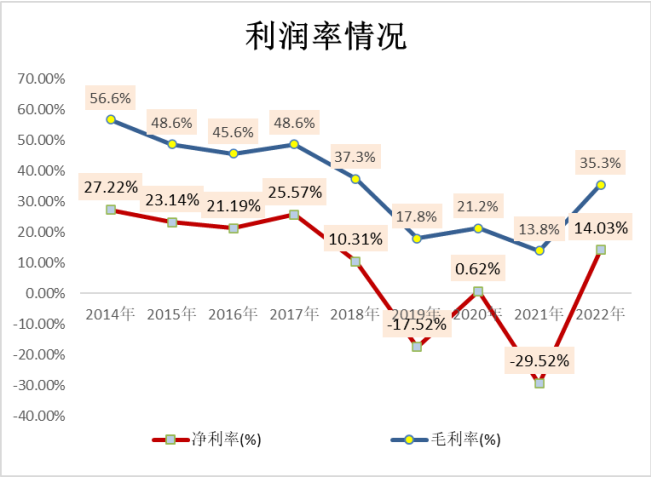
资料来源：财信证券，iFinD

图 4：公司期间费用率情况情况



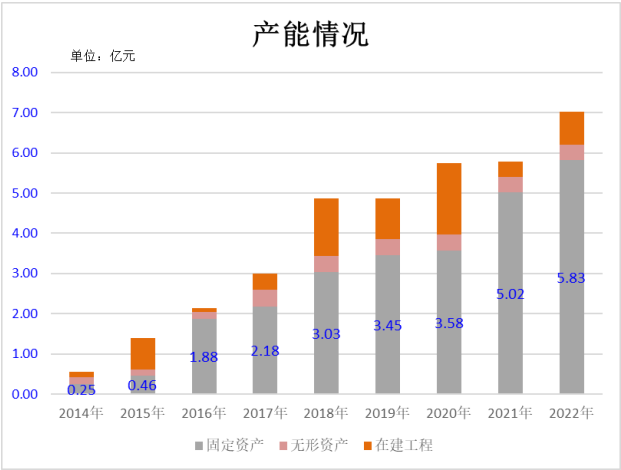
资料来源：财信证券，iFinD

图 5：公司利润率情况



资料来源：财信证券，iFinD

图 6：公司产能情况



资料来源：财信证券，iFinD

图 7：公司资本开支情况

资料来源：财信证券，iFinD

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。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决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com
地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层
邮编：410005
电话：0731-84403360
传真：0731-84403438