

商业贸易行业跟踪周报 2021 年第 44 期

力量钻石披露 2021 年业绩预告，归母净利润 2.32-2.45 亿元，同比实现高增，行业高景气度有望持续增持（维持）

2021 年 12 月 11 日

证券分析师 吴劲草
执业证号：S0600520090006
wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 张家璇
执业证号：S0600520120002
zhangjx@dwzq.com.cn

研究助理 阳靖
yangjing@dwzq.com.cn

本周发布报告（本周指 2021 年 12 月 6 日至 12 月 12 日，下同）

- 迪阿股份深度报告：“一生只爱一人”，竞争激烈的珠宝行业中，迪阿如何塑造品牌竞争力？
- 力量钻石 FY2021 业绩预告点评：预计归母净利润+217%-235%，培育钻石业务收入大幅增长
- 直播电商深度报告：直播电商的“蜜糖与砒霜”——抖音时代：详解品牌商家加速布局的商业逻辑

本周行业观点

- 力量钻石本周披露 2021 全年业绩预告，公司预计 2021 年归母净利润 2.32-2.45 亿元，同比+217%-235%。2021 年 12 月 9 日力量钻石发布 2021 年业绩预告，公司预计 2021 年将实现归母净利润 2.32-2.45 亿元，同比增长 217%-235%。2021 年公司预计非经常性损益对归母净利润影响金额约为 850 -950 万元，2021 年公司扣非归母净利润约为 1.37-1.60 亿元，同比增长 103-137%。
- 培育钻石持续扩产，提升工艺和工业金刚石涨价带来业绩高增。力量钻石实现业绩高增，主要因为培育钻石业务实现大幅增长，一方面是公司新压机持续铺设，带来产量的大幅增长，另一方面公司工艺不断提升，高品级钻石占比提升，带来整体均价的提升。此外，培育钻石市场高景气度或挤压了工业金刚石产能，金刚石单晶市场供应紧张，价格提升明显，也使得公司工业金刚石板块业绩高增。
- 培育钻石行业维持高景气度，工业金刚石涨价也将带来头部企业整体盈利能力的提升。力量钻石作为培育钻石上游行业的头部企业，且业绩验证了整个行业的高景气度，其中工业金刚石单价上涨也利好工业金刚石的头部企业盈利能力提升。我们认为培育钻石行业仍将保持高景气度，下游需求渗透率仍在快速提升中，上游仍有设备壁垒和工艺壁垒，头部企业或将持续受益。
- 推荐标的：力量钻石。建议关注：中兵红箭，黄河旋风，国机精工，沃尔德和四方达等。
- 风险提示：扩产能不及预期，良品率提升不及预期，终端市场消费者接受度不及预期等。

行业走势



相关研究

- 1、《直播电商的“蜜糖与砒霜”——抖音时代：详解品牌商家加速布局的商业逻辑》 2021-12-10
- 2、《迪阿股份询价结束，顺利发行，上市市值 467.5 亿元，珠宝特色国牌值得期待》 2021-12-05
- 3、《东吴零售周观点 2021 年第 42 期：培育钻石国家标准修订中，中国在培育钻石领域标准制定能力持续增强》 2021-11-28

内容目录

1. 本周行业点评：力量钻石披露 2021 年业绩预告，归母净利润 2.32-2.45 亿元，同比实现高增，行业高景气度有望持续	3
2. 本周发布报告	3
3. 本周行情回顾	4
4. 本周行业重点公告	5
5. 本周行业重点新闻	6
6. 行业公司估值表	8
7. 风险提示	9

图表目录

图 1：本周各指数涨跌幅	5
图 2：年初至今各指数涨跌幅	5
表 1：公司估值表（基于 2021 年 12 月 10 日收盘价）	8

1. 本周行业点评：力量钻石披露 2021 年业绩预告，归母净利润 2.32-2.45 亿元，同比实现高增，行业高景气度有望持续

力量钻石本周披露 2021 全年业绩预告，公司预计 2021 年归母净利润 2.32-2.45 亿元，同比+217%-235%。2021 年 12 月 9 日力量钻石发布 2021 年业绩预告，公司预计 2021 年将实现归母净利润 2.32-2.45 亿元，同比增长 217%-235%。2021 年公司预计非经常性损益对归母净利润影响金额约为 850 -950 万元，2021 年公司扣非归母净利润约为 1.37-1.60 亿元，同比增长 103-137%。

培育钻石持续扩产，提升工艺和工业金刚石涨价带来业绩高增。力量钻石实现业绩高增，主要因为培育钻石业务实现大幅增长，一方面是公司新压机持续铺设，带来产量的大幅增长，另一方面公司工艺不断提升，高品级钻石占比提升，带来整体均价的提升。此外，培育钻石市场高景气度或挤压了工业金刚石产能，金刚石单晶市场供应紧张，价格提升明显，也使得公司工业金刚石板块业绩高增。

培育钻石行业维持高景气度，工业金刚石涨价也将带来头部企业整体盈利能力的提升。力量钻石作为培育钻石上游行业的头部企业，且业绩验证了整个行业的高景气度，其中工业金刚石单价上涨也利好工业金刚石的头部企业盈利能力提升。我们认为培育钻石行业仍将保持高景气度，下游需求渗透率仍在快速提升中，上游仍有设备壁垒和工艺壁垒，头部企业或将持续受益。

推荐标的：力量钻石。建议关注：中兵红箭，黄河旋风，国机精工，沃尔德和四方达等。

2. 本周发布报告

《迪阿股份：“一生只爱一人”，竞争激烈的珠宝行业中，迪阿如何塑造品牌竞争力？》

迪阿股份旗下品牌 DR 聚焦婚恋人群众，提供定制化的高品质的求婚钻戒、结婚对戒等钻石镶嵌饰品，凭借“一生只送一人”创新理念与定制的业务模式实现迅速发展。2021 年前三季度，公司实现收入 34.1 亿元，实现归母净利润 9.9 亿元，截至 2021 年上半年，公司共有门店 375 家。作为一家有独特品牌内涵的珠宝公司，迪阿不仅具有较高的品牌认知度，较深的品牌壁垒，还有出色的营销能力和盈利能力，未来上市后我们预计公司将进一步下沉铺店，收入利润有望实现高增。我们预计公司 2021-23 年将实现归母净利润 13.7 亿元/19.2 亿元/24.6 亿元，同比增速 144%/40%/28%，公司发行价为 116.88 元，发行价对应 2021-23 年 PE 分别为 34/24/19 倍，建议积极关注。

风险提示：身份信息泄露，婚恋钻饰需求下降，市场竞争加剧风险等。

《力量钻石 FY2021 业绩预告点评：预计归母净利润+217%-235%，培育钻石业务收入大幅增长》

公司预计 2021 年归母净利润同比+217%-235%，高成长性凸显。2021 年 12 月 9 日力量钻石发布 2021 年业绩预告，公司预计 2021 年将实现归母净利润 2.32-2.45 亿元，同比增长 217%-235%。公司业绩表现亮眼，主因为高毛利、高成长性的培育钻石业务占比大幅提升。公司是培育钻石上游生产商中的头部企业，在人造金刚石领域技术过硬，有稳定的扩产能预期，培育钻石处于行业高速发展的阶段，渗透率快速提升中，此次全年业绩预告超出我们预计，我们上调公司 2021-2023 年实现归母净利润 2.1/4.0/5.9 亿元至 2.4/4.5/7.0 亿元，同比增速 226%/91%/55%。最新收盘价对应 2021-2023 年 PE 为 71/37/24 倍，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济和市场需求波动，市场竞争加剧，原材料价格波动，研发风险等。

《直播电商的“蜜糖与砒霜”——抖音时代：详解品牌商家加速布局的商业逻辑》

直播电商的淘宝/快手/抖音“三分天下”格局形成。我们认为，品牌商家选择在抖音上直播（包括达人播和自播），能同时实现品牌塑造和盈利两个目的：抖音上的消费者并非一味关注价格，也有对营销内容的倾向性，可被与品牌风格相符的内容吸引；而抖音没有议价力高的超头主播，带货的佣金率和折扣率相对可控，利于商家直接盈利。部分头部国产品牌在对消费者需求的洞察、产品升级方向的把握，尤其是对直播、短视频电商等新渠道的理解上，展现出明显优势，我们看好这些优秀的国产品牌借直播电商渠道脱颖而出。推荐标的：贝泰妮、珀莱雅、华熙生物、上海家化、李宁、安踏、波司登等。

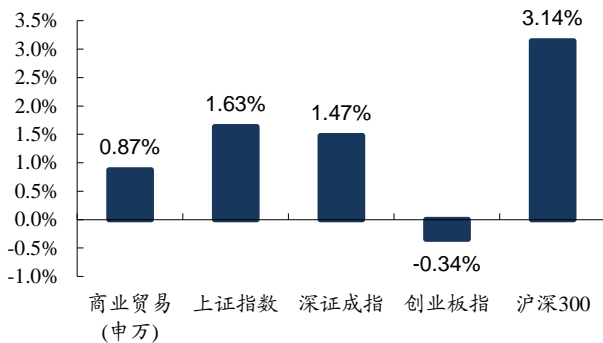
风险提示：行业竞争加剧，疫情，头部主播过于集中，退货和费用率超预期，第三方数据及产业调研观点不准确等。

3. 本周行情回顾

本周（12月6日至12月10日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅+0.87%，上证综指+1.63%，深证成指+1.47%，创业板指-0.34%，沪深300指数+3.14%。

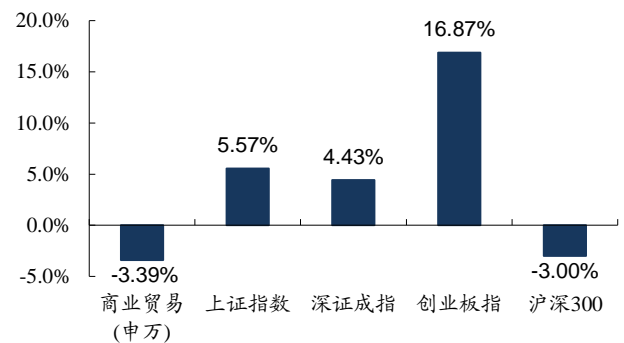
年初至今（1月4日至12月10日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-3.39%，上证综指+5.57%，深证成指+4.43%，创业板指+16.87%，沪深300指数-3.00%。

图 1: 本周各指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 2: 年初至今各指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行业重点公告

【密尔克卫】(603713.SH) 关于股东减持的公告

12月6日公告,北京君联茂林股权投资合伙企业(有限合伙)减持计划期间已过半,已通过集中竞价方式和大宗交易方式分别减持密尔克卫公司股份1,313,350股和1,580,000股(占公司总股本的0.80%和0.96%),减持后持有股票占公司总股本的6.80%,本次减持计划尚未实施完毕。

【珀莱雅】(603605.SH) 关于发行可转债的公告

12月7日公告,珀莱雅和中信建投证券根据相关规定决定组织实施本次公开发行可转换公司债券。本次公开发行的可转债将向发行人在股权登记日(2021年12月7日,T-1日)收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售,原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)采用网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。本次发行75,171.30万元可转债,每张面值为人民币100元,共计7517130张,751,713手,按面值发行。

【海印股份】(000861.SZ) 关于转让全资子公司股权的公告

12月7日公告,海印集团于2021年12月7日与广州宝享投资有限公司、公司全资子公司广州友利玩具有限公司及友利玩具全资子公司广州友利商务等相关方签订《股权转让协议》,为进一步聚焦公司主业,优化资源配置,提升公司质量,拟将公司持有的友利玩具100%股权转让给广州宝享投资,转让价格为32,000万元人民币。本次股权转让完成后,公司不再持有友利玩具的股权。

【密尔克卫】（603713.SH）关于发布股票期权和限制性股票激励的公告

12月8日公告，密尔克卫股票期权激励计划拟授予激励对象的股票期权591.89万份，约占本激励计划草案公告日公司股本总额16,448.4436万股的3.60%。限制性股票激励计划授予激励对象限制性股票31.11万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的0.19%，为一次性授予。本激励计划首次授予的激励对象共计92人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的高级管理人员、中层管理人员、核心技术/业务人员、其他骨干员工。

【丽人丽妆】（605136.SH）关于持股5%以上股东集中竞价减持股份进展公告

12月10日公告，原持有股份占公司总股本5.26%的Milestone Ecom I（HK）Limited通过集中竞价方式减持所持公司股份600,000股，占公司总股本的0.15%，其本次减持计划的减持数量已过半。截至本公告披露日，Milestone持有公司股份20,537,228股，占公司总股本的5.11%。本次减持计划尚未实施完毕。

5. 本周行业重点新闻

DR 钻戒母公司迪阿股份启动申购

亿邦动力讯，12月6日，DR品牌母公司迪阿股份启动申购。招股书显示，迪阿股份主要从事珠宝首饰的品牌运营、定制销售和研发设计，为婚恋人群定制高品质的求婚钻戒等钻石镶嵌饰品。迪阿股份每股的发行价为116.88元。

官方定性“儿童彩妆”产品为化妆品，将对其进行严格监管

亿邦动力讯，12月6日，国家药监局发布了一则《国家药监局综合司关于标示名称为“儿童”产品定性有关问题的复函》。复函否定了市场上“儿童彩妆”的说法，并指出如果产品的标签、说明书、外观形态等表明该产品符合定义，无论其单独销售或与玩具等其他产品一并销售，该产品都属于化妆品，依法应当按照化妆品进行管理。《儿童化妆品监督管理规定》将于2022年1月1日起正式实施。

央企中国物流集团正式成立

亿邦动力讯，12月6日，中国物流集团有限公司正式成立。这是我国唯一以综合物流作为主业的新央企。目前，新组建的中国物流集团经营网点遍布国内30个省（市、区）及海外五大洲，拥有铁路专用线120条，期货交割仓库42座；整合专业公路货运车辆近300万辆；国际班列纵横亚欧大陆，在国际物流市场具有显著竞争优势。

科技潮玩发售平台山海潮玩完成近500万天使轮融资

亿邦动力讯，12月7日，科技潮玩发售平台山海潮玩完成近500万天使轮融资。此

次领投资方为齐光资本，嵩萌资本、达铎区块链中国技术中心跟投。此轮融资用于人员费用、盲盒设计及生产，游戏硬件开发方面，市场拓展。山海潮玩成立于 2021 年 5 月，是一家集潮玩 IP 策划、潮玩设计、建模制造及发售一体的限量版潮玩抢购平台。与市场中的潮玩产品相比，山海潮玩的产品有几点不同：主打国潮风、以区块链技术搭建防伪功能、结合 AR 虚拟潮玩，元宇宙，桌游等多样性玩法。目前，山海潮玩产品已批量化生产，2021 年 12 月底 5 万个盲盒将正式上线发售，桌游相关硬件设备开发完成。

淘宝新增“神店榜”功能

亿邦动力讯，2021 年 12 月 8 日，淘宝日前推出“淘宝神店榜”功能，超过 2 万家店铺将迎来一次性的大曝光，而消费者则只需在淘宝搜索“神店榜”即可进入这一榜单。据“淘宝神店榜”相关负责人介绍，神店榜并不是一个只为双 12 种草的榜单，而将长期进行动态实时更新。该榜单目前涵盖家居百货、宝藏女装/男装、吃货一族、运动潮玩、美妆美花等九个类目，基本上囊括了当下消费者最为关注的领域，截至 12 月 8 日，上线的榜单主题已超过 400 个。在传统类目外还设有“黑马榜”，将根据店铺近 30 天的成交增速综合排序进行展示。

巨子生物入局次抛新赛道，首创“重组胶原蛋白”修护精华

亿邦动力讯，2021 年 12 月 9 日，巨子生物旗下专注修护肌肤问题的皮肤学级专业护理品牌“可复美”推出新产品——重组胶原蛋白修护次抛精华，又称“可复美胶原棒”。区别于市面上普遍以“玻尿酸”为主的保湿补水次抛精华，“可复美胶原棒”是首款以“重组胶原蛋白”作为高浓缩精华的次抛剂型产品。如今，国内护肤品行业头部玩家纷纷入局“次抛”赛道，除了巨子生物旗下品牌可复美，还包括华熙生物旗下润百颜、夸迪、米蓓尔；福瑞达旗下瑗尔博士、颐莲；珀莱雅、御泥坊等等，诞生了次抛原液、次抛精华、次抛乳液、次抛涂抹面膜等次抛型护肤品。

B 站正筹备上线“小黄车”功能让用户边看直播边下单

亿邦动力讯，2021 年 12 月 9 日，本次小黄车上线仍处于小范围内测阶段，B 站已经与一些 up 主和品牌方谈妥，基本完成了首批招商工作，用户最快一周内即可体验该功能。B 站将对率先尝试直播带货的 UP 主给予流量扶持。一直以来 B 站对直播电商持相对谨慎的态度，此前并没有搭建起直播间内付费购物的流程，主播的变现模式基本以视频广告、观众打赏和平台激励为主。小黄车的第一次上线代表 B 站将逐渐以更主动的态度接纳带货直播，并力图以一种新的带货风格跟其它平台的直播带货区分。

6. 行业公司估值表

表 1: 公司估值表 (基于 2021 年 12 月 10 日收盘价)

代码	简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	归母净利润 (亿元)			PE			投资 评级
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
电商&供应链品牌化										
9988.HK	阿里巴巴	21,554	121.20	1,503	1,768	2,220	14	12	10	买入
9618.HK	京东集团	8,012	312.20	168	154	236	48	52	34	买入
PDD.O	拼多多	5,079	63.62	-29.65	11.92	104.35	-	426	49	买入
603613.SH	国联股份	386	112.18	3.04	5.60	9.41	127	69	41	买入
300866.SZ	安克创新	478	117.66	8.56	9.71	13.68	56	49	35	买入
002127.SZ	南极电商	168	6.84	11.88	7.09	7.99	14	24	21	增持
MNSO.N	名创优品	227	11.63	4.95	7.51	12.46	46	30	18	增持
603713.SH	密尔克卫	205	124.37	2.88	4.20	5.92	71	49	35	增持
超市										
601933.SH	永辉超市	359	3.96	17.94	-12.65	4.85	20	-28	74	未评级
603708.SH	家家悦	90	14.85	4.28	3.03	3.70	21	30	24	未评级
002697.SZ	红旗连锁	67	4.93	5.05	4.86	5.41	13	14	12	未评级
002251.SZ	步步高	56	6.53	1.12	1.55	1.73	50	36	33	未评级
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	419	208.39	4.76	5.83	7.18	88	72	58	增持
300957.SZ	贝泰妮	898	211.93	5.44	8.15	11.42	165	110	79	买入
603983.SH	丸美股份	129	32.08	4.64	2.25	3.02	28	57	43	增持
600315.SH	上海家化	290	42.64	4.30	5.49	8.42	67	53	34	买入
688363.SH	华熙生物	835	174.03	6.46	8.50	10.93	129	98	76	买入
300896.SZ	爱美客	1,314	607.50	4.40	9.47	13.73	299	139	96	买入
300740.SZ	水羊股份	69	16.84	1.40	2.43	3.79	49	29	18	未评级
300132.SZ	青松股份	59	11.45	4.61	5.27	5.99	13	11	10	买入
300792.SZ	壹网壹创	118	49.28	3.10	4.02	5.21	38	29	23	买入
605136.SH	丽人丽妆	97	24.03	3.39	4.15	4.81	28	23	20	未评级
000615.SZ	奥园美谷	91	11.61	-1.35	2.51	3.09	-67	36	29	买入
0460.HK	四环医药	122	1.57	4.73	10.23	13.88	26	12	9	买入
服饰&其他专业连锁										
3998.HK	波司登	453	5.08	17.10	20.73	25.40	27	22	18	买入
2331.HK	李宁	2,011	93.75	16.98	36.50	46.60	118	55	43	买入
2020.HK	安踏体育	2,860	129.00	51.62	74.07	91.27	55	39	31	买入
1368.HK	特步国际	227	10.52	5.13	8.30	10.04	44	27	23	买入
2313.HK	申洲国际	1,950	158.20	51.07	54.16	67.61	38	36	29	未评级
600398.SH	海澜之家	282	6.53	17.85	29.00	33.91	16	10	8	未评级
002563.SZ	森马服饰	205	7.62	8.06	15.53	18.49	25	13	11	未评级
603587.SH	地素时尚	90	18.75	6.30	7.30	8.51	14	12	11	未评级
300979.SZ	华利集团	1,073	91.93	18.79	25.72	33.10	57	42	32	买入
002867.SZ	周大生	199	18.18	10.13	13.52	16.28	20	15	12	买入

301071.SZ	力量钻石	177	293.13	0.73	2.14	3.99	242	83	44	买入
600612.SH	老凤祥	243	46.49	15.86	18.47	20.33	15	13	12	未评级
603214.SH	爱婴室	32	22.30	1.17	1.37	1.58	27	23	20	未评级

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注 1：表中加粗部分 EPS 预测为东吴证券研究所预测；未加粗部分 EPS 预测采用 Wind 一致预期；

注 2：除收盘价为原始货币外，其余货币单位均为人民币。PE 按港币：人民币=0.82:1，美元：人民币=6.37:1 换算（对应 2021.12.10 汇率）；

注 3：阿里巴巴、波司登财期 0331，名创优品财期 0630，表中年份对应 FY21A/ FY22E/ FY23E；

注 4：京东集团、名创优品的归母净利润项均采用的经调整归母净利润；

7. 风险提示

扩产能不及预期，良品率提升不及预期，终端市场消费者接受度不及预期等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

