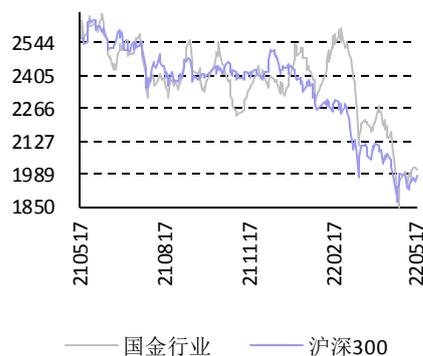


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金黄金珠宝指数	2010
沪深300指数	4006
上证指数	3094
深证成指	11230
中小板综指	11309



相关报告

- 《局部地区五一假期需求旺盛，期待进一步恢复-珠宝周报》，2022.5.5
- 《Q1 培育钻需求旺盛，板块估值调整性价比凸显-培育钻石3月月报》，2022.4.18
- 《2月印度天然钻、培育钻进出口继续高增-培育钻石半月报》，2022.3.17
- 《对俄制裁升级，天然钻上游供应不确定性加大-珠宝周报0313》，2022.3.14
- 《2月天然钻涨价，国内培育钻需求快速释放-钻石月报》，2022.3.9

罗晓婷 分析师 SAC 执业编号: S1130520120001
luoxiaoting@gjzq.com.cn

蔡昕好 联系人
caixy@gjzq.com.cn

假期致印4月培育钻进口波动、出口继续高增

投资建议

- 美国通胀、地缘政治局势等多重因素影响下天然钻石供应链不确定性加大，或将促进培育钻加速渗透，短期中国疫情部分供应链受影响但不改行业朝阳属性，推荐**中兵红箭/黄河旋风/力量钻石/国机精工/四方达**。

行情回顾

- 近一月（2022.4.16~2022.5.16）上证综指、深证成指、沪深300分别跌4.28%、跌4.77%、跌5.54%，培育钻石板块跌2.76%，跑赢沪深300 2.78PCT。板块对比来看，培育钻石处中上游。个股方面，四方达、国机精工、沃尔德涨幅居前，黄河旋风、曼卡龙等跌幅居前。

数据跟踪:

- 培育钻:** 22年4月印度毛坯进口1.0亿美元、同比+25.1%、环比-50.6%，渗透率7.1%（同比+2.6PCT），裸钻出口1.48亿美元、同比+64.95%、环比+8.0%，渗透率6.4%（同比+2.6PCT）。4月印度进口增速环比放缓主要为4月印度假期较多，加工进度放缓、以消化裸钻库存为主，出口在下游需求持续旺盛下依旧高增。
- 培育钻原料价格:** 4月至今碳化钨粉价格小幅回落、有所缓解，但仍处于2019年以来的高位；镍价格在高位（21万元/吨-24万元/吨）波动。
- 天然钻:** 22年4月印度毛坯进口/裸钻出口分别同降22.8%/降2.8%。4月出口增速进一步放缓至下降预计为：1) 淡季致月份波动；2) 中国疫情需求减弱。4月进口增速下滑幅度大于出口主要为Alrosa（全球产能占比约30%）受美国制裁持续蔓延，供给不确定性抬升，印度工厂产能下调。俄罗斯毛坯钻以小颗粒为主，占印度钻石贸易量的40%、贸易额的30%，苏拉特地区的大型加工厂每周工作的时间已缩减至3~4天、小型工厂处于停工状态。
- 天然钻价格:** 1) 毛坯钻: 受到美国制裁俄罗斯Alrosa影响，自三月份以来小颗粒毛坯钻价格涨幅已超20%。2) 天然钻: IDEX指数4月呈下降趋势，单月降幅2.1%，主要系中国疫情、美国通胀、俄乌局势紧张等背景下，经销商及零售商态度偏谨慎。

行业动态

- 行业新闻:** 1) 天然钻石: 英国将俄罗斯钻石进口税增至35%；22Q1戴比尔斯毛坯钻产量同增25%；受美对俄制裁影响，Endiama将钻石产量锐减至1005万克拉（原计划1380万克拉）。2) 培育钻石: 据BriteCo，美国消费者（尤其是年轻客户）对培育钻接受度显著提升、需求增长强劲，2021年美国培育钻在订婚戒指占28.4%（+9.7PCT）。天然钻订婚戒平均支出同增11.9%至8053美元/培育钻同增8.6%至4383美元；天然钻石订婚戒平均重量由1.16克拉增长至1.25克拉/培育钻1.34克拉增长至1.49克拉。
- 重点公告:** 黄河旋风22Q1营收/归母净利润分别同降4.04%/同增179%。力量钻石22Q1营收同增126.88%，归母净利润同增147.81%。沃尔德22Q1营收同降1.18%，归母净利润同降55.56%。

风险提示

- 上游扩产价格下跌；下游培育钻消费者教育不及预期。

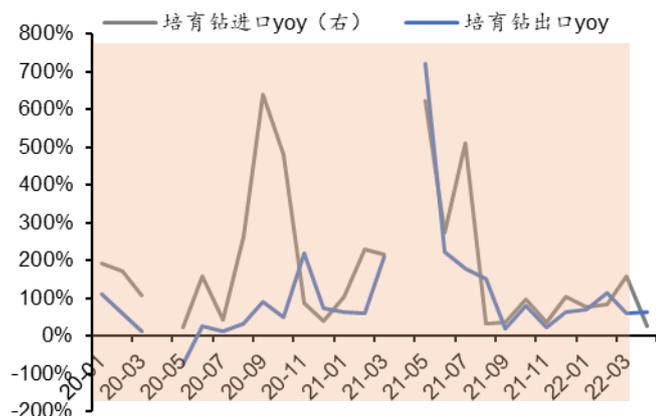
1、数据跟踪

1.1、培育钻石：假期/疫情因素致印度 4 月培育钻进口现月份波动、出口继续高增

4 月印度毛坯进口 1.0 亿美元、同比+25.1%、环比-50.6%，渗透率 7.1%（同比+2.6PCT），裸钻出口 1.48 亿美元、同比+64.95%、环比+8.0%，渗透率 6.4%（同比+2.6PCT）。1-4M22 毛坯进口、裸钻出口分别同增 85.9%、73.2%。

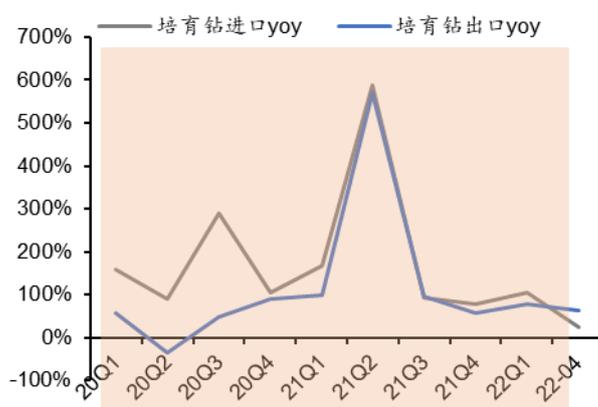
4 月印度进口增速环比放缓主要为 4 月假期较多，加工进度放缓、以消化裸钻库存为主。出口在下游需求持续旺盛下依旧高增、而出口增速现月份波动。

图表 1：印度培育钻石进出口同比增速（分月度）



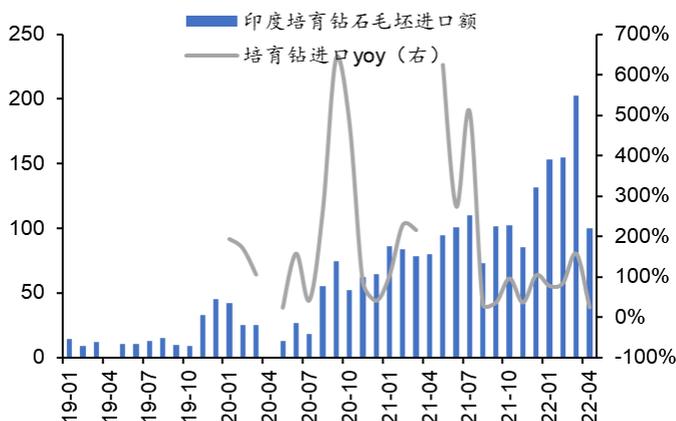
来源：GJEPC、国金证券研究所

图表 2：印度培育钻石进出口同比增速（分季度）



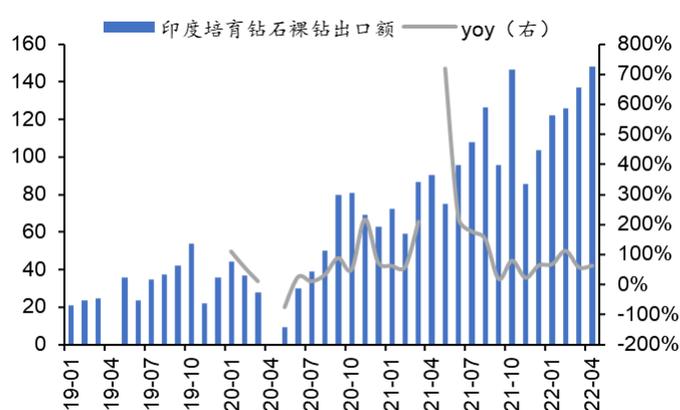
来源：GJEPC、国金证券研究所

图表 3：印度培育钻石毛坯进口额及增速（百万美元，%）



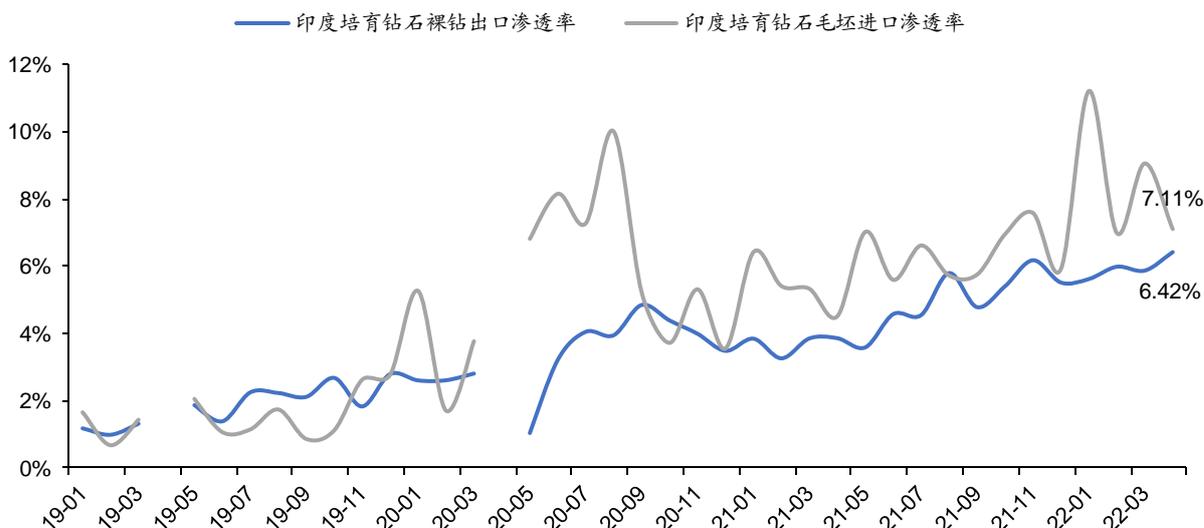
来源：GJEPC、国金证券研究所

图表 4：印度培育钻石裸钻出口额及增速（百万美元，%）



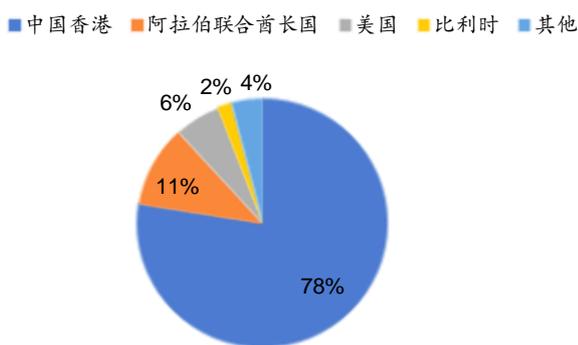
来源：GJEPC、国金证券研究所

图表 5: 印度培育钻石进出口渗透率 (%)



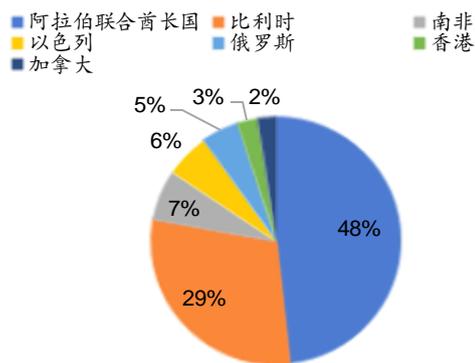
来源: GJEPC、国金证券研究所 (注: 培育钻石毛坯进口渗透率=培育钻石毛坯进口额/(培育钻石毛坯进口额+天然钻石毛坯进口额); 培育钻石裸钻出口渗透率=培育钻石裸钻出口额/(培育钻石裸钻出口额+天然钻石裸钻出口额))

图表 6: 印度培育钻毛坯进口结构 (2021.04-2021.11)



来源: GJEPC、国金证券研究所

图表 7: 印度天然钻毛坯进口结构 (2021.04-2021.11)



来源: GJEPC、国金证券研究所

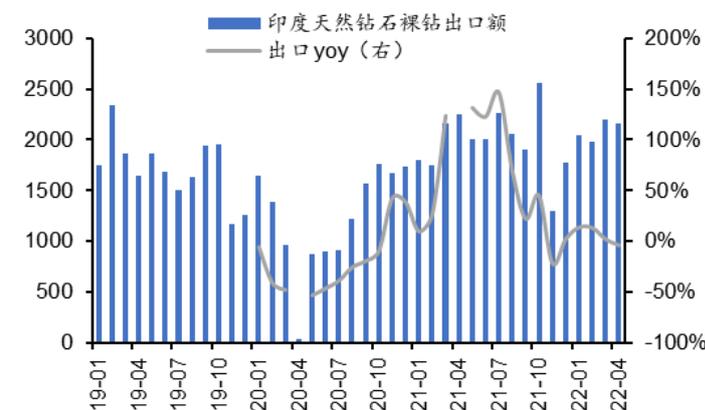
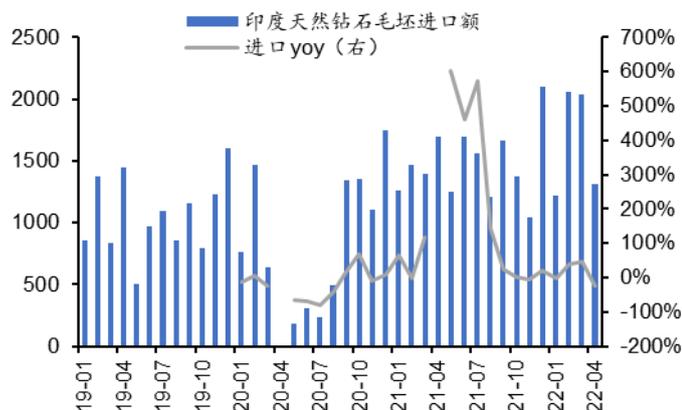
1.2、天然钻: 制裁俄罗斯、假期等多重因素影响下, 4月天然钻石进口下降

22年4月印度天然钻石毛坯进口13.11亿美元、同降22.8%,裸钻出口21.60亿美元、同降2.8%。1-4M22天然钻毛坯进口/裸钻出口分别同增13.9%/5.3%。

4月出口增速进一步放缓至下降主要为: 1) 4月进入淡季带来月份波动; 2) 疫情影响中国天然钻需求。4月进口增速下滑幅度大于出口主要为 Alrosa (全球产能占比约30%) 受美国制裁持续蔓延、供给不确定性抬升, 印度工厂下调产能。俄罗斯毛坯钻以小颗粒为主, 占印度钻石贸易量的40%、贸易额的30%, 苏拉特地区的大型加工厂每周工作的时间已缩减至3~4天、小型工厂处于停工状态。

图表 8: 印度天然钻石毛坯进口额及增速 (百万美元, %)

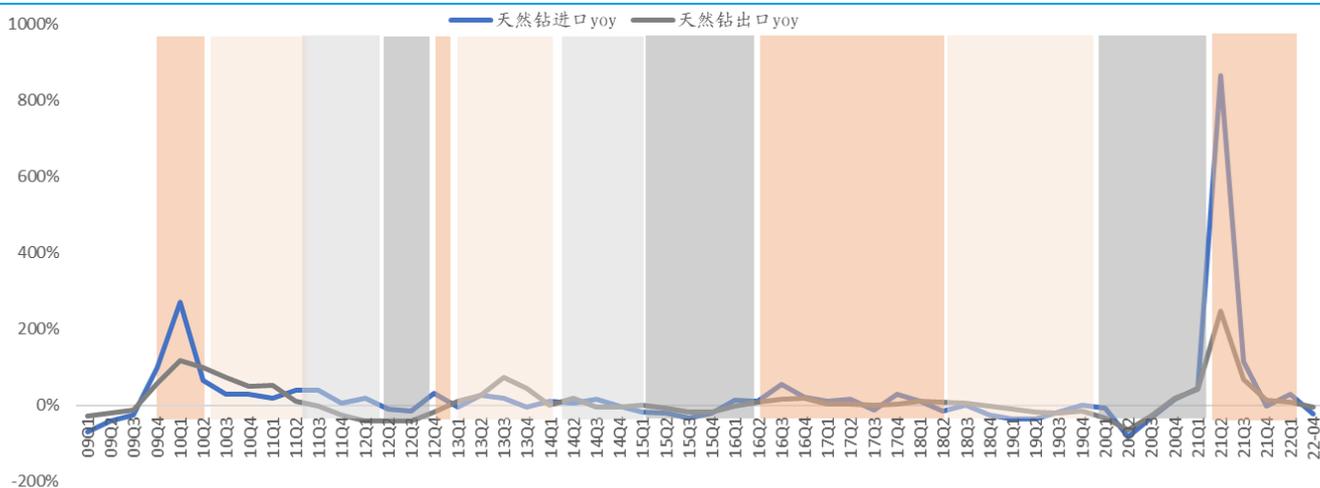
图表 9: 印度天然钻石裸钻出口额及增速 (百万美元, %)



来源: GJEPC、国金证券研究所

来源: GJEPC、国金证券研究所

图表 10: 印度天然钻石进出口同比增速 (%)



来源: GJEPC、国金证券研究所

不同克拉的 IDEX 成品钻价格指数 3 月 8 日起呈下降趋势。自 22 年 1 月 1 日至 3 月 7 日, IDEX 成品钻价格指数持续攀升, 价格指数由 140.55 上升至 158.39、累计涨幅 12.7%。22 年 3 月 8 日-5 月 15 日, 总价格指数累计跌幅 4.4%, 分克拉看, 0.5-0.69 克拉、0.7-0.89 克拉、0.9-0.99 克拉、1.5-1.99 克拉、3-3.49 克拉、4-4.99 克拉价格指数跌幅分别为 7.6%、6.2%、3.9%、3.9%、1.8%、4.2%。

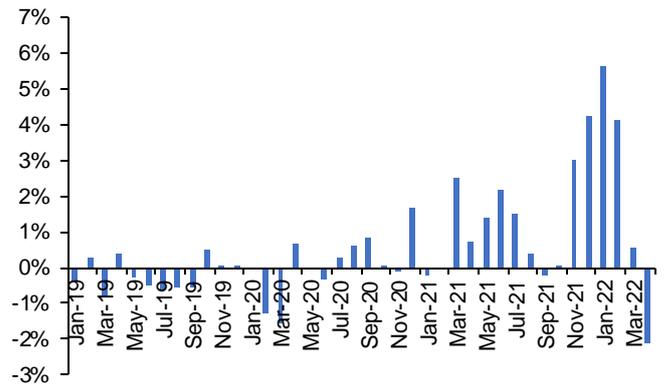
单 4 月来看, 成品钻价格指数呈下降趋势, 月末指数 151.87、较月初跌 2.1%, 主要系主要系中国疫情、美国通胀、俄乌局势紧张等背景下, 经销商及零售商态度偏谨慎。环比/同比来看, 4 月成品钻价格指数环比下降 2.2%, 同比上涨 24.3%、增速放缓。

图表 11: 近 52 周 IDEX 成品钻价格指数



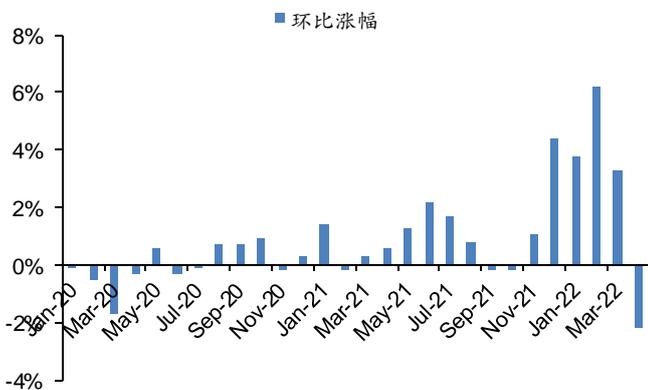
来源: IDEX、国金证券研究所 (注: 时间截至 2022 年 5 月 15 日)

图表 12: IDEX 成品钻价格指数单月涨幅



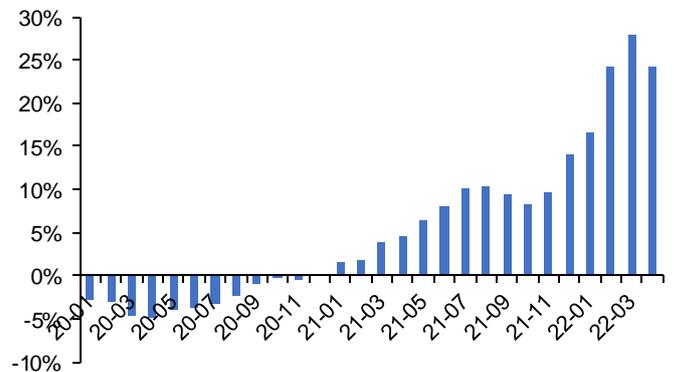
来源: IDEX、国金证券研究所

图表 13: IDEX 成品钻价格指数环比涨幅



来源: IDEX、国金证券研究所

图表 14: IDEX 成品钻价格指数同比涨幅



来源: IDEX、国金证券研究所

图表 15: IDEX 成品钻价格指数涨幅 (分克拉/颜色/净度)

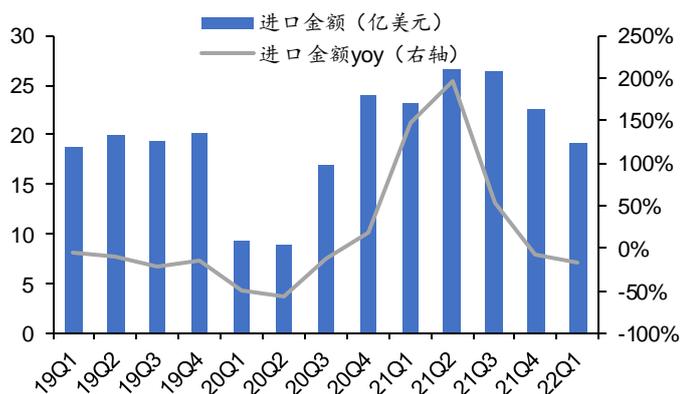
净度	VVS2-SI1	VVS2-SI2	VS1-SI2	IF-I1	IF-SI2	IF-SI3	IF-SI2	IF-SI1	IF-SI2	总指数
颜色	D-G	D-H	D-H	D-K	D-K	D-K	D-J	D-I	D-J	
克拉	0.5-0.69	0.7-0.89	0.9-0.99	1-1.49	1.5-1.99	2-2.49	3-3.49	4-4.99	5-5.99	
2020A	13.0%	6.2%	-2.7%	0.1%	0.0%	1.0%	2.1%	7.2%	0.6%	1.2%
2021A	0.3%	4.0%	10.8%	11.5%	19.1%	21.0%	16.4%	12.0%	27.0%	14.9%
2022 累计涨跌幅	3.0%	5.5%	10.5%	6.7%	10.9%	10.7%	9.5%	6.3%	10.8%	7.8%
220308-220515 累计涨跌幅	-7.6%	-6.2%	-3.9%	-5.7%	-3.9%	-3.4%	-1.8%	-4.2%	0.4%	-4.4%

来源: IDEX、国金证券研究所 (注: 2022 年累计涨幅数据截至 5 月 15 日)

1.3、中国/美国钻石进口数据跟踪: 疫情/高基数下 3 月中国钻石进口额同降 26.3% 1-2 月美国钻石终端需求仍旺盛

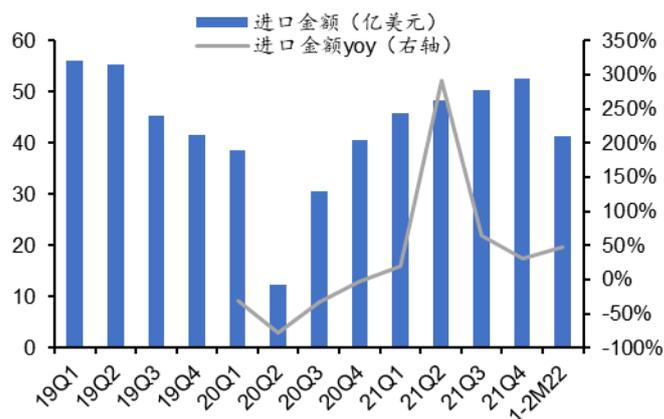
受疫情影响, 22 年 3 月中国钻石进口额高基数下同降 26.3%; 1Q22 同降 16.74%。美国钻石终端需求仍旺盛, 22 年 1-2 月成品钻进口总额 41.4 亿美元, 同增 46.8%。

图表 16: 中国钻石进口金额及同比增速



来源: Wind、国金证券研究所

图表 17: 美国成品钻进口金额及同比增速

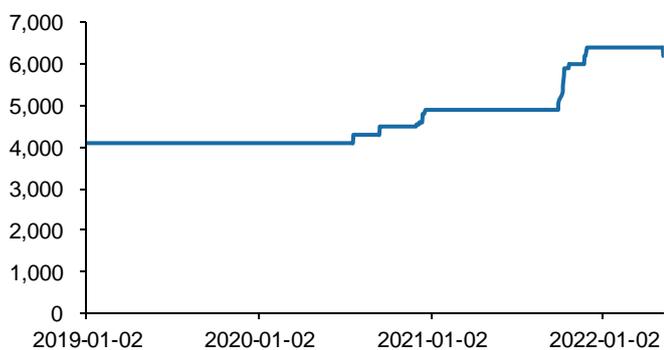


来源: US Comtrade、国金证券研究所

1.4、培育钻原料价格跟踪: 碳化钨粉小幅回落、镍高位波动

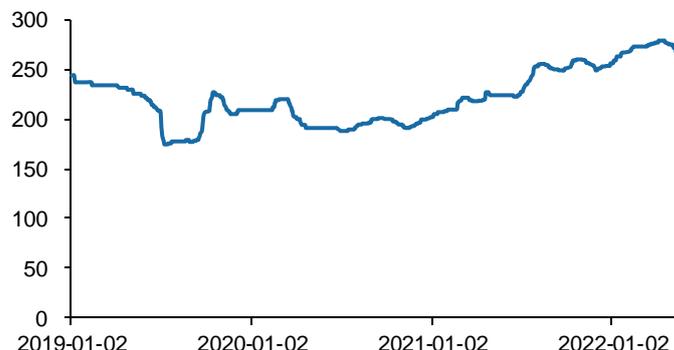
主要原材料(镍、铁粉、碳化钨粉)价格自 21 年以来持续攀升。22 年 2 月以来, 俄乌冲突引发大宗商品价格暴涨。4 月至今碳化钨粉价格小幅回落、有所缓解, 但仍处于 2019 年以来的高位; 镍价格在高位(21 万元/吨-24 万元/吨)波动; 还原铁粉价格维持在 6400 元/吨高位。

图表 18: 还原铁粉-二次还原 TFe97-98.5:河南 (元/吨)



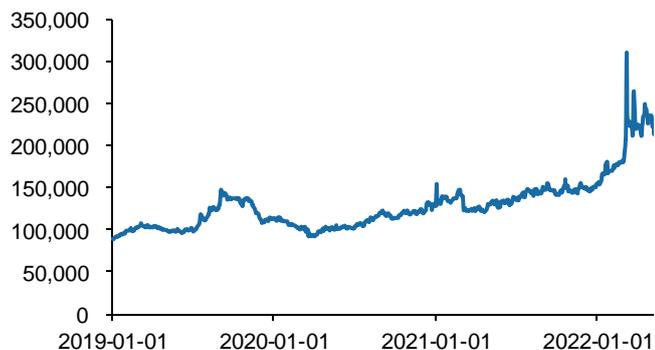
来源: Wind、国金证券研究所 (注: 铁粉为金属触媒粉主要原材料之一)

图表 19: 碳化钨粉 (>99.7%:2-10um:国产) (元/公斤)



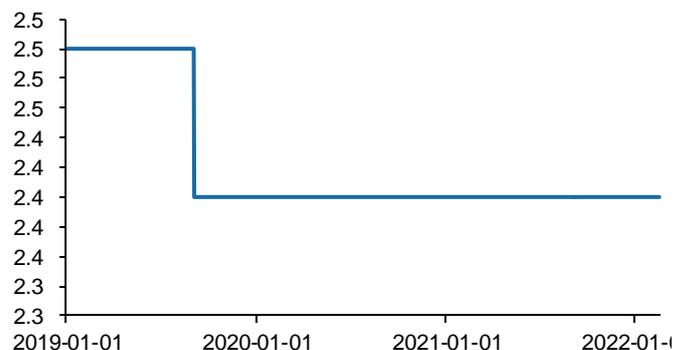
来源: Wind、国金证券研究所 (注: 碳化钨粉为顶锤主要原材料)

图表 20: 1#镍 (Ni9990) (元/吨)



来源: Wind、国金证券研究所 (注: 镍为金属触媒粉主要原材料之一)

图表 21: 负极材料:低端天然石墨 (万元/吨)

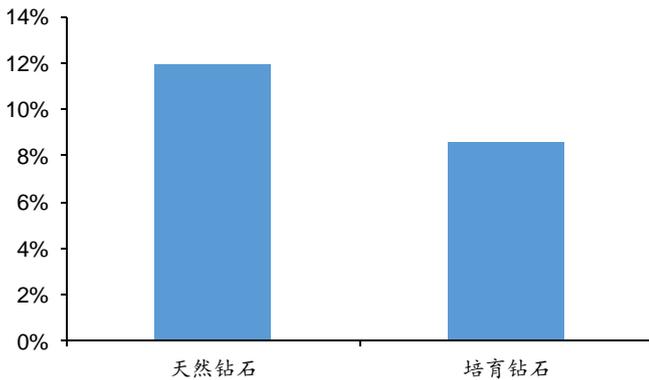


来源: Wind、国金证券研究所

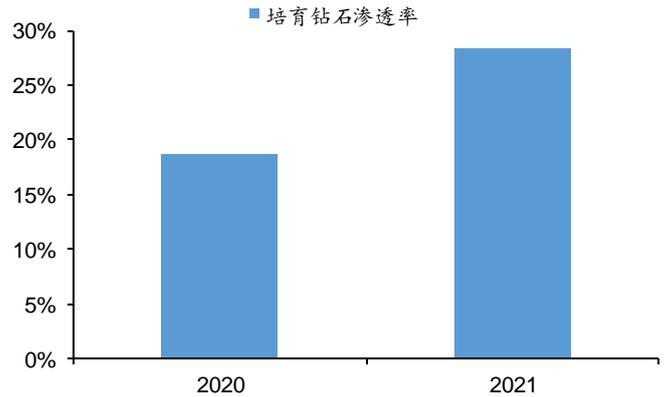
1.5、2021 年美国订婚钻戒消费趋势：培育钻石市场份额显著提升

美国订婚钻戒销售火爆，培育钻石渗透率显著提升。2021 年美国钻石订婚戒指的平均支出增加至 7011 美元、同增 6.1%，其中天然钻石订婚戒指的平均支出同增 11.9%至 8053 美元，培育钻石订婚戒指的平均支出同增 8.6%至 4383 美元；2020-2021 年，平均主石钻石尺寸由 1.2 克拉增长至 1.32 克拉，其中培育钻石因其性价比优势、平均重量由 1.34 克拉增长至 1.49 克拉，天然钻石平均重量由 1.16 克拉增长至 1.25 克拉。消费者（尤其是年轻客户）对培育钻石的认知度和接受度显著提升，培育钻石需求增长强劲，21 年培育钻在订婚戒指市场的渗透率升至 28.4%（+9.7PCT）。

图表 22：2021 年天然钻/培育钻订婚戒指平均支出增速



图表 23：21 年培育钻石订婚戒指渗透率显著提升



来源：BriteCo、国金证券研究所（注：BriteCo 是美国一家直接面向消费者的珠宝和手表保险公司）

来源：BriteCo、国金证券研究所

2、行情回顾

近一月（2022.4.16~2022.5.16）上证综指、深证成指、沪深 300 分别跌 4.28%、跌 4.77%、跌 5.54%，培育钻石板块¹跌 2.76%，跑赢沪深 300 2.78PCT。

板块对比来看，培育钻石处中上游。个股方面，四方达、国机精工、沃尔德涨幅居前，曼卡龙、黄河旋风等跌幅居前。

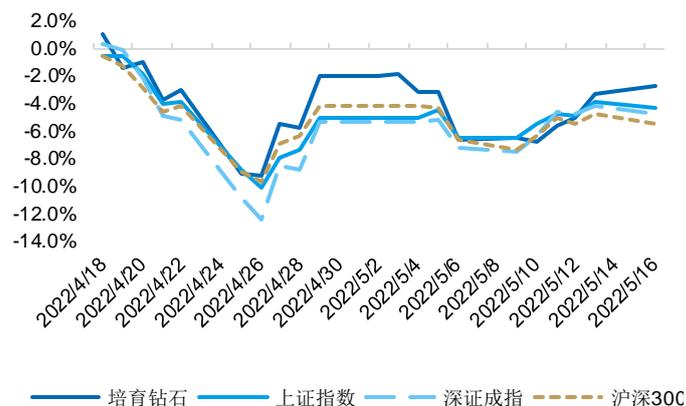
¹此处的培育钻石板块为国金证券选取的培育钻石产业链的 A 股上市公司，包含力量钻石、黄河旋风、中兵红箭、四方达、沃尔德、国机精工、豫园股份、*ST 金刚、曼卡龙、周大福 10 只个股。

图表 24: 近一月 (2022.4.16~2022.5.16) 培育钻石板块涨跌幅

板块名称	累计涨跌幅 (%)
上证综合指数成份	-4.28
深证成份指数成份	-4.77
沪深 300	-5.54
培育钻石板块	-2.76

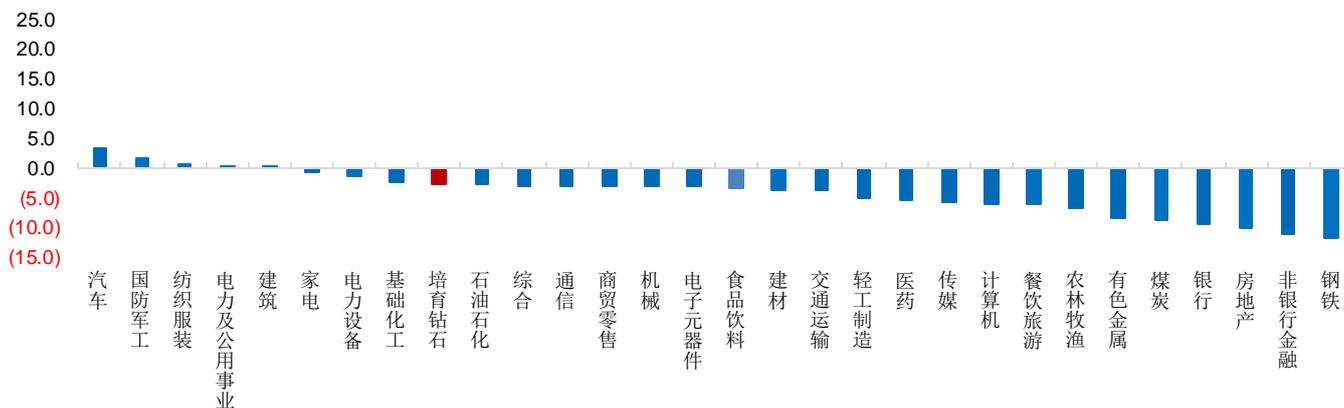
来源: wind, 国金证券研究所

图表 25: 近一月 (2022.4.16~2022.5.16) 培育钻石板块涨跌幅走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 26: 近一月 (2022.4.16~2022.5.16) 各板块涨跌幅 (%)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 27: 近一月 (2022.4.16~2022.5.16) 培育钻石个股涨跌幅

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	累计涨跌幅 (%)	相对板块涨跌幅 (%)	累计成交量 (万股)	市值 (亿元)
300179.SZ	四方达	12.35	19.55	22.32	17402	60
002046.SZ	国机精工	11.27	6.42	9.18	12040	59
688028.SH	沃尔德	31.06	4.53	7.34	1108	25
000519.SZ	中兵红箭	21.10	4.46	7.22	59419	294
301071.SZ	力量钻石	126.00	2.29	5.05	2023	152
600655.SH	豫园股份	9.90	-1.88	0.88	24782	385
1929.HK	周大福	12.78	-5.05	-2.29	6728	1,278
300945.SZ	曼卡龙	15.02	-8.64	-5.88	9461	31
600172.SH	黄河旋风	7.76	-13.68	-10.92	68005	112
300064.SZ	*ST金刚	1.50	-14.29	-11.52	30810	18

来源: wind, 国金证券研究所

3、行业公司动态

3.1 行业动态

3.1.1 天然钻石

小颗粒毛坯钻涨价逾 20%

根据钻石观察 5 月 12 日报道：受到美国针对俄罗斯 Alrosa 的一系列制裁措施的影响，自三月份以来，小颗粒毛坯钻的价格涨幅已经超过了 20%。

美国对安哥拉施压，该国钻石产量或将出现锐减

根据钻石观察 5 月 9 日报道：美国对俄罗斯的制裁行为，正在拖慢 Endiama（安哥拉国营矿业公司）的开采进程，因为其中的很多机器部件到货出现了明显的滞后。Endiama 方面甚至表示，今年的产量将从原计划的 1380 万克拉锐减至 1005 万克拉。

英国将俄罗斯钻石进口税增至 35%，并取消所有乌克兰商品关税

根据钻石观察 4 月 26 日报道：英国政府日前宣布，将取消所有乌克兰商品的进口关税，同时针对俄罗斯及白俄罗斯的钻石（包括毛坯钻和成品钻）、贵金属、珍珠、彩宝等商品征收 35% 的进口关税。在此之前，俄罗斯钻石的进口税为零。

Alrosa 代表团赴印磋商，小颗粒钻石价格或已回升

根据钻石观察 4 月 24 日报道：近日有外媒透露，Alrosa 的代表团已于本周早期奔赴印度，与当地买家沟通有关贸易便利和支付等方面的问题。据悉双方讨论了关于「卢比换卢布」的执行可能，但印度政府还没有参与其中。据业内人士反映，制裁俄罗斯的决策终于引起了小颗粒毛坯钻的价格变化。该级别钻石在前一段时间曾因为供需关系变化出现降价，但现在受 Alrosa 局势的影响，这类毛坯钻的价格已于上周开始回升。

戴比尔斯第一季度钻石产量大增

根据钻石观察 4 月 23 日报道：戴比尔斯今年第一季度的毛坯钻产量为 890 万克拉，同比增幅达到了 25%。虽然该季度表现不错，但戴比尔斯官方认为，目前（第二季度）是淡季，加上俄乌局势引发的制裁，以及中国疫情的蔓延等各种不确定性因素，使得集团方面在接下来的数月中必须保持谨慎的态度。2022 年戴比尔斯的产量规划依旧维持在 3000 万-3300 万克拉不变。

全球市场下滑抑制以色列出口

根据 Rapaport 5 月 11 日报道：由于俄罗斯冲突降低了全球市场情绪，以色列 4 月份的钻石贸易增长放缓。经济和工业部上周报告称，在未售出物品退货后，本月成品出口同比增长 38% 至 4.437 亿美元，而 3 月份的增幅为 58%。出口量下降 55% 至 60,836 克拉，平均价格从一年前的每克拉 2,407 美元增加三倍多至 7,293 美元。

Rapaport 禁止俄罗斯钻石

根据 Rapaport 5 月 10 日报道：RapNet 是世界上最大的钻石交易网络，每天有 180 万颗钻石上市，价值 87 亿美元，已禁止俄罗斯钻石进入其网络。该禁令适用于 2022 年 2 月 24 日之后从俄罗斯采购的所有钻石，包括在俄罗斯境外使用俄罗斯毛坯钻石制造的抛光钻石。该禁令包括从受制裁实体拥有 50% 或更多股份的公司采购的钻石。俄罗斯供应全球约 30% 的毛坯钻石。

Alrosa 准备向 Gokhran 出售钻石

根据 Rapaport 5 月 1 日报道：俄罗斯国家宝石保管机构今年可能会从 Alrosa 购买钻石。这一潜在举措正值西方对俄罗斯和 Alrosa 实施制裁，威胁到该公司销售原石的能力。

勃艮第发现大量彩色钻石

根据 Rapaport 4月27日报道: Burgundy Diamond Mines 在其位于加拿大的 Naujaat 钻石项目中发现了一个“重要”区域,该区域内有彩色橙色和黄色钻石。

GIA: 目前着手开发和投放 GIA Source Verify™ 的服务

根据钻石观察 4月20日的报道: GIA 方面于近日官宣:该组织正在着手开发和投放一项名为 GIA Source Verify™ 的服务,旨在向零售商和消费者更透明地披露有关钻石(包括培育钻石)的源头信息。

Trans Atlantic 毛坯钻销售放缓

根据 Rapaport 4月17日报道: Trans Atlantic Gem Sales (TAGS) 在其最近的钻石原石招标中录得“显着”放缓。该公司上周表示,在4月的拍卖会上,该公司提供了价值3500万美元的南非生产商原石。然而,该公司仅售约2000万美元,许多拍品在未能达到要求的价格后被撤回。

3.1.2 培育钻石

WD 培育钻石公司授权 M. Geller 为 CVD 钻石分销商

根据 Diamondcn 5月9日的报道: 美国领先的 CVD 培育钻石生产商 WD Lab Grown Diamonds (“WD”) 公司近日同钻石批发商 M.Geller, Ltd. (“M.Geller”) 建立合作伙伴关系,授权 M.Geller 为分销商。根据该协议,WD 将为 M.Geller 的客户提供质量稳定且卓越的实验室培育钻石供应,这些钻石由 WD 在华盛顿特区的实验室生产。

美国订婚季到来刺激包括培育钻石在内的钻石销量激增

根据 Diamondcn 4月29日的报道: 3月份的数据显示与去年相比,培育钻石订婚戒指销量增加了63%,而天然钻石订婚戒指销量同期下降了25%。回头看2月份的数据,与去年同期相比,售出的培育钻石戒指数量激增至80%,而天然钻石则下降了13%。

Green Rocks 与 Fire Diamonds 合作共同推出彩色培育钻石系列

根据培育钻石 LGD 4月29日报道: Green Rocks 公司与 Fire Diamonds 公司近期达成合作,共同推出一个独家的彩色培育钻石系列,裸石尺寸从0.75ct-13ct不等,产品含裸石与镶嵌的珠宝首饰,仅供批发。Green Rocks 公司将生产并切割部分培育钻石,而 Fire Diamonds 公司将进行专有的颜色处理。此外,Green Rocks 将设计和制造成品珠宝首饰。成品珠宝系列目前正在开发中,截至目前共有15件,零售价从2499美元到65000美元不等。

岱勒新材加大产能扩建投资1.5亿加速布局金刚石线领域

根据磨料磨具 4月24日的报道: 4月22日晚,岱勒新材公司发布拟进行一次产能扩建公告,即新增金刚石线产能2400万公里/年,投资估算金额为1.5亿元左右,本次扩产后公司总产能将达到3600万公里/年。面对行业高景气发展态势,岱勒新材自2021年开始积极布局,2021年上半年完成了自主研发的产线设备投放,2021年下半年则在持续进行升级完善,预计产能能够达到100万公里/月以上。

新加坡培育钻石品牌 XDIAMOND 进军欧洲市场

根据磨料磨具 4月23日的报道: 焯钻 XDIAMOND 受邀参加了2022年德国慕尼黑珠宝钟表展览会。品牌借此契机,将加速推进品牌入驻欧洲的战略进程。

湖北中晶上调培育钻石价格,扩产抢占新风口

根据磨料磨具 4月17日的报道: 中晶钻石2月以来连续3次上调产品价格,每克拉培育钻石的价格比去年底高出30%以上。到3月底已经完成销售2000多万元,比去年一季度增长40%。中晶钻石有限公司为应对产品供不应求局面,启动扩产能计划,将培育钻石的核心生产设备“六面顶压机”增至144台。据了解,尽管目前4到6克拉的小颗粒钻石培育在整个产品的生命周期中仍处于成长期,但中晶钻石计划新增300至500万元资金,谋划并启动下

一代大颗粒钻石培育的研发。

阿联酋消费者拥抱培育钻石，越来越多的零售商开始布局

根据钻石观察 4 月 16 日的报道：海湾新闻（Gulf News）于 4 月 15 日的报告刊登了题为《阿联酋消费者青睐培育钻石》的文章，文章指出，在金价高涨的大环境下，钻石成为了珠宝零售商不得不着重考虑的材料。很多当地珠宝商从去年就开始尝试涉足培育钻石，今年一些零售商更是推出了全系列的培育钻石产品。

3.2 公司公告

图表 28：培育钻石上市公司重点公告

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
黄河旋风	4 月 18 日	股东大会	2022 年第一次临时股东大会将于 2022 年 4 月 22 日 14:00 召开。
	4 月 23 日	年度报告	发布 21 年报，实现营收 26.52 亿元，同增 8.24%；归母净利 4302.47 万元；扣非归母净利 1.15 亿元；EPS0.03 元。
	4 月 23 日	高管聘任	聘任胡军恒先生为公司副总经理，杜长洪先生、张永建先生辞去公司监事职务。
	4 月 23 日	股东大会	定于 22 年 5 月 13 日召开 2021 年年度股东大会。
	4 月 23 日	业绩说明会	定于 22 年 5 月 5 日召开 2021 年年度业绩说明会。
	4 月 23 日	会计更正	会计差错更正：公司向银行贴现金额 2.6 亿元应重分类至短期借款列报；向第三方贴现金额 7.91 亿元应重分类至其他流动负债列报；预付 2815.85 万元应于 2018 年末调整至其他非流动资产列报；长期借款 1800 万元应重分类至一年内到期的非流动负债列报。
力量钻石	4 月 22 日	权益分派	发布 21 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 6037.2 万股为基数，向全体股东每 10 股派 10 元人民币现金，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。
	4 月 27 日	季度报告	发布 2022 年一季报，实现营收 1.91 亿元，同增 126.88%；归母净利 1.01 亿元，同增 147.81%；扣非归母净利 0.97 亿元，同增 147.10%；EPS1.68 元。
	5 月 13 日	问询函	公司收到深交所关于公司申请向特定对象发行股票的问询函。
沃尔德	4 月 20 日	年度报告	发布 21 年报，实现营收 3.26 亿元，同增 34.73%；归母净利 5445 万元，同增 10.02%；扣非归母净利 4736.62 万元，同增 3.98%；eps0.68 元，拟每 10 股派现金红利 1.9 元。
	4 月 20 日	股东大会	定于 22 年 5 月 10 日召开 21 年年度股东大会，采用现场投票和网络投票相结合的方式。
	4 月 20 日	会计政策	变更会计政策。
	4 月 28 日	季度报告	发布 2022 年一季报，实现营收 0.69 亿元，同减 1.18%；归母净利 0.07 亿元，同减 55.56%；扣非归母净利 0.67 亿元，同减 55.12%；EPS0.09 元。
	5 月 12 日	业绩说明会	公司将于 2022 年 5 月 20 日下午 13:00-14:30 在上证路演中心召开 2021 年度业绩说明会。
豫园股份	4 月 22 日	股东大会决议	发布 21 年股东大会决议公告。
	4 月 28 日	季度报告	发布 2022 年一季报，实现营收 122.38 亿元，同增 12.00%；归母净利 3.34 亿元，同减 42.18%；扣非归母净利 2.72 亿元，同减 47.22%；EPS0.09 元。
	5 月 6 日	股票回购	截至 2022 年 4 月 30 日，公司已累计回购 A 股 1609.7 万股，占总股本的 0.41%，已支付资金总额 1.65 亿元（不含交易费用）。
	5 月 13 日	股票回购	公司于 2022 年 5 月 11 日完成回购，实际回购公司 A 股股份约 2000 万股，占公司总股本的比例约为 0.51%，已支付资金总额合计 1.99 亿元。
曼卡龙	4 月 22 日	年度报告	发布 21 年报，实现营收 12.53 亿元，同增 54.9%；归母净利 7028.79 万元，同增 10.43%；扣非归母净利 6030.49 万元，同增 7.24%；EPS0.36 元。拟每 10 股派现金红利 1.05 元。
	4 月 22 日	业绩说明会	定于 22 年 5 月 9 日在全景网举行 2021 年年度报告网上业绩说明会。
	4 月 22 日	股东大会	定于 22 年 5 月 17 日召开 2021 年年度股东大会，采取现场投票与网络投票相结合的方式。
	4 月 22 日	监事会决议	发布第五届监事会第三次会议决议公告。
	4 月 22 日	独董述职	发布独立董事 21 年度述职报告。
国机精工	4 月 18 日	减持计划	发布股东减持计划时间过半的进展公告。
	4 月 20 日	董事辞职	仲明振先生因工作调整申请辞去本公司董事职务。
	4 月 20 日	业绩说明会	定于 22 年 4 月 26 日采用远程方式举行 21 年度网络业绩说明会。

中兵红箭	4月18日	资金管理	发布关于全资子公司中南钻石有限公司使用部分闲置自有资金进行投资理财到期赎回暨关联交易的进展公告。
	4月18日	诉讼进展	发布关于诉讼进展的公告。
	4月20日	年报更正	发布2021年年度报告全文的更正公告。
	4月28日	独立董事资格	发布关于独立董事取得独立董事资格证书的公告。
	5月9日	业绩说明会	召开2021年度网上业绩说明会：召开时间为2022年5月16日。

来源：wind，国金证券研究所

4、风险分析

上游扩产价格下跌：全球培育钻需求释放、行业景气上行，上游厂商无序扩产，导致供大于求，培育钻石价格下跌，压缩上游厂商利润空间。

下游培育钻消费者教育不及预期：培育钻石属于人工合成天然钻石，是技术突破带来的供给，下游需求天花板决定行业的成长性。自18年量产技术突破、至20年宝石级培育钻毛坯产量为宝石级天然钻石毛坯的9.66%，若培育钻石相对天然钻石的消费量仅15%（参考人工蓝宝石相对天然蓝宝石的渗透率），未来培育钻行业空间有限。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

北京**深圳**

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402