

商贸零售行业点评报告

5 月印度培育钻石出口额同比+137%超预期，下游高景气持续验证

增持（维持）

2022 年 06 月 16 日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

研究助理 谭志千

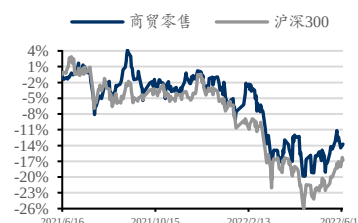
执业证书：S0600120120018

tanzhq@dwzq.com.cn

投资要点

- 5 月印度培育钻石出口同比+137%至 1.77 亿美元，增速大超预期，下游需求旺盛。5 月培育钻石毛坯进口额为 1.1 亿美元，同比+46%；5 月培育钻石裸钻出口额 1.77 亿美元，同比+137%。2022 年 5 月培育钻石裸钻出口同比大幅增长，下游需求端景气度持续得到验证，5 月培育钻石毛坯进口增速环比 4 月有改善，但疫情对于国内毛坯出口通关或仍有一定滞后影响，或在未来数月的印度数据中持续体现。
- 培育钻石渗透率持续提升中：5 月培育钻石进口总额占总钻石进口比重为 7.1%，出口总额占总钻石出口比重为 7.8%。培育钻石渗透率持续提升中。
- 2022 年 1-5 月培育钻石进出口额同比增速在 70%-80%多的水平。1-5 月培育钻石毛坯进口额为 7.2 亿美元，同比+78%；1-5 月培育钻石裸钻出口额 7.1 亿美元，同比+86.5%，高景气延续。
- 品牌端奢侈品巨头 LVMH 进入培育钻石赛道。下游品牌端方面，LVMH 也进入了培育钻石赛道，联合 Ragnar Crossover Fund 以及 More Investments 投资以色列培育钻石品牌 Lusix，Lusix 获得了 9000 万美元的融资。随着更多品牌商和渠道商的推动，培育钻石的终端渗透率将持续提升。
- 投资建议：培育钻石仍处于渗透率快速提升的发展阶段，上游厂商将持续受益于行业增长红利，持续推荐高温高压龙头中兵红箭、力量钻石，建议关注黄河旋风、四方达、国机精工和沃尔德等标的。
- 风险提示：疫情反复，下游需求不及预期，上游厂商扩产不及预期。

行业走势



相关研究

《2022 年 5 月社零点评：线上零售明显恢复，关注 618 大促可选消费恢复》

2022-06-15

《电商平台-阿里巴巴、京东、拼多多对比研究》

2022-06-14

《直播电商转型暗流下，东方甄选知识变现的盛宴才刚刚开始》

2022-06-14

表 1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
000519	中兵红箭	389.08	27.94	0.35	0.80	1.10	80.17	34.92	25.40	买入
301071	力量钻石	198.56	164.45	4.88	7.95	11.56	33.70	20.69	14.23	买入

数据来源：wind，东吴证券研究所，数据截至 2022 年 6 月 16 日

内容目录

1. 5月印度培育钻石出口额同比+137%超预期，下游高景气持续验证.....4

2. 风险提示5

图表目录

图 1: 印度培育钻石毛坯进口额（月度数据） 4

图 2: 印度培育钻石裸钻额（月度数据） 4

图 3: 印度培育钻石进出口渗透率（月度数据） 4

图 4: 度培育钻石进出口渗透率（月度数据） 4

图 5: 印度培育钻石毛坯进口额（年度数据） 5

图 6: 印度培育钻石裸钻额（年度数据） 5

1. 5 月印度培育钻石出口额同比+137%超预期，下游高景气持续验证

5 月印度培育钻石出口同比+137%至 1.77 亿美元，增速大超预期，下游需求旺盛。5 月培育钻石毛坯进口额为 1.1 亿美元，同比+46%；5 月培育钻石裸钻出口额 1.77 亿美元，同比+137%。2022 年 5 月培育钻石裸钻出口同比大幅增长，下游需求端景气度持续得到验证，5 月培育钻石毛坯进口增速环比 4 月有改善，但疫情对于国内毛坯出口通关或仍有一定时滞影响，或在未来数月的印度数据中持续体现。

图1：印度培育钻石毛坯进口额（月度数据）



数据来源：GJEPC，东吴证券研究所

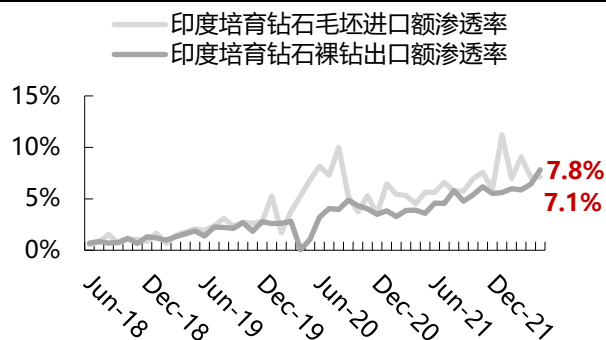
图2：印度培育钻石裸钻额（月度数据）



数据来源：GJEPC，东吴证券研究所

培育钻石渗透率持续提升中：5 月培育钻石进口总额占总钻石进口比重为 7.1%，出口总额占总钻石出口比重为 7.8%。培育钻石渗透率持续提升中。

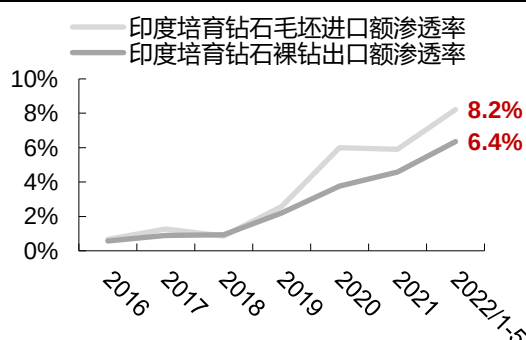
图3：印度培育钻石进出口渗透率（月度数据）



数据来源：GJEPC，东吴证券研究所

注：渗透率的计算为培育钻石进口(出口)/(钻石总进口(出口)额+培育钻石进口(出口))

图4：度培育钻石进出口渗透率（月度数据）

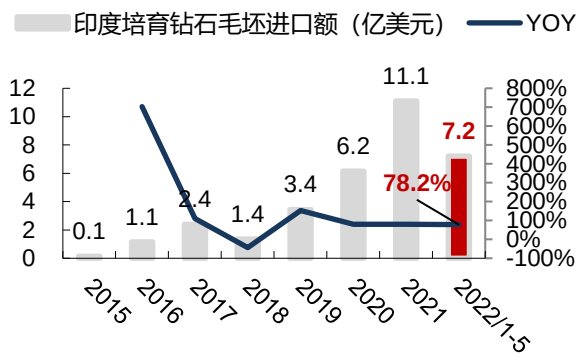


数据来源：GJEPC，东吴证券研究所

注：渗透率的计算为培育钻石进口(出口)/(钻石总进口(出口)额+培育钻石进口(出口))

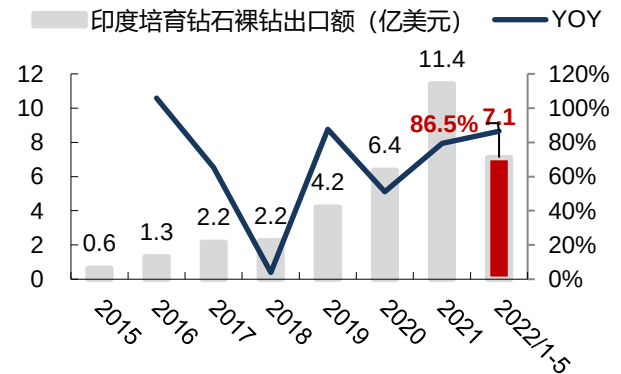
2022 年 1-5 月培育钻石进出口额同比增速在 70%-80%多的水平。1-5 月培育钻石毛坯进口额为 7.2 亿美元，同比+78%；1-5 月培育钻石裸钻出口额 7.1 亿美元，同比+86.5%，高景气延续。

图5: 印度培育钻石毛坯进口额 (年度数据)



数据来源: GJEPC, 东吴证券研究所

图6: 印度培育钻石裸钻额 (年度数据)



数据来源: GJEPC, 东吴证券研究所

品牌端奢侈品巨头 LVMH 进入培育钻石赛道。下游品牌端方面, LVMH 也进入了培育钻石赛道, 联合 Ragnar Crossover Fund 以及 More Investments 投资以色列培育钻石品牌 Lusix, Lusix 获得了 9000 万美元的融资。随着更多品牌商和渠道商的推动, 培育钻石的终端渗透率将持续提升。

投资建议: 培育钻石仍处于渗透率快速提升的发展阶段, 上游厂商将持续受益于行业增长红利, 持续推荐高温高压龙头中兵红箭、力量钻石, 建议关注黄河旋风、四方达、国机精工和沃尔德等标的。

2. 风险提示

疫情反复, 下游需求不及预期, 上游厂商扩产不及预期。

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>