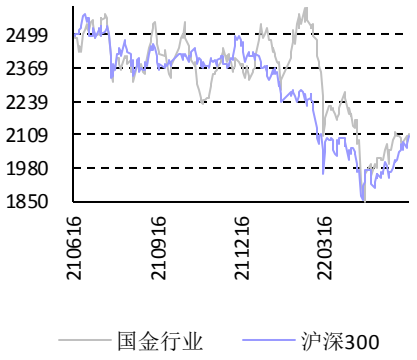
消费升级与娱乐研究中心

黄金珠宝行业研究 买入（维持评级） 行业周报

印度 5 月培育钻出口继续高增、加速渗透

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	2109
沪深 300 指数	4278
上证指数	3305
深证成指	12138
中小板综指	12298



相关报告

1.《20 年疫后黄金珠宝修复几何？-黄金珠宝周专题》，2022.6.10

2.《20 年疫后黄金珠宝修复几何？-黄金珠宝周报》，2022.6.8

3.《假期致印 4 月培育钻进口波动、出口继续高增-培育钻石 4 月月报》，2022.5.18

4.《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

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

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

蔡昕妤 联系人
caixy@gjzq.com.cn

投资建议

- 继续看好全球培育钻加速渗透带来的全产业投资机会。美国制裁 Alrosa 引发小颗粒毛坯钻尤为缺货，HPHT 培育钻有望加速渗透。目前 HPHT、CVD 毛坯价格均坚挺，建议关注 **HTHP 龙头中兵红箭/力量钻石/黄河旋风及 CVD 新锐四方达/国机精工/沃尔德。**

行情回顾

- 近一月（2022.5.17~2022.6.15）上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 7.54%、涨 9.41%、涨 8.13%，培育钻石板块涨 8.99%，跑赢沪深 300 0.86PCT。板块对比来看，培育钻石处中上游。个股方面，中兵红箭、力量钻石、四方达涨幅居前，周大福、豫园股份等跌幅居前。

数据跟踪

- **培育钻：** 5 月印度毛坯进口 1.1 亿美元、+46%，渗透率 7.12%、+0.1PCT，裸钻出口 1.77 亿美元、+137%，渗透率 7.8%、+4.24PCT。5 月出口高增、显示下游需求景气依旧；5 月进口增速环比 4 月提升，但低于出口增速，预计为上海疫情致贸易商看货提货出口延期及印度 CVD 低品级培育钻扩产较多。预计 6 月上海疫情缓解、中国出口印度将有所恢复。
- **培育钻原料价格：** 5 月来碳化钨粉价格持续回落，镍价格继续在高位（21-24 万元/吨）波动，还原铁粉价格由 5 月每吨 6200 元升至 6 月初的 6700 元。
- **天然钻：** 5 月印度毛坯进口/裸钻出口分别同增 13.84%/增 4.2%，增速由负转正。5 月出口增速仍较低预计为俄罗斯钻石受美国制裁波及到印度出口、印度钻石无法直接出口至美国及淡季影响。5 月进口增速较 4 月环比改善、但仍较低，主要系美国通胀、全球经济不确定性高，市场持谨慎态度。
- **天然钻价格：** IDEX 成品钻价格指数 5 月降幅较 4 月缩小，预计俄乌事件引发的小颗粒毛坯钻供应紧缺、价格上涨在 6、7 月会传导至成品钻市场。
- **中国/美国钻石进口：** 上海疫情/高基数下 4 月中国钻石进口额同降 48.4%、1-4M22 同降 26%，美国 Q1 成品钻进口额 63.4 亿美元、同增 41%，显示需求仍旺盛，但 Q1 数据未反应俄乌事件后美国钻石市场的变化。

行业动态

- **行业新闻：** 1）**天然钻石**：戴比尔斯 6 月看货会上调小颗粒毛坯价格；线上钻石销售平台 BlueNile 准备再次上市；Signet FY23 Q1 销售额 18 亿美元、同增 9%；以色列与阿联酋签署关税协议，阿联酋将大部分珠宝和钻石的进口关税由 5%逐步降至 0%；2）**培育钻石**：LVMH 集团投资以色列培育钻石公司；博朗与华晶续签两年包销协议；培育钻石公司 Adamas One 计划上市；沃尔德欲引进钻石切磨厂为其代工，加大培育钻石产业链布局。
- **重点公告：** 沃尔德拟购买鑫金泉精密 100%股权，总对价为 6.965 亿元，发行股价为 32.5 元/股；中兵红箭副董事长、总经理寇军强因工作变动原因申请辞职，聘任王宏安担任总经理、王新星先生担任副总经理；四方达向天璇半导体增资 9225 万元，增资完成后合计持有天璇半导体 53.22%的股权。

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。

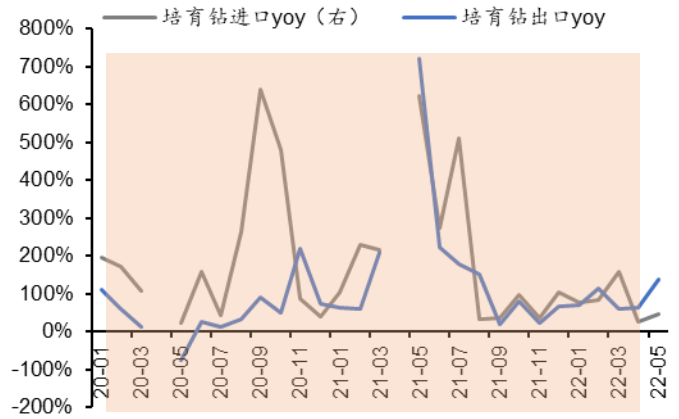
1、数据跟踪

1.1、培育钻石：5 月出口继续高增、加速渗透

5 月印度毛坯进口 1.1 亿美元、同比+46%、环比+9.6%，渗透率 7.12%（同比+0.1PCT），裸钻出口 1.77 亿美元、同比+137.33%、环比+19.7%，渗透率 7.8%（同比+4.24PCT）。1-5M22 培育钻毛坯进口/裸钻出口分别同增 70.3%/85.6%。

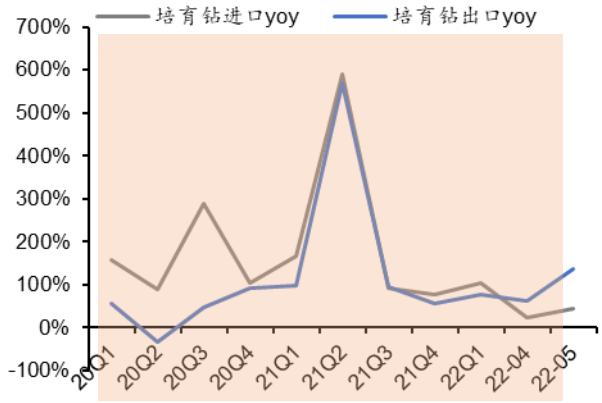
5 月出口高增、显示下游需求景气依旧；5 月进口增速环比 4 月提升，但低于出口增速，预计为上海疫情致贸易商看货提货出口延期及印度 CVD 低品级培育钻扩产较多。预计 6 月上海疫情缓解、中国出口印度将有所恢复。

图表 1：印度培育钻石进出口同比增速（分月度）



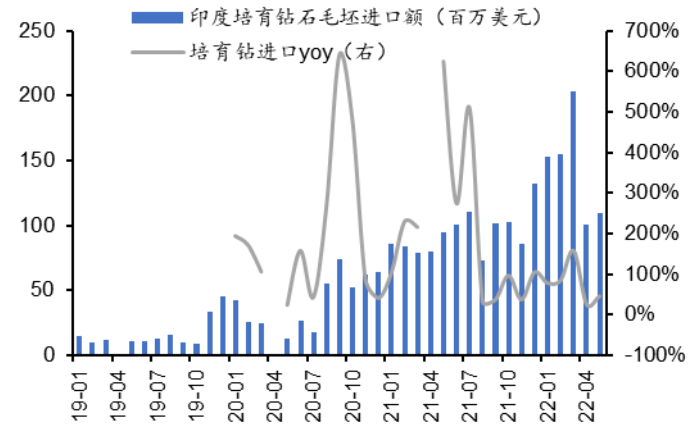
来源：GJEPC、国金证券研究所

图表 2：印度培育钻石进出口同比增速（分季度）



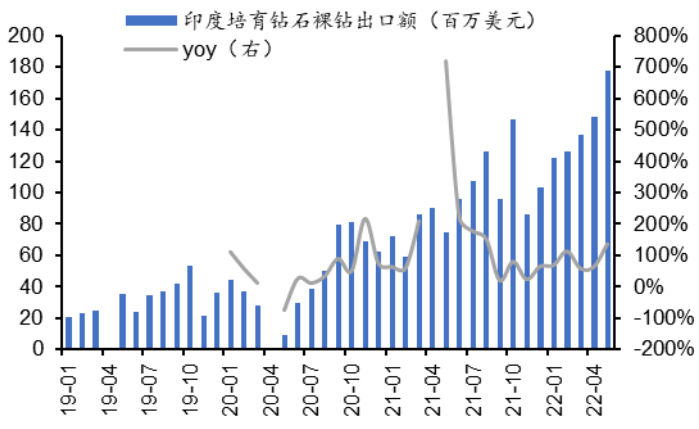
来源：GJEPC、国金证券研究所

图表 3：印度培育钻石毛坯进口额及增速（百万美元，%）



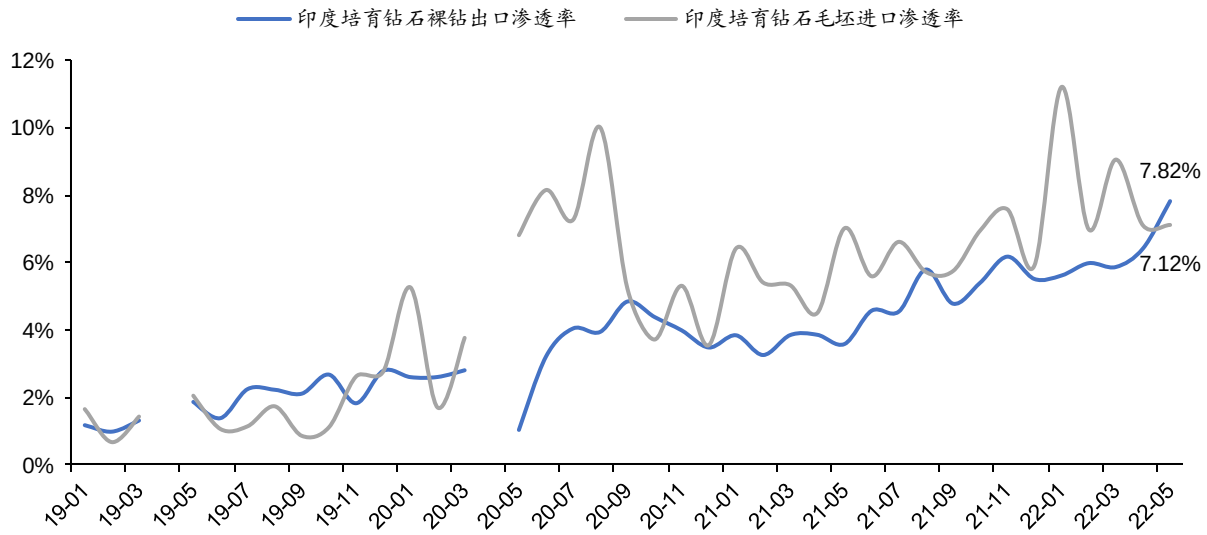
来源：GJEPC、国金证券研究所

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（%）



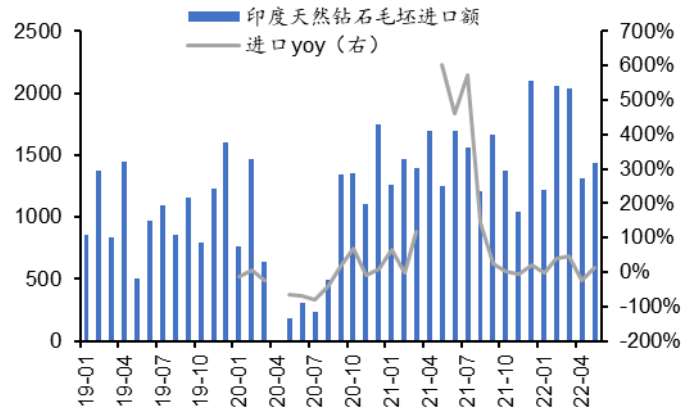
来源：GJEPC、国金证券研究所（注：培育钻石毛坯进口渗透率=培育钻石毛坯进口额/（培育钻石毛坯进口额+天然钻石毛坯进口额；培育钻石裸钻出口渗透率=培育钻石裸钻出口额/（培育钻石裸钻出口额+天然钻石裸钻出口额）

1.2、天然钻：5 月进出口增速较 4 月环比改善

22 年 5 月印度天然钻石毛坯进口 14.33 亿美元、同增 13.84%、环比增 9.3%，裸钻出口 20.89 亿美元、同增 4.2%、环比降 3.26%。1-5M22 天然钻毛坯进口/裸钻出口分别同增 14%/5%。

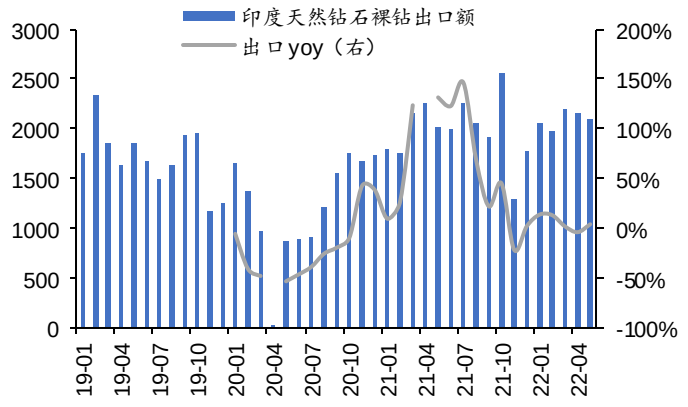
5 月出口增速仍较低预计为俄罗斯钻石受美国制裁波及到印度出口、印度钻石无法直接出口至美国以及淡季因素影响。5 月进口增速较 4 月环比改善、但仍较低，主要系美国通胀、全球经济不确定性高，市场保持谨慎态度。

图表 6：印度天然钻石毛坯进口额及增速（百万美元，%）



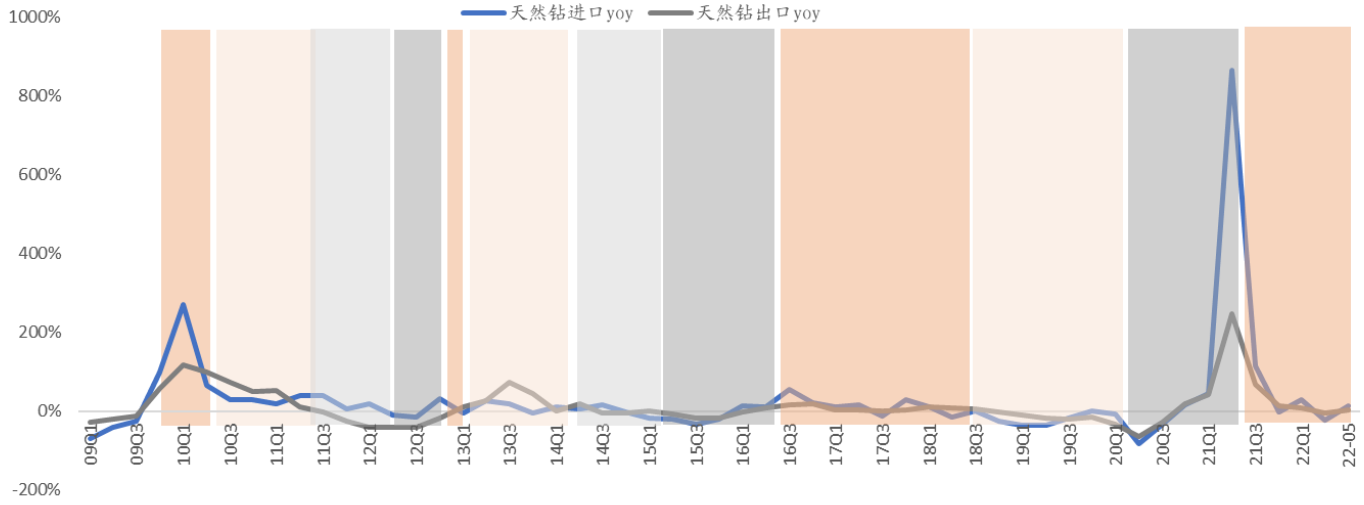
来源：GJEPC、国金证券研究所

图表 7：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

图表 8：印度天然钻石进出口同比增速（%）

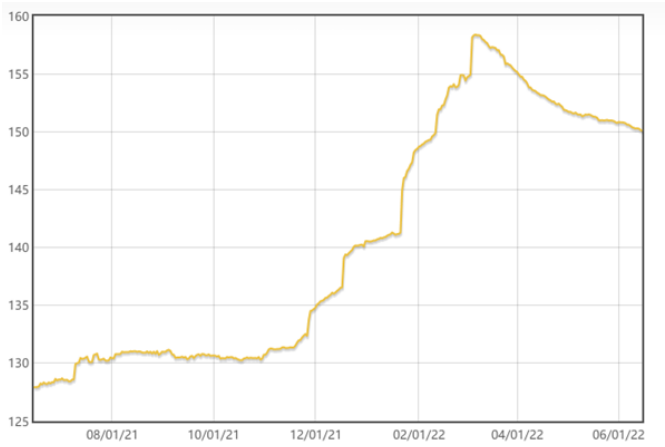


来源：GJEPC、国金证券研究所

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-6 月 14 日，总价格指数累计跌幅 5.2%，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 9%、7.2%、5%、4.7%、1.5%、5%。

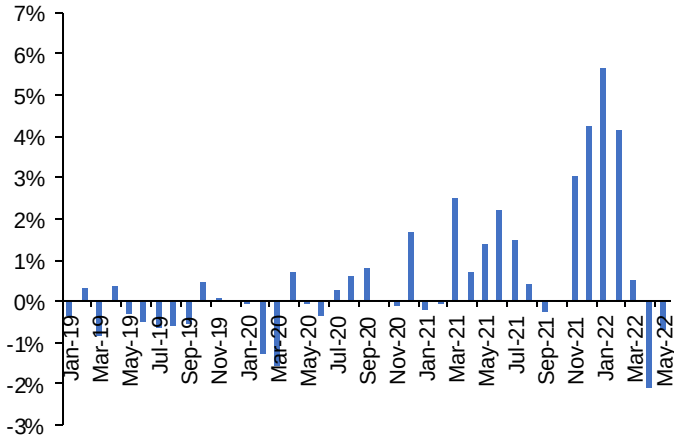
单 5 月来看，IDEX 价格指数降幅较 4 月缩小，月末指数 150.76、较月初跌 0.69%（4 月单月跌幅 2.12%），预计俄乌事件引发的小颗粒毛坯钻供应紧缺、价格上涨在 6、7 月会传导至成品钻市场。环比/同比来看，5 月成品钻价格指数环比下降 1.3%，同比上涨 21.1%、增速进一步放缓。

图表 9：近 52 周 IDEX 成品钻价格指数



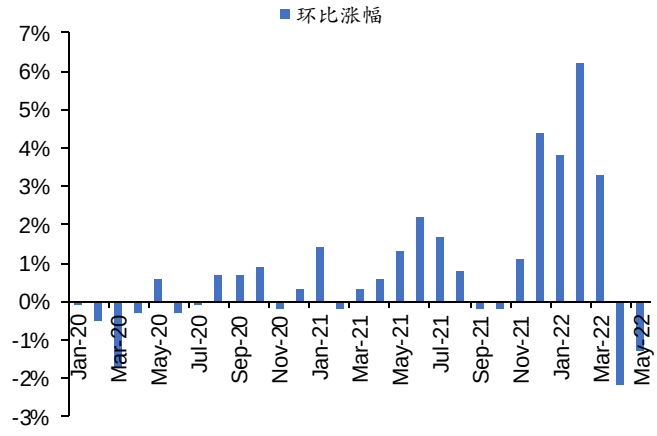
来源：IDEX、国金证券研究所（注：时间截至 2022 年 5 月 15 日）

图表 10：IDEX 成品钻价格指数单月涨幅



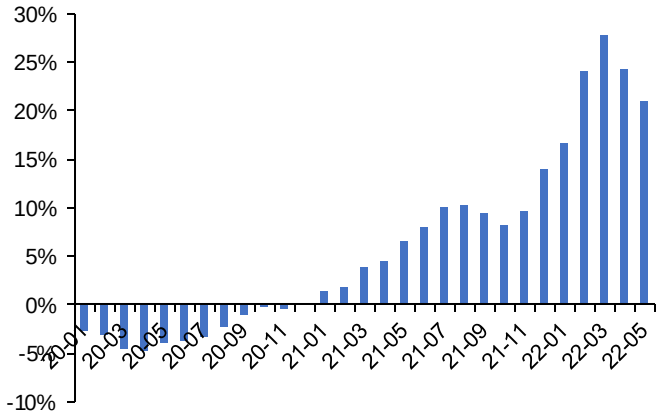
来源：IDEX、国金证券研究所

图表 11：IDEX 成品钻价格指数环比涨幅



来源：IDEX、国金证券研究所

图表 12：IDEX 成品钻价格指数同比涨幅



来源：IDEX、国金证券研究所

图表 13：IDEX 成品钻价格指数涨幅（分克拉/颜色/净度）

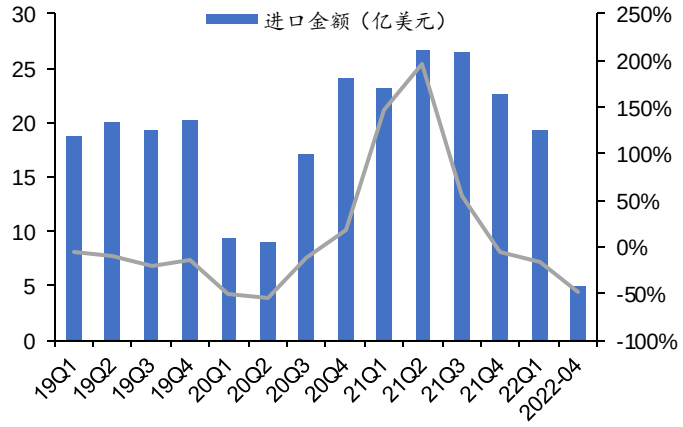
净度	总指数	VVS2-SI1	VVS2-SI2	VS1-SI2	IF-I1	IF-SI2	IF-SI3	IF-SI2	IF-SI1	IF-SI2
颜色		D-G	D-H	D-H	D-K	D-K	D-K	D-J	D-I	D-J
克拉		0.5-0.69	0.7-0.89	0.9-0.99	1-1.49	1.5-1.99	2-2.49	3-3.49	4-4.99	5-5.99
2020A	1.2%	13.0%	6.2%	-2.7%	0.1%	0.0%	1.0%	2.1%	7.2%	0.6%
2021A	14.9%	0.3%	4.0%	10.8%	11.5%	19.1%	21.0%	16.4%	12.0%	27.0%
2022累计涨跌幅	6.8%	1.5%	4.4%	9.2%	6.1%	10.1%	9.7%	9.8%	5.4%	0.9%
220308-220614累计涨跌幅	-5.2%	-9.0%	-7.2%	-5.0%	-6.2%	-4.7%	-4.2%	-1.5%	-5.0%	-8.5%

来源：IDEX、国金证券研究所（注：2022 年累计涨幅数据截至 6 月 14 日）

1.3、中国/美国钻石进口数据跟踪：上海疫情/高基数下 4 月中国钻石进口额同降 48.4%，Q1 美国天然成品钻同增 41%

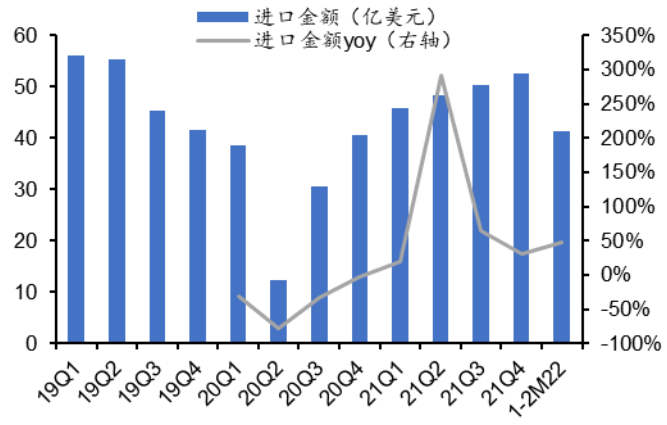
受上海疫情影响，22 年 4 月中国钻石进口额高基数下同降 48.4%；1Q22 同降 16.74%；1-4M 同降 26%。美国 22 年 1-2 月成品钻进口总额 41.4 亿美元、同增 46.8%。根据美国商务部数据，22Q1 美国成品钻进口额 63.4 亿美元、同增 41%，显示美国钻石需求持续旺盛，但 Q1 数据未反应俄乌事件后美国钻石市场的变化。

图表 14：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 15：美国成品钻进口金额及同比增速

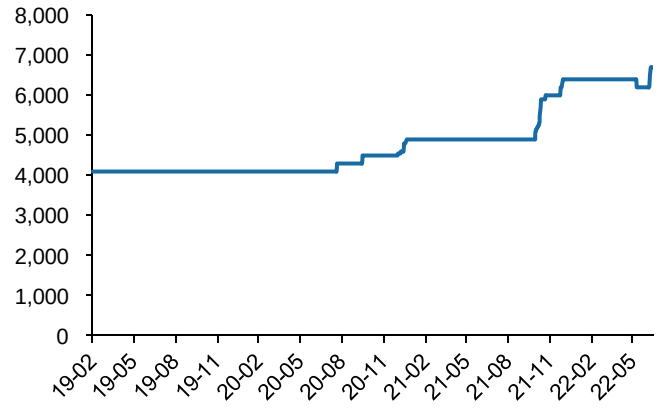


来源：US Comtrade、国金证券研究所

1.4、培育钻原料价格跟踪：5 月碳化钨粉持续回落、镍高位波动

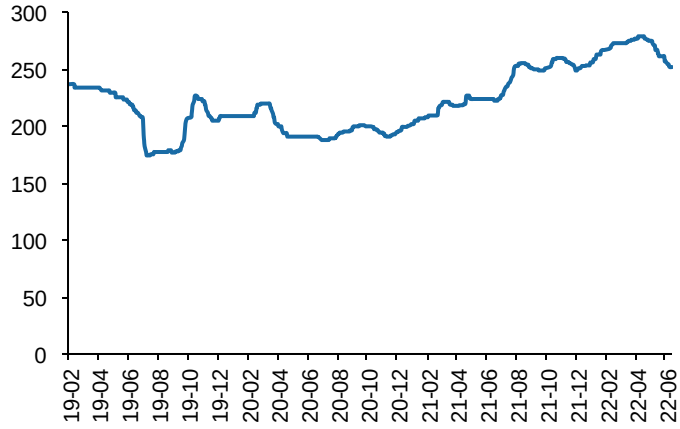
主要原材料（镍、铁粉、碳化钨粉）价格自 21 年以来持续攀升。22 年 2 月来，俄乌冲突引发大宗商品价格暴涨。5 月以来碳化钨粉价格持续回落、但仍处于 2019 年以来的高位；镍价格继续在高位（21 万元/吨-24 万元/吨）波动；还原铁粉价格由 5 月的 6200 元/吨升至 6 月初的 6700 元/吨。

图表 16：还原铁粉-二次还原 TFe97-98.5:河南（元/吨）



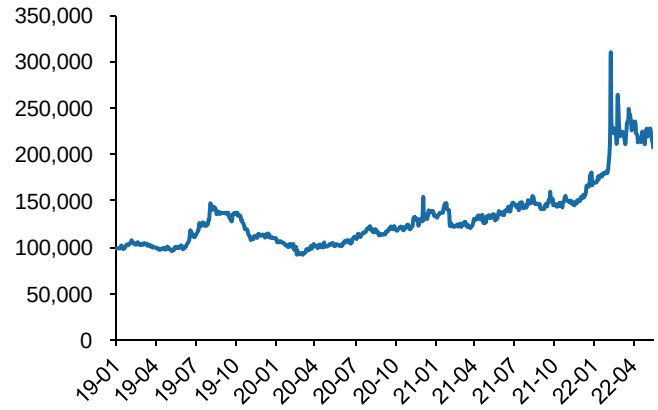
来源：Wind、国金证券研究所（注：铁粉为金属触媒粉主要原材料之一）

图表 17：碳化钨粉（≥99.7%:2-10um:国产）（元/公斤）



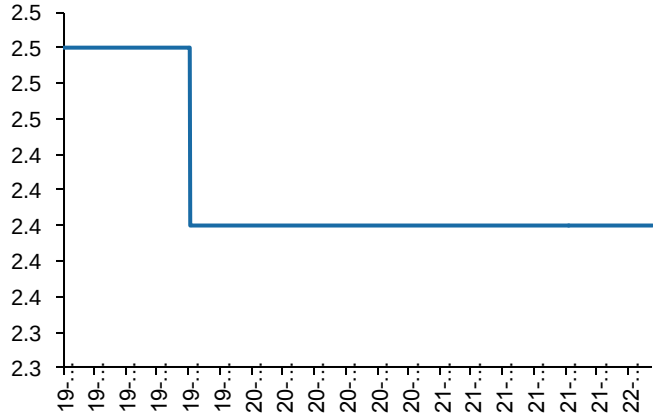
来源：Wind、国金证券研究所（注：碳化钨粉为顶锤主要原材料）

图表 18：1#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 19：负极材料:低端天然石墨（万元/吨）



来源：Wind、国金证券研究所

2、行情回顾

近一月（2022.5.17~2022.6.15）上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 7.54%、涨 9.41%、涨 8.13%，培育钻石板块[1]涨 8.99%，跑赢沪深 300 0.86PCT。

板块对比来看，培育钻石处中上游。个股方面，中兵红箭、力量钻石、四方达涨幅居前，周大福、豫园股份等跌幅居前。

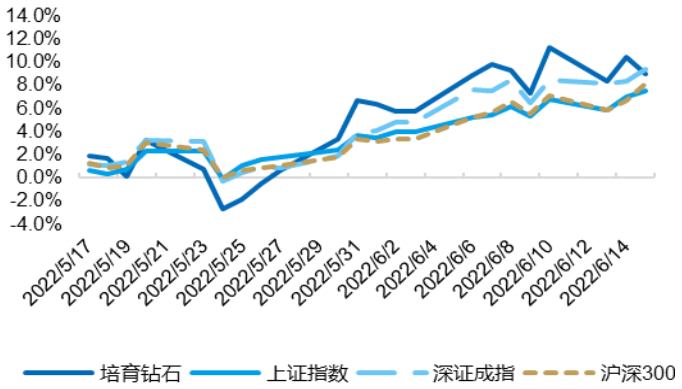
[1] 此处的培育钻石板块为国金证券选取的培育钻石产业链的 A 股上市公司，包含力量钻石、黄河旋风、中兵红箭、四方达、沃尔德、国机精工、豫园股份、曼卡龙、周大福 9 只个股。

图表 20：近一月（2022.5.17~2022.6.15）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	7.54
深证成份指数成份	9.41
沪深 300	8.13
培育钻石板块	8.99

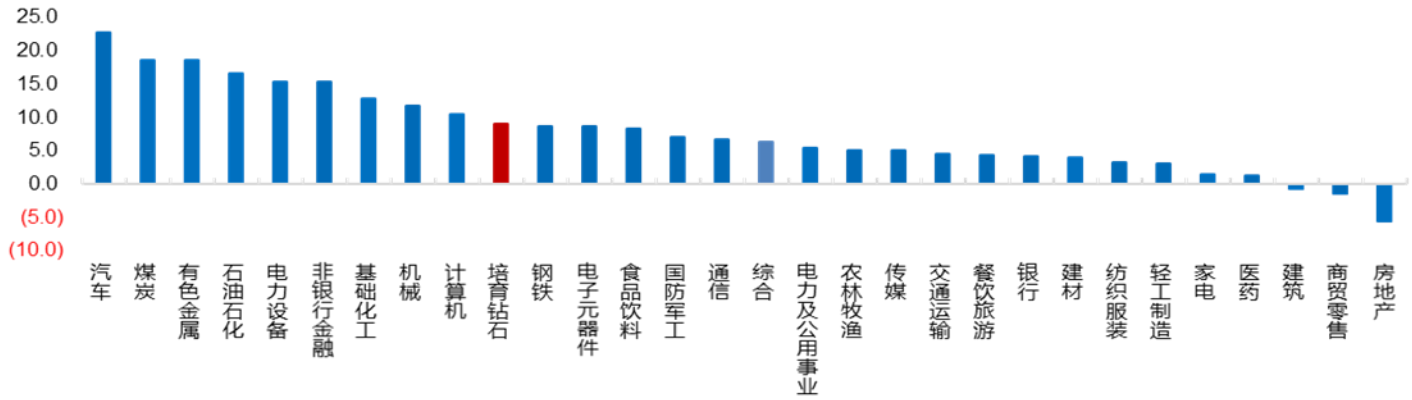
来源：wind，国金证券研究所

图表 21：近一月（2022.5.17~2022.6.15）培育钻石板块涨跌幅走势



来源：wind，国金证券研究所

图表 22：近一月（2022.5.17~2022.6.15）各板块涨跌幅（%）



来源：wind、国金证券研究所

图表 23：近一月（2022.5.17~2022.6.15）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）
000519.SZ	中兵红箭	27.94	32.42	23.43	95114	389
301071.SZ	力量钻石	155.00	23.02	14.03	3726	187
300179.SZ	四方达	14.41	16.68	7.69	30551	70
002046.SZ	国机精工	12.69	12.60	3.61	13893	67
600172.SH	黄河旋风	8.53	9.92	0.94	64363	123
688028.SH	沃尔德	33.40	8.25	-0.73	2002	27
300945.SZ	曼卡龙	16.00	7.27	-1.71	13072	33
1929.HK	周大福	13.32	4.23	-4.76	10793	1,332
600655.SH	豫园股份	9.88	-0.20	-9.19	19595	384

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

■ **BlueNile 准备再次上市**

根据钻石观察 6 月 13 日的报道：全球规模最大的线上钻石销售平台之一 BlueNile 目前正准备在纳斯达克上市，并表示将在未来两年实现“8%-17%的年复合增长率”。BlueNile 在 2021 年的销售总额为 5.66 亿美元，比上一年增长 21%，但利润亏损 4000 万美元，大于上一年的 2850 万美元亏损。尽管如此，BlueNile 依旧以 8.73 亿美元的估值获得了资本市场的青睐。

■ **美国银行称今年钻石价格上涨 15%**

根据 IDEX 6 月 8 日的报道：美国银行预测，由于供应持续紧张，今年钻石价格将上涨 15%。钻石供应目前处于 2008 年金融危机以来的最低水平。美国银行表示，美国目前占全球需求的一半。受对俄制裁影响，钻石毛坯（小颗粒毛坯）严重短缺，中国对 COVID-19 的零容忍政策也打击了奢侈品消费。该行 EMEA 金属和矿业研究主管 Jason Fairclough 表示：基本面在短期内仍然支持价格；预计全球供应量将在 2023 年达到 1.14 亿克拉的峰值。相比之下，2019 年疫情之前的数字是 1.42 亿克拉。

■ **美国需求和不确定供应支撑钻石价格**

根据 Rapaport 6 月 7 日的报道：5 月份钻石交易保持稳定，受通货膨胀、利率上升和股市暴跌影响较少。受俄罗斯制裁导致供应短缺影响，裸钻价格下跌后逐步趋稳。5 月份，1 克拉钻石的 RapNet 钻石指数下跌了 0.5%，6 月 1 日比年初上涨了 9.3%

经济不确定性开始显现，但美国需求仍在支撑市场。目前天然钻库存水平很高，但不同类别库存存在差异。截至 6 月 1 日，RapNet 上钻石数量为 180 万颗，较上年同期增长 43%。5 月 0.30 克拉、D 色到 H 色、IF 色到净度的商品数量下降了 14%；同一系列的 0.50 克拉钻石价格下跌了 11%。这两个类别仍明显高于去年的水平。

对俄罗斯商品的制裁尚未造成明显的裸钻短缺，但未来几个月可能会出现短缺。自 Alrosa 取消 3 月和 4 月的销售以来，毛坯供应量已经下降。毛坯拍卖的价格已经上涨——尤其是 Alrosa 占主导地位的小钻石。戴比尔斯在 6 月 6 日至 10 日的最近一次会议上提高了小颗粒毛坯的价格。

■ **天然钻石委员会进军阿联酋市场**

根据 Rapaport 6 月 7 日的报道：天然钻石委员会（NDC）正通过与三家珠宝零售商的合作，将其业务扩展到阿联酋，帮助该地区的年轻消费者“熟悉”天然钻石。其第一步将包括创建协作活动以及可信、公正的信息资源，NDC 表示此项资源包括一个专门的电子学习平台，将使销售专业人员成为天然钻石大使。为了吸引年轻一代，NDC 将展示天然钻石的内在和情感价值，并将它们作为理想的投资机会。

■ **印度：扩大采购源头，盯准非洲的小型钻石矿**

根据钻石观察 6 月 7 日的报道：印度《经济时报》报道：受俄罗斯钻石受限、加工业出现萎缩的环境影响，印度钻石贸易中心（IDTC）向该国商务部提交申请，希望能将 Bonas 和 Hennig 的毛坯钻拍卖会对接到印度国内的贸易体系中。目前非洲中部和南部的众多小型矿厂都依赖 Bonas 和 Hennig 铺设的渠道在安特卫普和迪拜销售自己的毛坯钻。因此印度方面严肃考虑引进这两个巨型贸易商的货源，从而维持自己因俄罗斯问题而出现危机的钻石加工业。在美国零售商施加压力情况下，印度不得不想办法扩大自己的货源以平衡内外经济和政治压力，其中非洲的小型钻石矿就是一批亟需拉进来的伙伴。

■ **受 Alrosa 制裁影响，De Beers 提高小颗粒毛坯价格**

根据 IDEX 6 月 7 日的报道：De Beers 提高了小颗粒毛坯的价格，自从对 Alrosa 的制裁开始生效以来小颗粒毛坯一直供应短缺，Alrosa 通常供应苏拉特地区制造商使用的大部分 0.30 克拉以下的簇状毛坯钻石。戴比尔斯本周在博茨瓦纳提价 5%-7%（Rapaport 数据：所有 0.75 克拉以下的钻石价格涨幅约为 8%至 10%）。尽管价格上涨，且目前对小颗粒毛坯的需求强劲，而小颗粒毛坯不是 De Beers 的主要产品。

■ **Gabriel & Co.推出限量版 GIA 检验钻石系列**

根据 JCX 6 月 6 日的报道：珠宝商 Gabriel & Co. 宣布推出 Gabriel Limited 系列，该系列由经过美国宝石学院(GIA)检验的钻石制成，每件新作品都附有 GIA 分级报告的真品证书且 Gabriel & Co .提供终身保修。该系列只使用来自道德规范的天然钻石，所有钻石都为全切，颜色为 G 或更高，净度为 VS 或更高。

■ **Krawitz 研讨会：成品钻市场或将于 7 月份前后面临挑战**

根据钻石观察 6 月 4 日报道：俄乌战争爆发后，毛坯钻二级市场的价格再次出现大幅度攀升，尤其是小颗粒。目前战争暂时仅波及到毛坯钻领域，预计今年 6-7 月可能会引发成品钻市场的波动。

■ **手工采矿者来源计划启动**

根据 RAPAPORT 6 月 2 日报道：世界各地的组织已经启动了刚果民主共和国 (DRC) 手工钻石开采的试点可追溯性项目。OrigemA 试点的目的是制定一个侧重于透明度、可持续性和公平贸易的蓝图，随着时间的推移，该蓝图可以在刚果民主共和国以及其他国家扩大。

■ **以色列与阿联酋签署关税协议**

根据 RAPAPORT 6 月 1 日报道：以色列和阿拉伯联合酋长国（UAE）达成了一项贸易协议，将取消对钻石和珠宝的某些关税。据以色列经济和工业部称，从以色列进入阿联酋的大多数珠宝、钻石和珍贵宝石的关税将从 5%降至 0%。2021 年以色列向阿联酋出口了价值约 1.88 亿美元的毛坯钻石。

■ **美国买家坚持印度制造商抵制俄罗斯**

根据 IDEX 5 月 26 日的报道：美国珠宝零售商坚持要求印度制造商声明他们不会使用来自俄罗斯的原石，GJEPC 地区主席 Dinesh Navadiya 称，很多商家都收到了来自美国买家的邮件。

■ **冠状病毒传播下降，香港片区业务改善**

根据 Rapaport 5 月 26 日的报道：香港的新冠疫情得到改善，当地对 0.30 至 0.80 克拉、D-I 色、VVS-SI2 净度级别的钻石，以及 1 克拉、D-H 色、VS-SI2 净度级别的钻石需求都比较稳定。珠宝零售状况好转，不过消费者开始将注意力集中在更低价位的产品上。零售商的库存量普遍较低，供应方面也比较紧。内地市场由于疫情封控的缘故而显得较为谨慎。疫情正在持续影响着消费者的情绪。

■ **美国成品钻进口第一季度增长 41%**

根据 Rapaport 5 月 25 日的报道：美国商务部最近的数据显示，22 年前三月，美国成品钻进口额增长至 63.4 亿美元，增长了 41%。美国于 3 月份禁止进口原产于俄罗斯的钻石，并在 4 月份进一步限制了与 Alrosa 的交易，然由于该行业需要一段时间来适应这些变化，上述数据尚未反映乌克兰战争的影响。

■ **iTraceiT 为最小的钻石推出可追溯性解决方案**

根据 IDEX 5 月 25 日的报道：比利时科技公司 iTraceiT 表示，他们目前已经研发出二维码和区块链技术结合以致于可以处理所有尺寸（包括低于 0.2 克拉的碎钻）钻石的技术。该公司表示，其可追溯性不依赖于任何生产商、视觉持有者或行业组织，公司首席执行官 Frederik Degryse 表示：“我们构建的解决方案能够与客户使用的任何库存管理系统完全自动化，包括我们行业的主要服务提供商和专有服务提供商的库存管理系统。”

■ **由于 Alrosa 受到制裁，De Beers 获得更高收入**

根据 IDEX 5 月 23 日的报道：由于制裁继续打击竞争对手俄罗斯的出口，在 De Beers 不愿购买俄罗斯钻石以及印度从 Alrosa 进口的未加工钻石减少的情况下，De Beers 正在扩大市场份额，公司今年的收益增长了近 10%，根据投资管理和金融服务公司的数据，其 EBITDA 预计为 12 亿美元。成品钻价格总体上比 2022 年的峰值水平下降了 8%至 10%；0.3 克拉以下的小颗粒钻石降幅最大，为 10%；0.3 至 1 克拉的钻石价格下降了 1%至 3%。

■ **Harrods 以 370 美元的消费限额打击俄罗斯买家**

根据 IDEX 5 月 18 日报道：位于伦敦骑士桥的超级富豪地标性百货公司 Harrods 将不再出售昂贵的珠宝、手表等俄罗斯客户的其他奢侈品。Harrods 已经联系了数据库中所有带有俄罗斯地址的客户，告知客户由于英国的制裁，他们不能再购买价格超过 300 英镑（370 美元）的商品。

3.1.2 培育钻石

■ **法国奢侈品巨头 LVMH 集团投资以色列培育钻石公司**

根据 Diamondcn 6 月 13 日的报道：法国奢侈品集团 LVMH 旗下奢侈品风投基金 LVMH Luxury Ventures 与 Ragnar Crossover Fund 和 More Investments 共同为以色列培育钻石公司 Lusix 投资 9000 万美元。这笔钱将帮助 Lusix 在以色列建立一个太阳能工厂，并于今年夏天投入使用。随着 LVMH 为培育钻石打上奢侈品印记，该行业的增速只会更快。

■ **重达 30.18 克拉的培育钻再破世界记录**

根据钻石观察 6 月 11 日的报道：印度公司 Ethereal Green Diamond 在 JCK 第 8135 号展台上展出了一枚重达 30.18 克拉的培育钻石成品钻。该钻石名为“印度的骄傲”，呈祖母绿形切割，经 IGI 鉴定为 H 色、VS2 净度。据外媒透露，Ethereal 公司采用 CVD 法（化学气相沉积法）耗时四周左右的时间完成了钻石的生长。

■ **GIA 将在 2025 年之前全面采用数字化报告**

根据钻石观察 6 月 9 日的报道：GIA 方面认为，采用这种和 App 直接连接的数字化报告，将比任何纸质报告更安全可靠。它可以通过名为 GIA Match iD 的仪器进行镭射码配对，并通过人工智能技术将该钻石链接至相应的 GIA 检测报告。取消纸质报告的做法将有助于每年减少使用 20 吨纸张和 18.5 吨塑料，并大幅度降低与运输相关的碳排放，是一项有利于钻石行业可持续发展的工作。

■ **博朗与华晶续签两年包销协议**

根据钻石观察 6 月 6 日的报道：郑州华晶与博朗续签了为期两年的战略合作协议。根据新协议，博朗公司将包销华晶除自用外所有大单晶白色钻石原石混料毛坯。

■ **培育钻石公司 Adamas One 计划上市**

根据 Diamondcn 6 月 7 日的报道：培育钻石生产商 Adamas One 在上周提交给美国证券交易委员会的文件中表明，在其业务前景不确定的情况下，将通过公开发行股票筹集资金。此次 IPO 拟筹集 3000 万美元。Adamas 计划在纳斯达克上市，股票代码为“JEWL”。

■ **GIA 将于下个月关闭 Antwerp Branch 实验室**

根据 Rapaport 6 月 6 日的报道：GIA 向 Rapaport News 证实，由于需求减少，将于 7 月 31 日关闭其安特卫普实验室。客户仍然可以使用 Malca-Amit 的运输服务将提交的材料发送到其他 GIA 鉴定所。

■ **沃尔德欲引进钻石切磨厂为其代工，加大培育钻石产业链布局**

根据磨料磨具 6 月 2 日的报道：沃尔德在扩大产能的同时，欲引进国内钻石切磨厂专门为公司代工，加大培育钻石产业链的布局。目前公司有 cvd 设备 45 台，可正式生长 20 台，6 月底预计有小 60 台设备可以投入运行，下半年还

会增加 40 台-50 台左右，全年可达到 100 台以上。公司生产的培育钻石常见尺寸为 7*7*4 的，为 4 克拉左右的毛坯，19 天的生长周期，一次 21 粒，产品良率在 80%左右，单台设备月产 90 克拉左右。钻石大基本等于加工成裸钻保留率乘以 0.35。

■ **博茨瓦纳部长表示制造商转向培育钻石**

根据 IDEX 6 月 2 日的报道：博茨瓦纳矿产和能源部长 Lefoko Moagi 表示，俄罗斯钻石的禁令可能使钻石价格上涨，尤其是 0.30 克拉以下的钻石。因此制造商将越来越多地转向培育钻石填补对俄制裁造成的供应缺口。

■ **Signet 婚礼数量创纪录导致培育钻受欢迎**

根据 IDEX 5 月 29 日的报道：世界上最大的钻石珠宝零售商 Signet 表示，今年美国的婚礼数量将达到创纪录的 250 万场。对此 Gina Drosos 表示这带来了培育钻石越来越受欢迎的珠宝消费趋势，她表示虽然培育钻石还不是 Signet 业务的主要部分但其确实在快速增长。

■ **WD 培育钻石公司合作澳洲最大培育钻石分销商**

根据 Diamondcn 5 月 25 日报道：据美通社消息，WD Lab Grown Diamonds（"WD"）已指定澳大利亚的 JC Jewels Pty Ltd.（"JC Jewels"）为其在澳大利亚和新西兰市场的授权分销合作伙伴。JC Jewels 除了获得 WD 优质的培育钻石外，JC Jewels 的客户还将受益于该团队一流的定制培训计划，以及 WD 的在线教育平台。

■ **国内外珠宝品牌纷纷上线培育钻石系列**

根据 Diamondcn 5 月 23 日报道：潮宏基旗下珠宝品牌 VENTI 梵迪联合新锐设计师 Feng Shen 推出培育钻石系列产品；曼卡龙积极推动培育钻石子品牌发展，将通过深耕新零售端的方式来培养消费者对培育钻石的认知；全球最大的钻石零售商 Signet Jewelers 旗下品牌 Jared 与比利时高定婚纱设计师 Pnina Tornai 合作推出培育钻石系列珠宝。

■ **Kendra Scott 的订婚戒指系列推出培育钻石**

根据 JCK 5 月 23 日报道：该家总部位于德克萨斯州奥斯汀的珠宝品牌推出了 11 款订婚戒指和戒指款式，允许客户选择戒指材质和钻石尺寸，尺寸从 0.5 克拉到 2 克拉不等。

■ **Pnina Tornai x Jared 将推出培育钻石戒指系列**

根据 JCX 网站 5 月 20 的报道：以色列时装设计师 Pnina Tornai 与美国 Jared 商店合作推出培育钻石系列，其中包括 25 枚戒指，价格从 1299 美元到 18999 美元不等。Jared 的销售副总裁 Ann Grimmett 在采访中表示培育钻石系列能让客人接触到更大的钻石。

■ **印度努力占领培育钻石市场**

根据 Rapaport 5 月 19 日的报道：印度在全球培育钻石生产中所占份额约为 15%，已实现自给自足，GJEPC 考虑到印度钻石产品未来的潜力，认为有必要在机械生产方面保持技术上的自力更生，并在实验室培育的钻石生产方面保持领先地位。GJEPC 向印度工商业联合部长提出了一项建议，将培育钻石生产园区及其设备开发纳入生产挂钩激励（Production Linked Incentive，PLI）计划，并提议开设一个实验室培育的钻石园，这将有助于该行业的发展，每年可多加工 1.5 亿克拉。

■ **首届中国国际培育钻石产业发展与创新大会盛大举行**

根据培育钻石 LGD 5 月 18 日的报道：由广东省商务厅、广州市商务局、中国国际贸易促进委员会广州市番禺区委员会、广东省交易控股集团指导，广州钻石交易中心主办的第一届中国国际培育钻石产业发展与创新大会于 2022 年 5 月 18 日盛大开幕。

3.2 公司公告

图表 24：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	5 月 25 日	集体接待日	公司将参加河南辖区上市公司 2022 年投资者网上集体接待日活动：活动时间为 2022 年 5 月 30 日。
	5 月 31 日	申请融资租赁	公司以所拥有的部分设备等资产向浙银租赁申请办理融资租赁业务（包括售后回租形式），融资金额 5000 万元，期限 3 年。本合同项下租赁利率为固定利率 6.8%，相当于 2022 年 4 月同业拆借中心发布的 5 年期的 LPR+220BP
力量钻石	5 月 25 日	集体接待日	公司将参加河南辖区上市公司 2022 年投资者网上集体接待日活动：活动时间为 2022 年 5 月 30 日。
	6 月 11 日	临时股东大会	公司将召开 2022 年第二次临时股东大会：召开时间为 2022 年 6 月 27 日。
四方达	5 月 24 日	员工持股	公司第一期员工持股计划第二批股份锁定期于 2022 年 5 月 21 日届满，第二批解锁比例为第一期员工持股计划持股总份额的 30%，对应 65.68 万股，占公司目前总股本的 0.13%。
	5 月 18 日	增资并购	四方达与共青城星达拟分别以现金方式向天璇半导体增资 9225 万元、775 万元；此次增资完成后，四方达将直接持有天璇半导体 46.13%的股权，同时通过宁波四方鸿达投资管理合伙企业（有限合伙）间接持有天璇半导体 7.09%股权，合计持有天璇半导体 53.22%的股权。
沃尔德	5 月 23 日	权益分派	2021 年年度权益分派实施公告：公司每股发现金红利 0.19 元（含税），总计派发现金红利 1520 万元，红利发放日为 5 月 27 日。
	5 月 27 日	落实函	公司于 2022 年 5 月 26 日收到上交所《关于北京沃尔德金刚石工具股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的审核中心意见落实函》。
	6 月 10 日	购买股权	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买深圳市鑫金泉精密技术股份有限公司 100%股权，最终交易总价为 6.965 亿元，发行股价为 32.5 元/股。
豫园股份	5 月 18 日	高管聘任	公司第十届董事会第三十四次会议通过聘任孟凌媛女士和张弛先生为公司副总裁的决议，任期自 2022 年 5 月 18 日起至本届董事会任期届满之日止。
	6 月 10 日	权益分派	公司 2021 年年度权益分派实施公告：以 38.7 亿股为基数，每 10 股发放现金红利 0.35 元（含税），股权登记日为 2022 年 6 月 16 日。
曼卡龙	5 月 23 日	对外投资	关于对外投资的进展公告：公司完成了慕璨珠宝相关工商登记手续，并取得由上海市奉贤区市场监督管理局下发的《营业执照》。
	6 月 1 日	权益分派	公司以总股本 2.04 亿股为基数，向股东每 10 股派发现金红利 1.05 元（含税），本次权益派发股权登记日为 2022 年 6 月 8 日。
	6 月 8 日	高管减持	董监高减持股份时间过半的进展公告：吴长峰减持 0.3 万股、占公司股本的 0.0015%，周斌减持 18.76 万股、占公司股本的 0.092%，倪建伟减持 0.5 万股、占公司股本的 0.0025%，瞿吾珍未减持。
国机精工	5 月 23 日	临时股东大会	召开 2022 年第二次临时股东大会：会议时间为 2022 年 6 月 13 日。
	5 月 23 日	提供借款	公司拟对中浙高铁提供借款，借款金额为 521.4 万元，借款期限一年。
	6 月 15 日	股东减持	国机资本计划减持公司股份不超过 306 万股（占公司总股本的 0.58%）。截止 2022 年 6 月 15 日，国机资本总计持有公司股份 306.11 万股，占总股本的 0.58%。
中兵红箭	6 月 7 日	高管辞职	寇军强先生因工作变动原因申请辞去公司董事、副董事长、总经理以及董事会战略委员会委员、董事会提名委员会委员职务。辞职后，寇军强先生将不在公司及子公司担任任何职务。
	6 月 7 日	高管辞职	王宏安先生因工作变动原因申请辞去公司监事职务。 辞职后，王宏安先生将在公司担任其他职务。
	6 月 9 日	临时股东大会	公司将召开 2022 年第二次临时股东大会：召开时间为 2022 年 6 月 24 日。
	6 月 9 日	高管聘任	聘任王宏安先生担任公司总经理职务；聘任王新星先生担任公司副总经理职务。
	6 月 9 日	社会责任报告	公司公布 2021 年度社会责任报告。
ST 金刚	5 月 26 日	退市整理	公司将于 2022 年 6 月 6 日进入退市整理期，预计最后交易日为 6 月 24 日。
	6 月 3 日	退市整理	公司股票进入退市整理期的起始日为 2022 年 6 月 6 日，预计最后交易日 6 月 24 日，于退市整理期届满次一交易日摘牌，公司股票终止上市。
	6 月 3 日	诉讼仲裁	公司目前共涉及 98 项诉讼/仲裁案件，案件金额合计约 65.12 亿元，其中已判决生效案件 89 项，案件金额约 51.69 亿元。

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

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

深圳

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

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