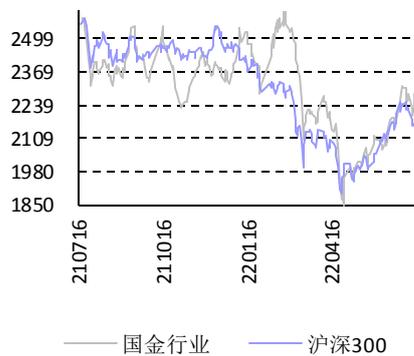


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金黄金珠宝指数	2228
沪深300指数	4249
上证指数	3228
深证成指	12411
中小板综指	12564



相关报告

- 1.《6月金银珠宝、化妆品零售额显著回暖-6月社零数据点评》，2022.7.15
- 2.《培育钻设备/生产/切磨仍供不应求-珠宝周报》，2022.7.10
- 3.《6月同比高增，大促催化+疫后修复延续-黄金珠宝电商数据月度专题》，2022.7.7
- 4.《培育钻 Q2“免疫”属性强，业绩催化板块行情-培育钻&黄金珠宝周专题》，2022.7.3
- 5.《5月线上销售环比修复，重点公司跑赢大盘-黄金珠宝电商数据月度专题》，2022.7.1

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

印度6月培育钻进口环比改善明显

投资建议

- 继续看好全球培育钻加速渗透带来的全产业链投资机会。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。随着品牌商加速布局培育钻赛道，叠加下半年珠宝旺季来临，有望进一步加速消化产能，同时 HPHT 价格坚挺、安全属性较高，继续推荐 HTHP 龙头中兵红箭/力量钻石及 CVD 新锐四方达/国机精工/沃尔德。

行情回顾

- 近一月上证综指/深证成指/沪深300分别跌0.72%、涨3.83%、涨1.03%，培育钻板块涨6.84%，跑赢沪深300 5.81PCT，处各板块中上游，国机精工、周大福、中兵红箭涨幅居前，曼卡龙、豫园股份等跌幅居前。

数据跟踪

- 培育钻：**6月印度毛坯进口1.48亿美元、同比+47%、环比+35%、渗透率7.75%，裸钻出口1.49亿美元、同比+57%、环比-16%、渗透率6.9%。6月毛坯进口环比改善明显，预计为上海疫情缓解及筹备旺季开工率提升；6月裸钻出口同比保持快速增长，环比有所下降，主要系淡季因素影响。
- 培育钻价格：**颜色/净度越高、颗粒越大的培育钻石性价比优势越明显，根据 LGDeal 7月9日价格，1克拉培育钻在天然钻价格的4.3%-7%，1克拉 D色 VVS1 培育钻价格环比上周（6月30日价格）-0.9%，VVS2-VS1 持平，E-F/VVS1-VS1 价格上行。
- 天然钻：**6月印度毛坯进口/裸钻出口分别同增3.79%/增2.25%。6月出口增速仍较低预计为印度仍受俄罗斯钻石被制裁影响，印度钻石直接出口至美国受阻以及淡季因素影响。6月进口增速仍较低，主要系美国通胀、全球经济衰退预期升温，市场态度偏谨慎。
- 天然钻价格：**6月 IDEX 成品钻价格指数环比下降0.8%、降幅有所收窄（4月/5月分别环比下降2.2%/1.3%），同比上涨17.5%、增速进一步放缓。
- 中国/美国钻石进口：**上海疫情/高基数下5月中国钻石进口额同降38%（降幅收窄）、环比增7.3%（有所改善），4月美国成品钻进口同增13%。

行业动态

- 行业新闻：**1)天然钻石：上海钻交所7.8发布《2021中国钻石年鉴》，我国三四线城市钻石市场渗透率和购买率仅为37%和21%，明显低于一二线城市，将成为未来主要增长点。2)培育钻石：曼卡龙旗下培育钻石品牌慕璨上架天猫旗舰店；郑州发文将完善产业链布局以支持培育钻石发展；中南钻石 CVD 金刚石项目取得新突破。
- 重点公告：**力量钻石预告 1H22 归母净利润 2.26 亿元-2.37 亿元、同增 108.8%-118.98%。四方达预告 1H22 归母净利润 8600-9400 万元，同增 76.15%-92.54%。中兵红箭预告 1H22 归母净利润 6.65 亿元-7.15 亿元，同增 103%-119%。黄河旋风预告 1H22 归母净利 7050 万元、同增 194.2%。

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。

内容目录

1、数据跟踪.....	4
1.1、培育钻石：6月进口环比改善明显，出口同比保持快速增长.....	4
1.2、天然钻：6月进口环比改善，出口低个位数增长.....	7
1.3、中国/美国钻石进口数据跟踪：中国5月同降37.7%（降幅收窄）、美国4月同增13%.....	9
1.4、培育钻原料价格跟踪：6月碳化钨粉价格继续回落，镍价格显著回调..	9
1.5、上海钻石交易所《2021年度钻石交易报告》内容总结.....	10
2、行情回顾.....	11
3、行业动态.....	12
3.1 行业动态.....	12
3.1.1 天然钻石.....	13
3.1.2 培育钻石.....	14
3.2 公司公告.....	15
4、风险分析.....	16

图表目录

图表 1：印度培育钻石进出口同比增速（分月度）.....	4
图表 2：印度培育钻石进出口同比增速（分季度）.....	4
图表 3：印度培育钻石毛坯进口额及增速（百万美元，%）.....	4
图表 4：印度培育钻石裸钻出口额及增速（百万美元，%）.....	4
图表 5：印度培育钻石进出口渗透率（%）.....	5
图表 6：LGDeal 培育钻石报价于 Rapaport 天然钻石报价对比（单位：美元/克拉）.....	5
图表 7：印度天然钻石毛坯进口额及增速（百万美元，%）.....	7
图表 8：印度天然钻石裸钻出口额及增速（百万美元，%）.....	7
图表 9：印度天然钻石进出口同比增速（%）.....	8
图表 10：近 52 周 IDEX 成品钻价格指数.....	8
图表 11：IDEX 成品钻价格指数单月涨幅.....	8
图表 12：IDEX 成品钻价格指数环比涨幅.....	9
图表 13：IDEX 成品钻价格指数同比涨幅.....	9
图表 14：IDEX 成品钻价格指数涨幅（分克拉/颜色/净度）.....	9
图表 15：中国钻石进口金额及同比增速.....	9
图表 16：美国成品钻进口金额及同比增速.....	9
图表 17：还原铁粉-二次还原 TFe97-98.5:河南（元/吨）.....	10
图表 18：碳化钨粉（≥99.7%:2-10um:国产）（元/公斤）.....	10
图表 19：1#镍（Ni9990）（元/吨）.....	10
图表 20：负极材料:低端天然石墨（万元/吨）.....	10

图表 21: 上海钻交所钻石交易额 (亿美元)	11
图表 22: 上海钻交所成品钻进口额 (亿美元)	11
图表 23: 中国钻石市场占珠宝市场比重偏低	11
图表 24: 不同等级城市钻石市场渗透率和购买率	11
图表 25: 近一月 (2022.6.16~2022.7.14) 培育钻石板块涨跌幅	12
图表 26: 近一月 (2022.6.16~2022.7.14) 培育钻石板块涨跌幅走势	12
图表 27: 近一月 (2022.6.16~2022.7.14) 各板块涨跌幅 (%)	12
图表 28: 近一月 (2022.6.16~2022.7.14) 培育钻石个股涨跌幅	12
图表 29: 培育钻石上市公司重点公告	15

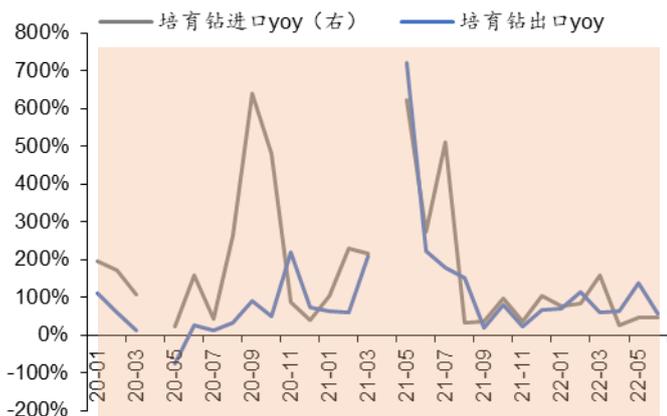
1、数据跟踪

1.1、培育钻石：6月进口环比改善明显，出口同比保持快速增长

6月印度毛坯进口1.48亿美元、同比+47.39%、环比+35%，渗透率7.75%（同比+2.15PCT），裸钻出口1.49亿美元、同比+56.78%、环比-15.8%，渗透率6.89%（同比+2.3PCT）。1H22培育钻毛坯进口/裸钻出口分别同增65.9%/79.6%。

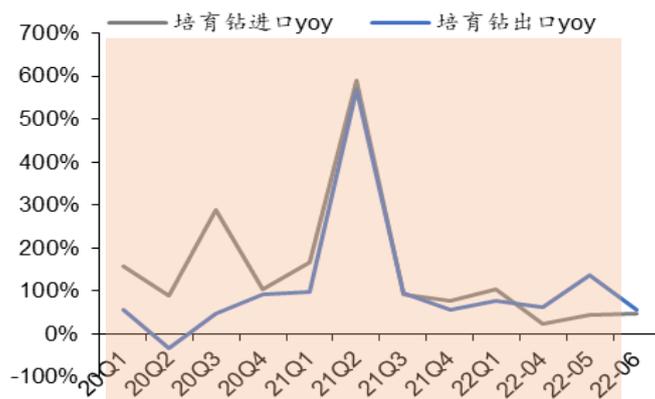
6月印度毛坯进口环比改善明显，预计为上海疫情缓解及筹备旺季开工率提升；6月裸钻出口同比保持快速增长，环比有所下降，主要系淡季因素影响。

图表 1：印度培育钻石进出口同比增速（分月度）



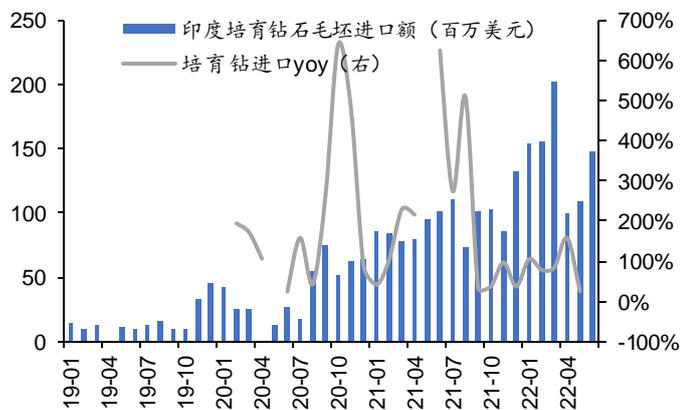
来源：GJEPC、国金证券研究所

图表 2：印度培育钻石进出口同比增速（分季度）



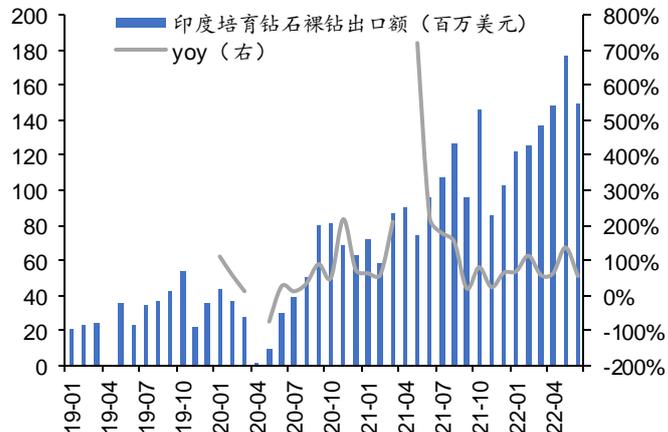
来源：GJEPC、国金证券研究所

图表 3：印度培育钻石毛坯进口额及增速（百万美元，%）



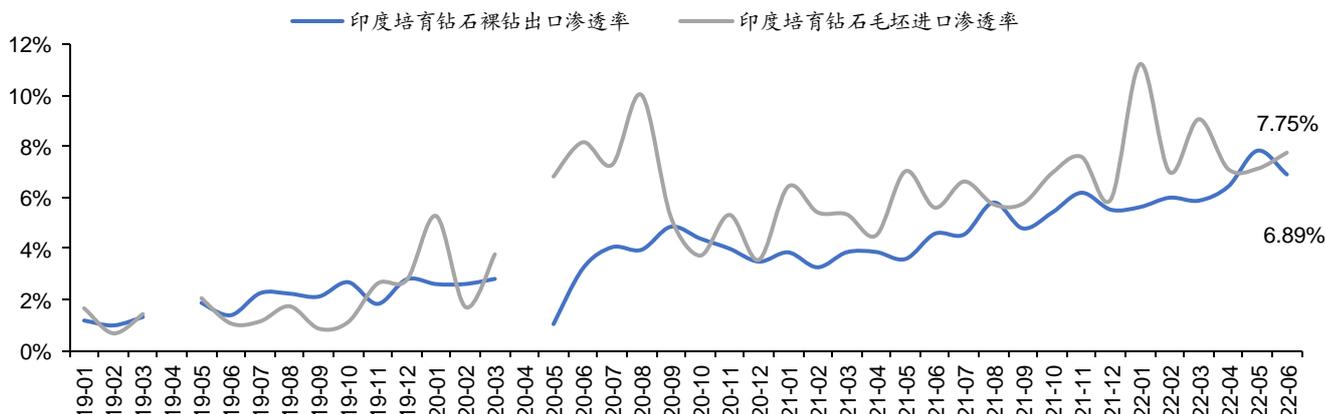
来源：GJEPC、国金证券研究所

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))

■ 培育钻价格: 颜色/净度越高、颗粒越大的培育钻石性价比优势越明显

对比 Rapaport7 月 8 日报价及 LGDeal 培育钻石交易平台 7 月 9 日价格, 1 克拉裸钻价格培育钻石占天然钻石的 4.3%-7%, 颜色、净度越高的培育钻石对比同级天然钻石价格更低。小颗粒培育钻石较天然钻石价格更高。

相较于 6 月 30 日价格, LGDeal 1 克拉 D 色 VVS1 培育钻石价格环比-0.9%, VVS2-VS1 价格持平, E、F 色 VVS1-VS1 价格均有不同程度上行。

图表 6: LGDeal 培育钻石报价于 Rapaport 天然钻石报价对比 (单位: 美元/克拉)

克拉	颜色	净度	Rapaport	LGDeal	LGDeal/Rapaport
0.5-0.69	D	WS1	5800	490	8.4%
		WS2	5200	414	8.0%
		VS1	4800	384	8.0%
	E	WS1	5300	424	8.0%
		WS2	4900	392	8.0%
		VS1	4600	398	8.7%
	F	WS1	4800	453	9.4%
		WS2	4600	403	8.8%
		VS1	4400	418	9.5%
	G	WS1	4400	415	9.4%
		WS2	4300	407	9.5%
		VS1	4200	399	9.5%
H	WS1	4200	350	8.3%	
	WS2	4100	470	11.5%	
	VS1	4000	440	11.0%	
0.7-0.89	D	WS1	7600	-	-
		WS2	6800	544	8.0%
		VS1	6200	496	8.0%
	E	WS1	7100	568	8.0%
		WS2	6400	512	8.0%
		VS1	5900	472	8.0%
	F	WS1	6600	-	-

		WS2	6100	493	8.1%	
		VS1	5600	442	7.9%	
		WS1	5900	615	10.4%	
	G	WS2	5600	453	8.1%	
		VS1	5300	419	7.9%	
		WS1	5400	615	11.4%	
H	WS2	5200	465	9.0%		
	VS1	5000	488	9.8%		
	WS1	12600	737	5.8%		
0.9-0.99	D	WS2	11000	706	6.4%	
		VS1	9700	631	6.5%	
		WS1	11600	812	7.0%	
	E	WS2	10300	721	7.0%	
		VS1	9000	-	-	
		WS1	10700	803	7.5%	
	F	WS2	9500	713	7.5%	
		VS1	8300	623	7.5%	
		WS1	9400	795	8.5%	
	G	WS2	8400	630	7.5%	
		VS1	7700	690	9.0%	
		WS1	7900	-	-	
	H	WS2	7400	-	-	
		VS1	7000	739	10.6%	
		WS1	17600	748	4.3%	
	1-1.49	D	WS2	15200	646	4.3%
			VS1	13700	610	4.5%
			WS1	15500	711	4.6%
E		WS2	14100	635	4.5%	
		VS1	12900	593	4.6%	
		WS1	14400	763	5.3%	
F		WS2	13000	650	5.0%	
		VS1	12100	605	5.0%	
		WS1	12300	677	5.5%	
G		WS2	11700	622	5.3%	
		VS1	11100	602	5.4%	
		WS1	10500	-	-	
H		WS2	10100	707	7.0%	
		VS1	9600	672	7.0%	
		WS1	24500	1041	4.3%	
1.5-1.99		D	WS2	21300	927	4.3%
			VS1	19100	819	4.3%
			WS1	22500	965	4.3%
	E	WS2	19900	846	4.3%	
		VS1	17700	759	4.3%	

	F	WS1	20000	-	-
		WS2	17800	890	5.0%
		VS1	16200	750	4.6%
	G	WS1	17000	-	-
		WS2	15500	775	5.0%
		VS1	14300	715	5.0%
	H	WS1	14000	-	-
		WS2	13300	798	6.0%
		VS1	12600	756	6.0%

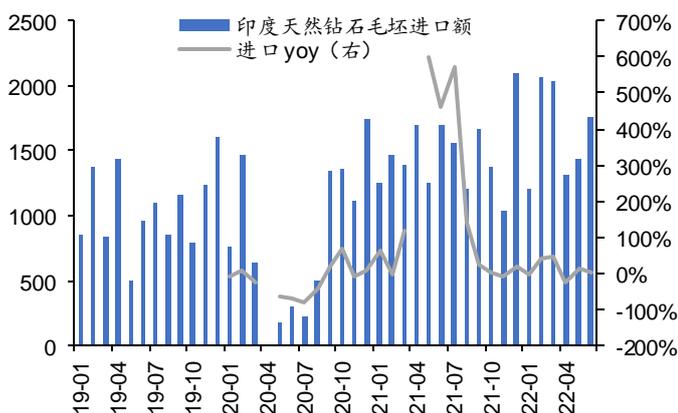
来源: LGDeal, Rapaport, 国金证券研究所

1.2、天然钻: 6月进口环比改善, 出口低个位数增长

22年6月印度天然钻石毛坯进口17.66亿美元、同增3.79%、环比增23.2%, 裸钻出口20.17亿美元、同增2.25%、环比降3.47%。1H22天然钻毛坯进口/裸钻出口分别同增12%/4.3%。

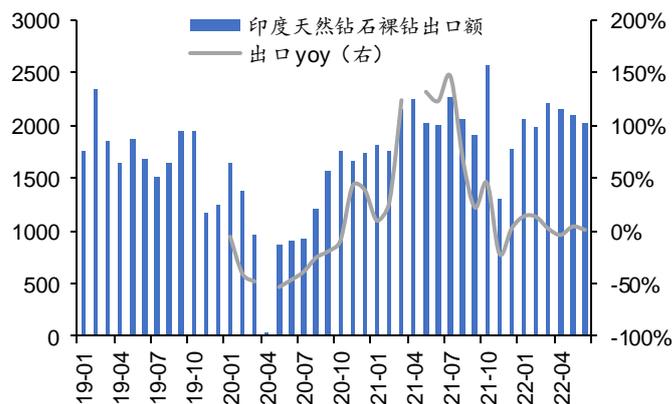
6月出口增速仍较低预计为印度仍受俄罗斯钻石被制裁影响, 印度钻石直接出口至美国受阻以及淡季因素影响。6月进口增速仍较低, 主要系美国通胀、全球经济衰退预期升温, 市场态度偏谨慎。

图表 7: 印度天然钻石毛坯进口额及增速 (百万美元, %)



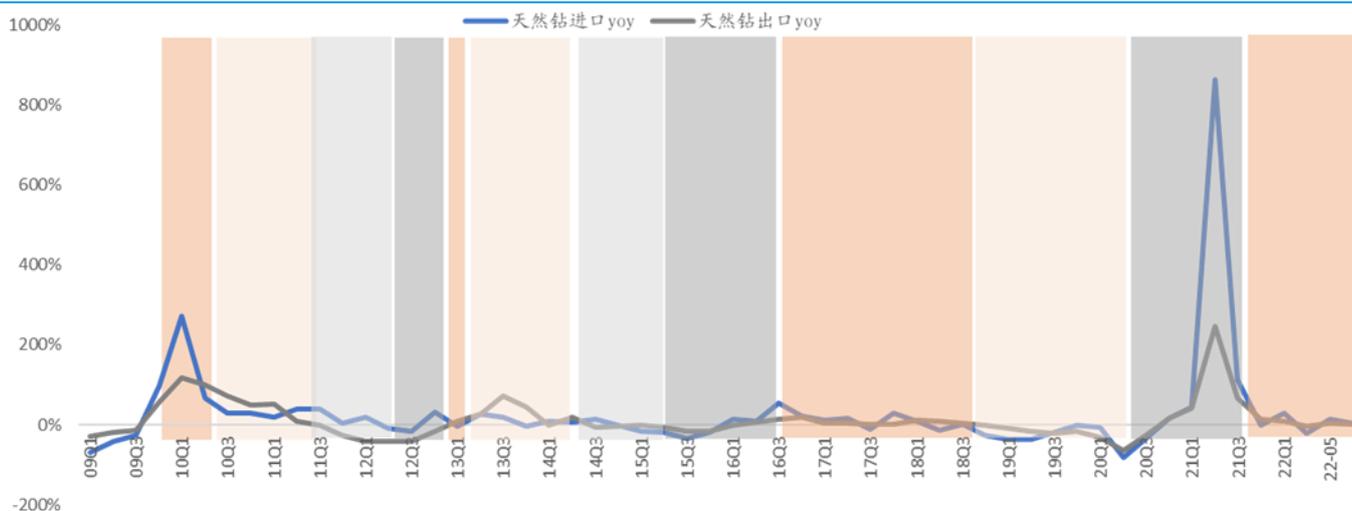
来源: GJEPC、国金证券研究所

图表 8: 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 9: 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-7 月 13 日, 总价格指数累计跌幅 6.5%, 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 10.2%、8.8%、6.8%、6.2%、2.7%、5.3%。

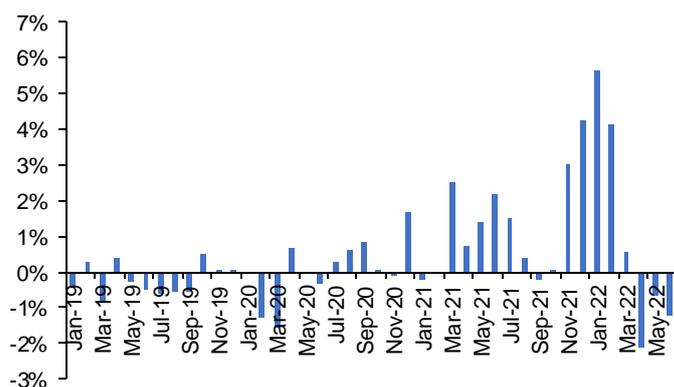
单 6 月来看, IDEX 成品钻月末价格指数 149.06、较月初跌 1.2%。环比/同比来看, 6 月成品钻价格指数环比下降 0.8%、降幅进一步收窄 (4 月/5 月分别环比下降 2.2%/1.3%), 同比上涨 17.5%、增速进一步放缓 (4 月/5 月分别同增 24.3%/21.1%)。

图表 10: 近 52 周 IDEX 成品钻价格指数



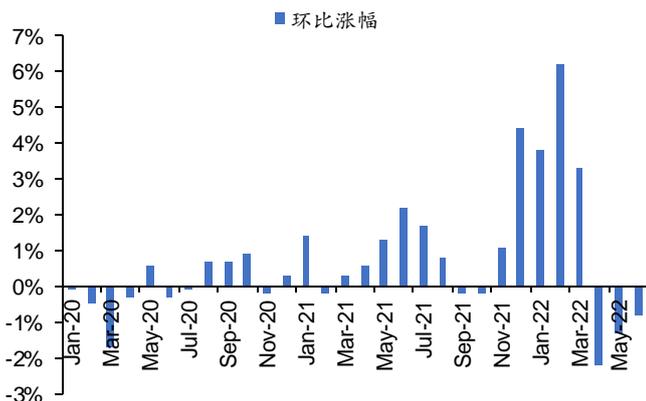
来源: IDEX、国金证券研究所 (注: 时间截至 2022 年 7 月 14 日)

图表 11: IDEX 成品钻价格指数单月涨幅



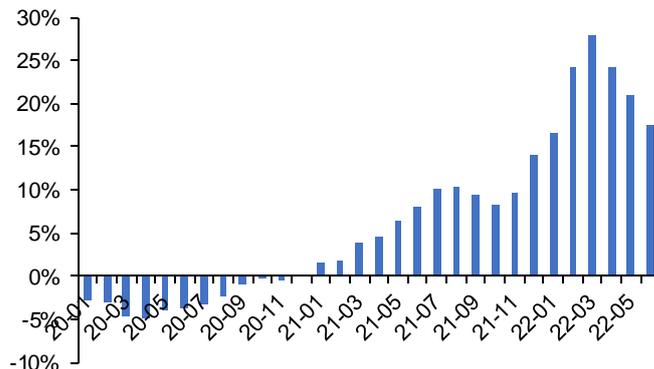
来源: IDEX、国金证券研究所

图表 12: IDEX 成品钻价格指数环比涨幅



来源: IDEX、国金证券研究所

图表 13: IDEX 成品钻价格指数同比涨幅



来源: IDEX、国金证券研究所

图表 14: IDEX 成品钻价格指数涨幅 (分克拉/颜色/净度)

净度 颜色 克拉	总指数	VVS2-SI1	VVS2-SI2	VS1-SI2	IF-I1	IF-SI2	IF-SI3	IF-SI2	IF-SI1	IF-SI2
		D-G	D-H	D-H	D-K	D-K	D-K	D-J	D-I	D-J
		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	5.4%	0.2%	2.6%	7.2%	4.6%	8.2%	8.4%	8.4%	5.1%	0.5%
220308-220713累 计涨跌幅	-6.5%	-10.2%	-8.8%	-6.8%	-7.6%	-6.2%	-5.3%	-2.7%	-5.3%	-8.9%

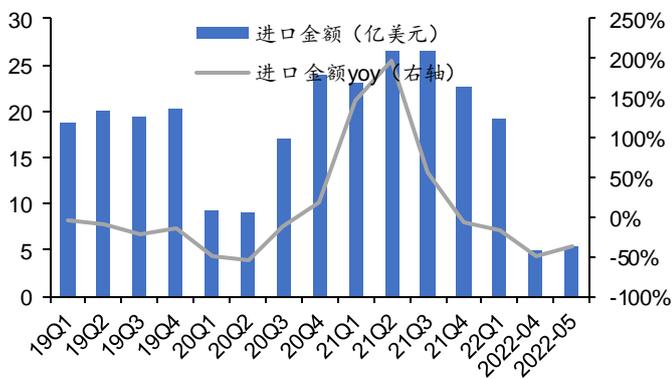
来源: IDEX、国金证券研究所 (注: 2022 年累计涨幅数据截至 7 月 13 日)

1.3、中国/美国钻石进口数据跟踪: 中国 5 月同降 37.7% (降幅收窄)、美国 4 月同增 13%

- 上海疫情/高基数下 5 月中国钻石进口额同降 37.7% (降幅收窄)、环比有所改善, 4 月美国成品钻进口同增 13%。

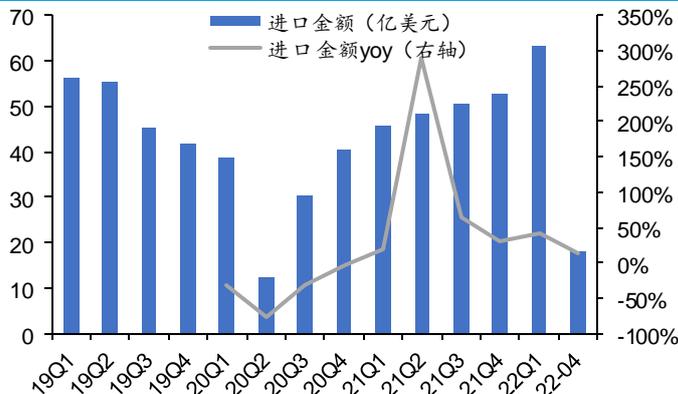
受上海疫情影响, 22 年 5 月中国钻石进口额高基数下同降 37.7%、降幅有所收窄 (4 月同降 48.4%), 环比同增 7.34%; 1Q22 同降 16.74%; 1-5M 同降 28.4%。根据美国商务部数据, 4M22 美国成品钻进口额 18 亿美元、同增 13% (1Q22 同增 41%), 俄乌事件后美国钻石市场情绪趋于谨慎。

图表 15: 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 16: 美国成品钻进口金额及同比增速

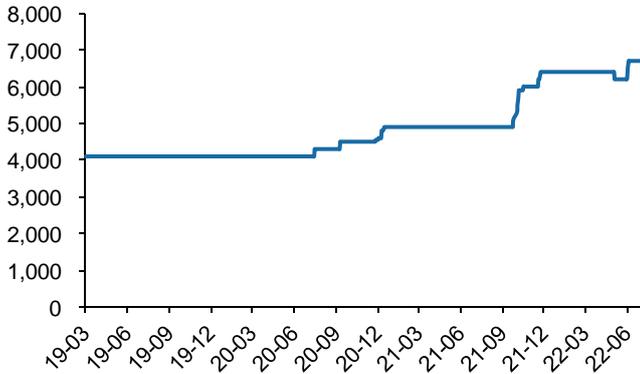


来源: US Comtrade、美国商务部、国金证券研究所

1.4、培育钻原料价格跟踪: 6 月碳化钨粉价格继续回落, 镍价格显著回调

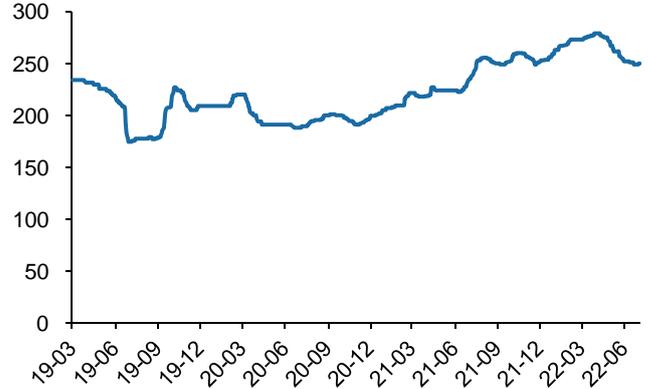
主要原材料（镍、铁粉、碳化钨粉）价格自 21 年以来持续攀升。22 年 2 月以来，俄乌冲突引发大宗商品价格暴涨。6 月以来随着全球经济衰退预期持续升温，大宗商品价格承压。碳化钨粉价格自 5 月开始回调，镍价格 6 月显著回落，6 月还原铁粉价格稳定在 6700 元/吨。

图表 17: 还原铁粉-二次还原 TFe97-98.5:河南 (元/吨)



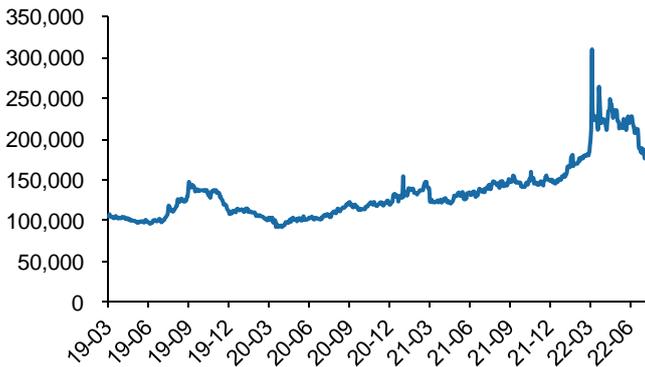
来源: Wind、国金证券研究所 (注: 铁粉为金属触媒粉主要原材料之一)

图表 18: 碳化钨粉 (>99.7%:2-10um:国产) (元/公斤)



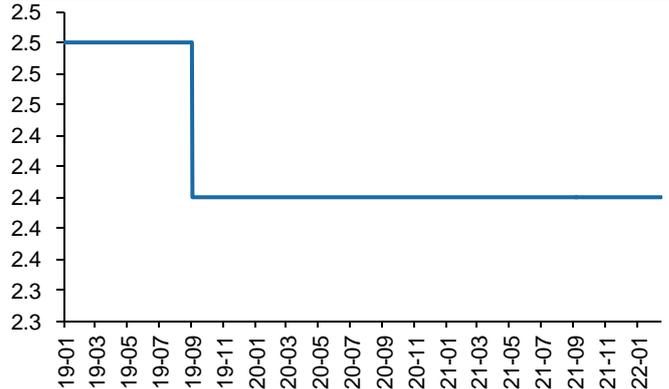
来源: Wind、国金证券研究所 (注: 碳化钨粉为顶锤主要原材料)

图表 19: 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 20: 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、上海钻石交易所《2021 年度钻石交易报告》内容总结

报告主要包括:

1) 21 年钻石交易额和进口额强势反弹、创历史新高。2021 年上海钻交所钻石交易量累计为 771.79 万克拉、同增 90.2%、较 2019 年同期增长 81.8%; 钻石交易金额累计为 70.76 亿美元、同增 81.3%、较 2019 年同期增长 67.1%。21 年通过钻交所海关报关的一般贸易项下成品钻进口总重量为 278.7 万克拉、同增 95.5%、较 2019 年同期增长 63.7%; 进口总额为 29.24 亿美元、同增 105.3%、较 2019 年同期增长 58.0%。

2) 21 年中国钻石市场规模 124 亿美元、占全球钻石市场规模的 14%。

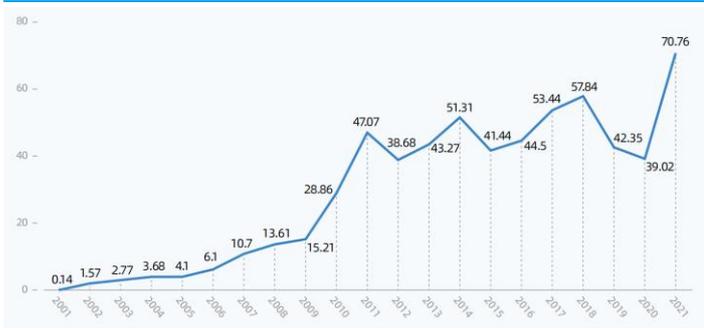
3) 中国钻石市场占国内珠宝市场的比重仍较低、21 年市场份额为 13%、低于全球平均水平 (26%)、美国 (钻石市场占比 56%)。

4) 中国单品钻石消费均价为 900 美元, 仅相当于美国 (3400 美元)、日本 (3500 美元) 的 26%。

5) 中国钻石的消费在三四线城市市场渗透率和购买率分别为 37%/21%, 明显低于一二线城市 (一线城市钻石市场渗透率和购买率为 61%/43%, 二线城

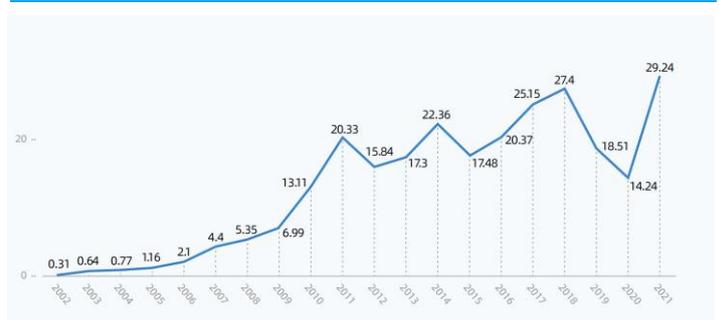
市为 48%/27%)，随着珠宝零售品牌在三四线城市的加速渗透和迅速扩张，未来将成为主要增长点。

图表 21: 上海钻交所钻石交易额 (亿美元)



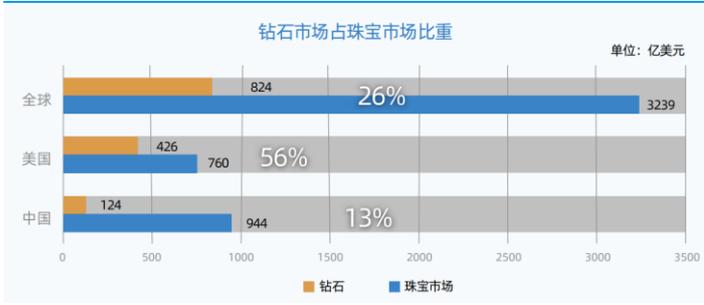
来源: 上海钻交所, 国金证券研究所

图表 22: 上海钻交所成品钻进口额 (亿美元)



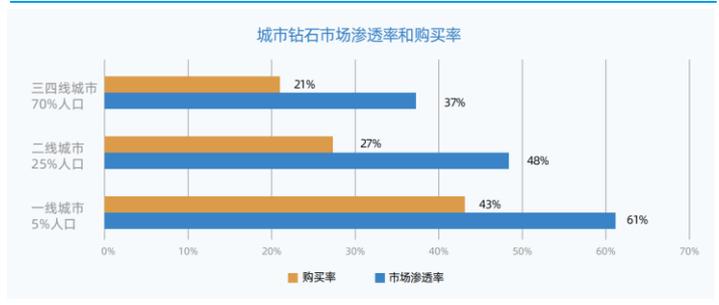
来源: 上海钻交所, 国金证券研究所

图表 23: 中国钻石市场占珠宝市场比重偏低



来源: 中宝协, 欧睿, 上海钻交所, 国金证券研究所

图表 24: 不同等级城市钻石市场渗透率和购买率



来源: 上海钻交所, 国金证券研究所

2、行情回顾

近一月 (2022.6.16~2022.7.14) 上证综指、深证成指、沪深 300 分别跌 0.72%、涨 3.83%、涨 1.03%，培育钻石板块¹涨 6.84%，跑赢沪深 300 5.81PCT。

板块对比来看，培育钻石处中上游。个股方面，国机精工、周大福、中兵红箭涨幅居前，曼卡龙、豫园股份等跌幅居前。

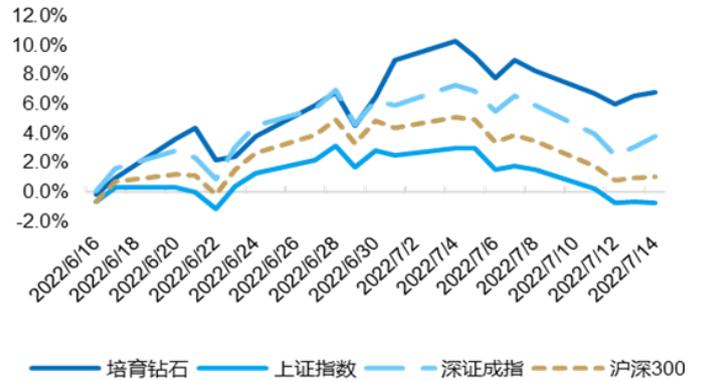
¹ 此处的培育钻石板块为国金证券选取的培育钻石产业链的 A 股上市公司，包含力量钻石、黄河旋风、中兵红箭、四方达、沃尔德、国机精工、豫园股份、曼卡龙、周大福 9 只个股。

图表 25: 近一月 (2022.6.16~2022.7.14) 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	-0.72
深证成份指数成份	3.83
沪深 300	1.03
培育钻石板块	6.84

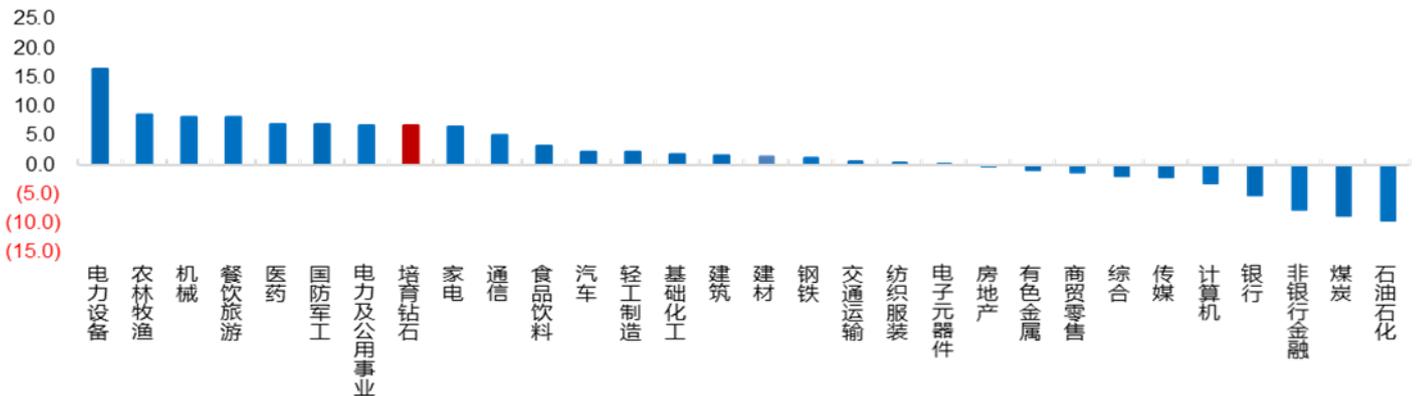
来源: wind, 国金证券研究所

图表 26: 近一月 (2022.6.16~2022.7.14) 培育钻石板块涨跌幅走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 27: 近一月 (2022.6.16~2022.7.14) 各板块涨跌幅 (%)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 28: 近一月 (2022.6.16~2022.7.14) 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)
002046.SZ	国机精工	15.61	23.92	17.08	23605	83
1929.HK	周大福	14.88	11.71	4.87	8583	1,488
000519.SZ	中兵红箭	31.05	11.30	4.46	88838	432
300179.SZ	四方达	15.46	7.29	0.45	34485	75
301071.SZ	力量钻石	161.75	4.35	-2.48	4573	195
688028.SH	沃尔德	34.69	3.86	-2.98	2471	28
600172.SH	黄河旋风	8.35	-2.11	-8.95	75231	120
300945.SZ	曼卡龙	14.94	-6.63	-13.46	14863	30
600655.SH	豫园股份	8.43	-11.54	-18.38	22687	328

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

■ 中国钻石受疫情封锁影响导致进口大幅下降

根据 Rapaport 7 月 7 日的报道：根据上海钻石交易所（SDE）的数据，今年上半年由于中国大陆应对新一轮冠状病毒的措施打击了消费者支出，中国钻石贸易大幅下滑。今年 6 月通过 SDE 进行的毛坯和抛光交易总额同比下滑 46%，至 20.6 亿美元。精加工进口净额下降 36%，至 10.1 亿美元（不包括进入中国但未售出的商品）市场在 6 月份开始回暖，当月抛光漆净进口量同比增长 48%，至 4.41 亿美元。交易所表示，净抛光进口从 2002 年的 3100 万美元增长到 2021 年的创纪录的 29.2 亿美元。

■ Sarine 与中国实验室合作编写分级报告

根据 Rapaport 7 月 7 日的报道：Sarine Technologies 将通过与国家宝石测试中心(NGTC)的联合品牌合作，向 mainland China 介绍其光性能分级报告。Sarine 周四表示，这些报告将在中国市场建立一个新的行业标准，除了通常的 4c 分级——切割、克拉、颜色和净度——合并后的报告还将提供关于亮度、火、火花和光对称的信息。

■ 2021 年全球粗加工产量反弹

根据 Rapaport 7 月 7 日的报道：随着市场反弹和非洲矿业国家扩大业务，钻石产量在 2021 年恢复到疫情之前的水平。金伯利进程本周发布的统计数据显示，全球粗加工产量同比增长 51%，达到 139.9 亿美元，超 2019 年 135.7 亿美元；产量增长 12%，增至 1.2 亿克拉，仍低于 2019 年 1.381 亿克拉。安哥拉和津巴布韦两个国家由于正高速发展其采矿业为以上数字增长贡献了不少，与 2019 年相比，安哥拉的产量增长了 28%，达到 16.3 亿美元，而津巴布韦的产量增长了近五倍，达到 6.7 亿美元。

■ 经济不确定性导致钻石价格下滑

根据 Rapaport 7 月 5 日的报道：1 克拉钻石的 RapNet 钻石指数(RAPI)6 月份下跌了 1.8%，但从 2022 年初到 7 月 1 日上涨了 7.4%。截止 7 月 1 日，RapNet 上列出的钻石数量在本月增长了 4.3%，达到 187 万颗。尽管俄罗斯的制裁限制了 Alrosa 的粗略销售，并导致估计 30% 的全球产量退出市场，但产量仍然很高。俄罗斯毛坯短缺预计将在未来几个月影响抛光供应；迄今为止，制造商一直在生产俄罗斯入侵乌克兰之前的产品。

■ 美国成品钻进口增速放缓

根据 Rapaport 7 月 4 日的报道：美国商务部最近的数据显示，4 月份美国抛光钻石进口增长 13%，至 18 亿美元，但增速低于今年第一季度。这个月是美国禁止直接进口俄罗斯钻石对市场产生重大影响的第一个月，因为制裁于 3 月中旬生效。

■ 戴比尔斯与博茨瓦纳的销售交易再次推迟

根据 Rapaport 6 月 29 日报道：戴比尔斯和博茨瓦纳政府以 50:50 的合资企业拥有该钻石矿，双方已将他们目前的供应合同再延长一年至 2023 年 6 月。受疫情影响，双方已经两次推迟推出新协议。

■ Zales 研发出一个新的钻石切割方法

根据 National jeweler 6 月 29 日的报道：Zales 研发出一个新的钻石切割方法，“无限庆典”钻石是其最新的独家切割，具有 185 个刻面，是传统明亮式切割(57-58 个刻面)的三倍多。该公司表示，宝石科学国际(GSI)对钻石进行分级，在光性能的所有三个组成部分（亮度、火焰和闪烁）这些钻石都被评为“优秀”。

■ 六福中国销售受新冠疫情影响下滑

根据 Rapaport 6 月 29 日报道：受新冠疫情影响，六福的销售额在过去几个月有所下降。4 月 1 日至 6 月 21 日期间，受内地封控措施影响，包括自营店和特许店在内的中国内地同店销售额下降了约 15%。虽经济低迷但六福 2022 财年表现强劲：在截至 3 月 31 日的 12 个月中，随着市场从上一年的病毒引发的

低迷中反弹，集团收入增长 33%，至 HKD 117.4 亿美元(合 15 亿美元)。同期利润增长 37%，至 13.9 亿 HKD 元(合 1.774 亿美元)。但随着疫情分别于 2022 年 2 月和 3 月在香港和内地复苏，集团 2022 年 3 月至 4 月的整体同店销售额再次录得下降。

■ **尽管受到制裁，Alrosa 坚持 3500 万吨的预测**

根据 IDEX 6 月 20 日的报道：Alrosa 公司表示，尽管受到制裁但不会降低今年 3500 万克拉的预测产量。Alrosa 正在努力实现 H1 2022 的目标，没有计划下调对 H2 的目标。今年的总产量预计为 3400 万至 3500 万克拉。

■ **安特卫普世界钻石中心启用新总裁**

根据 JCX 6 月 30 日的报道：David Gotlib 被任命为安特卫普世界钻石中心(AWDC)的新总裁，此外董事会还选举了两位新的副总裁，即 Arslanian 集团的常务董事 Sahag Arslanian 和 N.N. Diamonds 的所有者 Amish Jain。

■ **GIA 将于 7 月关闭安特卫普实验室**

根据 National Jeweler 6 月 16 日的报道：基于有限的服务需求和不支持持续经营的财务表现，GIA 计划于 7 月 31 日关闭其安特卫普实验室，这是该组织在欧洲的唯一一个实验室，但将提供运往其他地点的运输服务，从安特卫普到其他 GIA 实验室的运输物流服务将由 Malca-Amit 提供。

3.1.2 培育钻石

■ **天然毛坯钻石短缺，印度制造业拥抱培育钻石**

根据 Diamondcn 6 月 17 日的报道：受俄乌冲突影响，来自俄罗斯矿商 Arlosa 的天然毛坯钻石缺乏，印度天然钻石加工企业已将其约 20%的库存转为培育钻石。古吉拉特邦的钻石工会主席 Ramesh Zilariya 表示：“苏拉特地区一些从事天然钻石加工的单位已将其 20-30%的产量转为培育钻石加工。”

根据 GJEPC 的数据，在 2022 财年，印度的培育钻石出口与 2021 财年相比同比增长了 108.27%。且在政府支持下，GJEPC 提议将培育钻石发展纳入生产挂钩激励计划 (PLI)，培育钻未来五年的出口潜力为 4000 亿卢比。

■ **Light Mark 小白光 1 克拉亮相巴黎大皇宫，成为首个登陆的培育钻石品牌**

根据磨料磨具 6 月 16 日的报道：中国培育钻石领导品牌 Light Mark 小白光受邀参加了第五届国际工艺创新双年展，展会上品牌展示了其面向 Z 时代推出的跨时代旗舰产品：小白光 1 克拉。品牌借此传递其“克拉自由”的理念，向世界展现了中国文化的艺术之美。

■ **Steve Coe 卸任 Lightbox 首席执行官**

根据 JCX 6 月 16 日的报道：戴比尔斯培育钻石品牌 Lightbox 成立以来一直负责该品牌的前 Element Six 高管 Steve Coe 已辞去该部门首席执行官一职。公司商务总监 Nick Smart 表示公司目前不打算降低培育钻每克拉 800 美金的价格。

■ **曼卡龙旗下培育钻石品牌慕璨上架天猫旗舰店**

根据公司在投资者互动平台表示：曼卡龙旗下培育钻石品牌慕璨目前天猫旗舰店已经正式上架，官网和微信公众号也已同步上线，同时开通了小红书、微博、抖音和快手等社媒账号。慕璨有望在今年下半年开出单店，从 2023 年开始线上发力的同时布局线下门店。

■ **郑州发文将完善产业链布局以支持培育钻石发展**

根据 Diamondcn 6 月 21 日的报道：郑州市人民政府办公厅印发《关于加快新材料产业发展的实施意见》，支持培育钻石发展。意见中明确提出，将推进大腔体高温高压合成技术和 CVD 金刚石制备技术开发，并推动培育钻石向珠宝首饰等终端消费领域延伸，鼓励企业对金刚石毛坯进行激光加工和人工打

磨，支持建设培育钻石加工中心。通过自建加工中心，引入自动化切磨产线，延伸产业链，提升我国培育钻石企业的国际话语权。

■ 俄罗斯政府欲建“钻石谷”，打造培育钻石生产基地

根据 Diamondcn 6 月 20 日的报道：弗拉基米尔州政府同 JSC Mechanics 公司和 Almaz 集团在第 25 届圣彼得堡国际经济论坛上签署了关于建设 Diamond Valley（钻石谷）的相关协议，计划在卡拉巴诺沃市建立实验室培育钻石生产基地。该协议计划在那里进行钻石和碳化硅的合成，并发展新一代的电子元件基地。该项目到 2027 年的总投资将达到约 90 亿卢布。

■ 中南钻石 CVD 金刚石项目取得新突破

根据中南钻石公众号：中兵红箭中南钻石 CVD 金刚石技术实验室经过技术攻关，在微波等离子 CVD 设备上突破了 10 克拉以上培育钻石毛坯批量制备技术。重复测试结果表明，单炉 MPCVD 设备可生长 14 颗 10 克拉以上的单晶毛坯，生长速率 11 μ m/h 以上，经送检 IGI 鉴定，颜色等级 D-E 色，净度等级 VS 以上，产品品质达到了世界一流水平。

■ 印度新女性群体喜爱培育钻石

根据钻石观察 7 月 7 日的报道：随着科技的进步、环保意识的提升，以及后来出现的全球政治经济局面的动荡，印度消费者之中新女性群体的意见成为了某种主流。作为经济独立、性格自由的一代人，她们开始寻找一些“不同的奢侈品”，并钟意于那些具备可持续理念的产品。培育钻石具备较高的性价比优势，成为了新女性群体喜爱培育钻石的重要原因之一。

3.2 公司公告

图表 29：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
力量钻石	7 月 5 日	业绩预告	公司发布 2022 年半年度业绩预告：预计上半年净利润为 2.26 亿元-2.37 亿元，较上年同比增长 108.80%-118.98%。预计上半年扣非净利润为 2.2 亿元-2.3 亿元，较上年同比增长 109.00%-118.50%。
	7 月 7 日	定增审核通过	公司向特定对象发行股票审核通过：公司于 2022 年 7 月 6 日收到深交所上市审核中心出具的《告知函》，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。
四方达	6 月 17 日	股票激励	公司第二期员工持股计划第一批股份锁定期届满：第一批解锁比例为第一期员工持股计划持股总份额的 30%，对应 85,916 股股份，占公司目前总股本的 0.0176%。
	7 月 9 日	业绩预告	1H22 业绩预告：归母净利润 8600-9400 万元，同增 76.15%-92.54%，主要系 1) 1H22 油气开采产品下游需求持续复苏，精密加工类业务保持持续增长态势；2) 1H22 非经常性损益增加净利润约 1900 万元（1H21 非经常性损益增加净利润 966 万元）。
沃尔德	6 月 20 日	股票发行	科创板并购重组委对公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易审议并同意发行股份购买资产。
	6 月 30 日	股票发行	公司申请发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易相关财务数据有效期延长 1 个月。
	7 月 7 日	募集资金	公司拟通过发行股份及支付现金方式，向张苏来、钟书进等 31 个交易方购买其所合计持有的鑫金泉 100% 股权，并拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金
	7 月 9 日	账户注销	部分募集资金账户注销
豫园股份	6 月 17 日	期权行权	公司公布《关于第二期合伙人期权激励计划第一个行权期行权条件成就的议案》，对第一个行权期行权，拟行权数量 72 万份、股票来源为公司向激励对象定向发行的 A 股普通股股票。
	7 月 7 日	资金管理	公司短期闲置资金综合管理的进展：截止 2022 年 6 月 30 日，公司仍持有银行理财 4.5 亿元，预期收益为 354.07 万元。
	7 月 9 日	股票过户	第二期合伙人期权激励计划第一个行权期行权结果暨股份登记过户：本次行权股票数量 72 万股，行权股票上市流通日预计为 2022 年 7 月 12 日。
	7 月 13 日	股票质押	公司控股股东“东复星高科技”下属公司“复地投资”合计持有公司股份 10.234 亿股，占公司总股本比例为 26.30%，于 7 月 12 日办理股票质押后，复地投资累计质押数量为 1.212 亿股；复星高科技及其一致行动人合计持有本公司股份 26.638 亿股，占公司总股本的 68.46%。7 月 12 日部分股票质押后，复星高科技及其一致行动人累计质押股票 5.337 亿股，质押股份占复星高科技及其一致行动人所持有本公司股份的 20.04%。

国机精工	6月16日	股权登记	公司限售股登记完成：上市日为2022年6月21日，数量为4,780,251股，占授予前公司股本总额524,349,078股的0.91%
	7月5日	临时股东大会	公司将召开2022年第三次临时股东大会：召开时间为2022年7月21日。
	7月5日	股份转让	公司拟通过公开挂牌方式转让控股子公司精工新材51%全部股权，挂牌底价2813万元。
中兵红箭	6月29日	股利分红	公司2021年度权益分派方案为：以公司总股本1,392,558,982股为基数，向全体股东每10股派0.50元人民币现金。
	6月30日	业绩预告	公司发布2022年半年度业绩预告：预计上半年归母净利润6.65亿元-7.15亿元，同增103%-119%。
黄河旋风	7月14日	业绩预告	公司预计2022年1-6月归属上市公司股东的净利润7050万、同增194.2%。

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。本报告反映撰写研究人员的不同设想、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，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。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；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。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。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

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