

商贸零售行业跟踪周报

重点推荐培育钻石板块：惠丰钻石 CVD 培育钻石工艺突破，力量钻石定增获批

增持（维持）

2022年08月07日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 石旻瑄

执业证书：S0600522040001

shiyx@dwzq.com.cn

证券分析师 张家璇

执业证书：S0600520120002

zhangjx@dwzq.com.cn

研究助理 谭志千

执业证书：S0600120120018

tanzhq@dwzq.com.cn

研究助理 阳靖

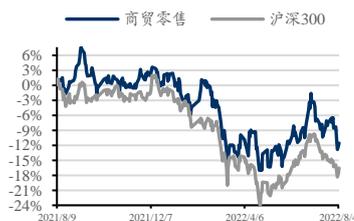
执业证书：S0600121010005

yangjing@dwzq.com.cn

本周行业观点（本周指2022年8月1日至8月5日，下同）

- **惠丰钻石研发的CVD培育钻石已经达到市场可销售标准**：本周惠丰钻石发布公告，公司在CVD培育钻石领域取得突破，公司生产的CVD培育钻石已经达到了市场可销售的标准，产品质量仍在进一步优化中。惠丰钻石的传统主业为金刚石微粉，下游景气度同样较高，上半年公司业绩同比增长50.12%~65.92%至3800-4200万元。我们预计随着公司培育钻石取得突破，后续培育钻石业务或同样贡献重要增量。
- **力量钻石定增也获得了证监会批复同意**。本次发行拟募集不超过40亿元，主要用于培育钻石和工业金刚石的产能扩张，预计完全落地后，培育钻石产能将新增277万克拉/年，金刚石单晶产能将新增15.1亿克拉/年。公司目前主要供应商年压机供应量可达到700-1200台，我们预计随着定增落地，公司有望实现快速投产，市场份额或有明显提升。
- **培育钻石行业保持高景气，渗透率快速提升**。培育钻石目前仍处于渗透率快速提升的阶段，2022年1-6月印度进出口数据中显示培育钻石出口同比增速达到70%以上，月度渗透率已经达到7%，且仍处于快速提升中。下游各珠宝品牌陆续布局，提升消费者认知，加速渗透。上游厂商或持续受益于行业高景气。
- **相关标的**：培育钻石行业景气度高，上游厂商呈现出供需两旺的态势，高温高压扩产稳步推进，CVD培育钻石技术工艺不断精进，推荐中兵红箭，力量钻石，建议关注惠丰钻石，黄河旋风，四方达，国机精工和沃尔德等。
- **风险提示**：疫情反复；物流不畅；市场竞争加剧等。

行业走势



相关研究

《重点推荐医疗美容：深圳多政策扶持医疗美容行业，释放区域性政策利好》

2022-08-01

《重点推荐化妆品：主要公司2022Q2经营数据亮眼，优质国货龙头稳健增长，强者恒强》

2022-07-24

《重点推荐产业互联网：龙头企业2022H1预告业绩亮眼，疫情后有望加速增长》

2022-07-17

内容目录

1. 惠丰钻石 CVD 培育钻石工艺突破，力量钻石定增获批重点	4
2. 细分行业观点及估值表	4
3. 本周发布报告	7
4. 本周行情回顾	8
5. 本周行业重点公告	8
6. 本周行业重点新闻	9
7. 风险提示	9

图表目录

图 1: 本周各指数涨跌幅.....	8
图 2: 年初至今各指数涨跌幅.....	8
表 1: 行业公司估值表 (更新至 8 月 5 日)	6

1. 惠丰钻石 CVD 培育钻石工艺突破，力量钻石定增获批重点

惠丰钻石研发的 CVD 培育钻石已经达到市场可销售标准：本周惠丰钻石发布公告，公司在 CVD 培育钻石领域取得突破，公司生产的 CVD 培育钻石已经达到了市场可销售的标准，产品质量仍在进一步优化中。惠丰钻石的传统主业为金刚石微粉，下游景气度同样较高，上半年公司业绩同比增长 50.12%~65.92%至 3800-4200 万元。我们预计随着公司培育钻石取得突破，后续培育钻石业务或同样贡献重要增量。

力量钻石定增也获得了证监会批复同意。本次发行拟募集不超过 40 亿元，主要用于培育钻石和工业金刚石的产能扩张，预计完全落地后，培育钻石产能将新增 277 万克拉/年，金刚石单晶产能将新增 15.1 亿克拉/年。公司目前主要供应商年压机供应量可达到 700-1200 台，我们预计随着定增落地，公司有望实现快速投产，市场份额或有明显提升。

培育钻石行业保持高景气，渗透率快速提升。培育钻石目前仍处于渗透率快速提升的阶段，2022 年 1-6 月印度进出口数据中显示培育钻石出口同比增速达到 70%以上，月度渗透率已经达到 7%，且仍处于快速提升中。下游各珠宝品牌陆续布局，提升消费者认知，加速渗透。上游厂商或持续受益于行业高景气。

相关标的：培育钻石行业景气度高，上游厂商呈现出供需两旺的态势，高温高压扩产稳步推进，CVD 培育钻石技术工艺不断精进，推荐中兵红箭，力量钻石，建议关注惠丰钻石，黄河旋风，四方达，国机精工和沃尔德等。

2. 细分行业观点及估值表

【医美化妆品板块】医美部分，渗透率处于持续提升的过程当中，95 后&00 后接受程度更高，随着年轻人群消费能力增强，市场有望进一步扩容。4 大逻辑，渗透率提升+国产率提升+轻医美提升+国产化提升。水光针合规化要求下迎来机会，再生针剂推广效果好，肉毒素等待国产合规产品批复中，胶原蛋白护肤品+注射双管齐下，多产品类目均值得期待。

化妆品部分，随着 2021 年新规推行以来，对于上游的披露要求变得越来越严格，整个行业的准入门槛大幅提升，可以说化妆品行业入场门票已经握在现有的几个大集团当中，新进壁垒越来越高。电商依然是最重要的渠道，天猫层面更注重品牌力塑造，抖音渠道更倾向于品牌力变现，近年来化妆品集团向抖音倾向的倾向显著。此外，2021 年新规推行以来，对于研发的要求也越来越高，对于上游研发的重视程度进一步提升。

推荐：爱美客，雍禾医疗，贝泰妮，珀莱雅，华熙生物，科思股份，上海家化。

【电商板块】持续推荐产业互联网板块。2C 电商内卷严重，渗透率已经到了更高

的地步，而淘系的男女两位超头主播也不可复制。产业互联网渗透率低，在持续提升的过程当中，增速快，空间大，目前产业互联网还有非常大的改善空间，工业品类电商也空间广阔。

推荐：国联股份，密尔克卫，汇通达网络；建议关注：厦门象屿。

【钻石黄金珠宝板块】持续推荐培育钻石，渗透率快速提升下的景气行业，中国在培育钻石产业链中占据重要位置有着核心工艺壁垒，属于供需两旺的一个状态。未来2-3年预计依然会持续保持高增，相关制造类企业有望显著受益。此外，首饰类品牌公司迪阿股份，有着良好的品牌溢价认知和扩张空间，几乎没有显著竞争对手，在疫情期间预期极度悲观给予了良好的估值，重点关注。

推荐：中兵红箭，力量钻石，迪阿股份，周大生；建议关注：惠丰钻石，四方达，周大福等。

【免税旅游出行板块】2022年Q2是2019年底新冠疫情以来影响范围最大、影响人数最多、对出行相关产业链影响最大的一波疫情，随着上海逐步解封、北京基本清零，近期多地对疫情防控措施进行调整，下半年国内出行有望逐步恢复，带动产业链相关公司业绩回暖。4-6月赴岛游客数逐月向好，海南国际离岛免税购物节贯穿下半年，海南省政府发放2000万元消费券刺激赴岛消费。中免的海口国际免税城下半年开业有望带动增量客流。看好海南离岛免税标杆项目海口国际免税城下半年开业及国内疫情复苏带来的旅游零售景气度提升。

推荐：中国中免、上海机场；建议关注：海南机场、海南发展、美兰空港、海汽集团、上海机场、北京首都机场、白云机场。

【教育板块】对于职业教育及高校等板块，政策一直处于支持程度较高的状态。此前因为K12教育政策压制带来的悲观预期，也给予了整个板块良好的估值，高校很多公司，有着优秀的经营能力，但已经出现一二级市场倒挂，一级市场15x，二级市场仅7-8x，随着时间推移，会看到重要的机会。此外，在职教这个层面，类似于公务员，教师，等编制类考试，近年需求持续增强，龙头公司内部关系理顺后也值得重点关注。

推荐：中教控股，中国科培，中公教育，中国东方教育；建议关注：希望教育，宇华教育。

【线下零售及专业零售板块】超市仍然具备重要的供应链能力和价值，在社区团购补贴退坡以后，有望迎来恢复，在疫情保供期间展现了重要的经营组织管理和供应链能力，关注超市板块的恢复。此外，供应链品牌化的零售企业如名创优品，已经经过很大调整，目前性价比凸显，处于非常值得关注的位置。

推荐：名创优品，永辉超市，明月镜片。

【小家电板块】投影仪和扫地机器人都属于品牌化的前端阶段。投影仪等品类，更

重要的是渗透率提升过程中，品牌力的塑造和形成。中国在制造小家电的供应链上本身就具备得天独厚的优势，目前一方面是国内品牌力的持续塑造，另一方面在出海方面也有着重要拓展，关注投影仪及扫地机上下游的情况。

推荐：极米科技；建议关注：光峰科技，石头科技，科沃斯。

表1：行业公司估值表（更新至8月5日）

代码	简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	归母净利润（亿元）			P/E			投资 评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	492	174.75	5.76	7.20	8.98	85	68	55	增持
300957.SZ	贝泰妮	813	192.01	8.63	11.87	16.33	94	69	50	买入
603983.SH	丸美股份	98	24.45	2.48	2.95	3.43	40	33	29	增持
600315.SH	上海家化	239	35.19	6.49	8.02	11.01	37	30	22	买入
600223.SH	鲁商发展	93	9.19	3.62	5.59	7.17	26	17	13	未评级
688363.SH	华熙生物	743	154.50	7.82	9.81	12.32	95	76	60	买入
300896.SZ	爱美客	1,268	585.94	9.58	13.82	20.64	132	92	61	买入
300792.SZ	壹网壹创	69	28.79	3.27	3.79	4.76	21	18	14	买入
605136.SH	丽人丽妆	55	13.58	4.11	4.44	5.03	13	12	11	未评级
300856.SZ	科思股份	78	45.97	1.33	2.13	2.76	59	37	28	买入
000615.SZ	奥园美谷	59	7.60	-2.53	3.09	4.05	-	19	15	未评级
2279.HK	雍禾医疗	39	8.68	1.20	2.21	3.11	33	18	13	买入
0460.HK	四环医药	88	1.11	4.17	7.73	10.20	21	11	9	未评级
300740.SZ	水羊股份	70	16.89	2.36	3.50	5.16	29	20	13	未评级
300132.SZ	青松股份	33	6.46	-9.12	1.98	2.43	-	17	14	买入
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	439	31.50	4.85	11.13	15.30	90	39	29	买入
301071.SZ	力量钻石	241	200.00	2.40	5.21	9.60	101	46	25	买入
301177.SZ	迪阿股份	231	57.80	13.02	15.03	20.84	18	15	11	买入
002867.SZ	周大生	145	13.26	12.25	13.93	16.48	12	10	9	买入
1929.HK	周大福	1,622	16.22	67.12	77.72	93.19	24	21	17	未评级
002345.SZ	潮宏基	39	4.44	3.51	4.03	4.82	11	10	8	未评级
600612.SH	老凤祥	192	36.62	18.76	18.60	21.02	10	10	9	未评级
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	3,883	198.90	96.54	94.60	146.94	40	41	26	买入
600009.SH	上海机场	1,337	56.62	-17.11	-21.57	21.64	-	-	62	增持
0357.HK	美兰空港	98	20.75	3.28	2.30	6.42	30	43	15	未评级
002163.SZ	海南发展	102	12.03	3.28	0.94	1.72	31	108	59	未评级
产业互联网										
603613.SH	国联股份	473	94.94	5.78	9.94	15.93	82	48	30	买入
603713.SH	密尔克卫	237	143.88	4.32	6.17	8.41	55	38	28	买入
9878.HK	汇通达网络	272	56.55	3.28	3.88	6.92	83	70	39	买入

小家电										
300866.SZ	安克创新	287	70.65	9.82	12.60	16.58	29	23	17	买入
688696.SH	极米科技	242	345.53	4.83	6.00	8.98	50	40	27	买入
603486.SH	科沃斯	521	90.75	20.10	23.53	32.94	26	22	16	未评级
688169.SH	石头科技	313	334.58	14.02	17.62	22.30	22	18	14	未评级
超市&其他专业连锁										
MNSO.N	名创优品	143	6.76	4.95	6.09	10.21	29	24	14	增持
601933.SH	永辉超市	312	3.44	-39.44	1.31	11.47	-	238	27	增持
603708.SH	家家悦	71	11.59	-2.93	3.05	4.08	-	23	17	未评级
002697.SZ	红旗连锁	64	4.73	4.81	5.20	5.67	13	12	11	未评级
3998.HK	波司登	430	4.63	20.62	25.04	29.39	21	17	15	买入
301101.SZ	明月镜片	76	56.73	0.82	1.11	1.46	93	69	52	买入
603214.SH	爱婴室	23	16.34	0.73	1.58	1.86	31	15	12	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=0.85:1，美元：人民币=6.70:1 换算（对应 2022.08.05 汇率）；

注 3：阿里巴巴财年为 0331，表中 2020A 对应 FY2021A；京东集团、名创优品的归母净利润项均采用经调整归母净利润；名创优品财年为 0630，表中 2020A 对应 FY2021A；波司登财年为 0331，表中 2020A 对应 FY2020A。未覆盖标的估值均采用 wind 一致预期

3. 本周发布报告

《力量钻石：公司定增获证监会批复同意，拟募集不超过 40 亿元，产能有望快速扩张》

公司于 2022 年 7 月 31 日披露定增获得证监会批复同意，发行数量不超过发行前股本总数的 20%，即不超过 2415 万股，拟募资不超过 40 亿元，主要用于培育钻石和工业金刚石的产能扩张。培育钻石行业高景气，定增若落地后公司产能有望快速提升，市场份额有望持续提升。工业金刚石行业同样保持高景气，产能快速扩张，盈利能力提升。

风险提示：培育钻石扩产能不及预期，疫情反复等。

《第二届海南消博会现场直击》

参展商整体品牌化趋势明显，参展头部品牌增多，展位面积普遍增大。其中，零售商/旅游零售商积极参与，现场招商&品牌宣传两不误，香化头部品牌集团普遍全线展出，黄金珠宝品类头部品牌参与度大幅提升，精品、手表等国际品牌优势品类表现可圈可点，酒类品牌头部领衔，展位品牌集中度提升。

风险提示：疫情扩散超出市场预期，居民消费意愿恢复不及预期

《名创优品 FY2022Q4 盈利预喜：经调整净利润同比+40%以上，经营模型优异，疫情期间盈利超预期》

总体上 MINISO 模型相对自营零售业态而言，固定开支更低、抗疫情风险能力较强。国内“强管控加盟”模式成熟盈利稳健，未来下沉扩店空间较大，未来海外通胀加剧下消费者或更注重性价比，MINISO 有望迎来发展良机。TOP TOY 等新业务背靠集团供应链、加盟商、联名 IP 资源，拥有明显的资源禀赋优势，2020 年 10 月上线后快速跻身第二梯队，未来有望成为国内潮玩的下一个龙头企业。

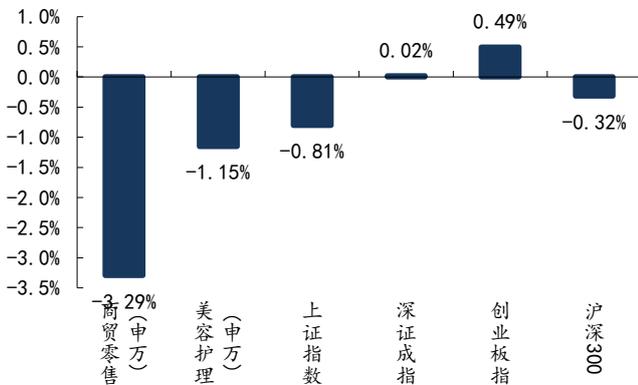
风险提示：疫情反复，扩店不及预期，海外经营相关风险，竞争加剧等

4. 本周行情回顾

本周（8 月 1 日至 8 月 5 日），申万商贸零售指数涨跌幅-3.29%，申万美容护理-1.15%，上证综指-0.81%，深证成指 0.02%，创业板指 0.49%，沪深 300 指数-0.32%。

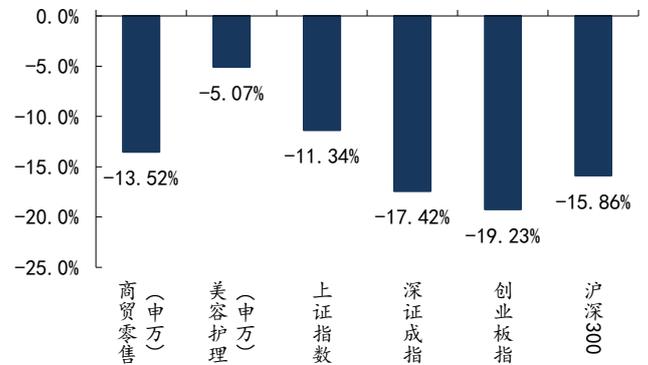
年初至今（1 月 4 日至 8 月 5 日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-13.52%，申万美容护理-5.07%，上证综指-11.34%，深证成指-17.42%，创业板指-19.23%，沪深 300 指数-15.86%。

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

5. 本周行业重点公告

华熙生物：关于投资 Medyblom 的后续进展公告

公司全资子公司钜朗公司因与 Medytox 签署合资协议并据此运营合资协议项下项目的合作目的在可预见的未来无法实现，钜朗公司和开曼华熙已委托律师于 2022 年 7 月 29 日向 Medytox 发出律师函，行使其权利终止及/或撤销及/或解除合资协议及依据合资协议签署的其他相关协议，并保留就此事追究 Medytox 相关法律责任的一切权利。

力量钻石：2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）

为把握行业发展机会，避免因产能不足制约公司业务的发展，公司将通过本次募投项目扩充培育钻石和工业金刚石的产能，以更好满足下游市场的需求。本次发行的发行对象为不超过三十五名符合中国证监会规定条件的特定对象，发行的股票为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币 1.00 元，自本次发行结束之日起六个月内不得转让。

中国中免：2022 年第二次临时股东大会会议资料

为进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，根据公司发展战略及运营需要，公司拟发行境外上市外资股（H 股）股票并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。为满足公司本次发行并上市后的公司治理及规范运作要求，根据《香港联合交易所有限公司证券上市规则》等境内外法律法规及规范性文件的规定，并结合公司实际情况，公司对现行《公司章程》进行了相应修订。

6. 本周行业重点新闻

雅诗兰黛集团或将收购 Tom Ford

青眼网 8 月 2 日讯。据《华尔街日报》援引知情人士消息，雅诗兰黛集团正洽谈收购奢侈品牌汤姆福特(Tom Ford)，交易价值或超 30 亿美元，有望成为该集团史上最大一笔收购。

2022 年《财富》世界 500 强：京东阿里巴巴腾讯排名均有上升

亿邦动力 8 月 3 日讯。2022 年《财富》世界 500 强排行榜正式发布，沃尔玛连续九年位列第一，中国的国家电网下降一位至第三，亚马逊排名第二。其中，京东、阿里巴巴和腾讯，在今年榜单的排名均有上升，分别位列第 46 位、第 55 位和第 121 位。”

阿里巴巴 Q1 财报：6 月已见复苏信号 三大战略业务增长明显

亿邦动力 8 月 4 日讯。阿里巴巴集团公布 2023 财年第一季度业绩。本地生活服务板块，每月表现持续改善，到 6 月整个板块 GMV 恢复正增长。产业领域板块，抵消跨分部交易后阿里云收入同比增加 10%。国际商业板块，国际批发商业继续帮助中小商家出海，Alibaba.com 季度完成的交易额同比增长 16%。

7. 风险提示

疫情反复；终端消费景气度下降；市场竞争加剧等。

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>