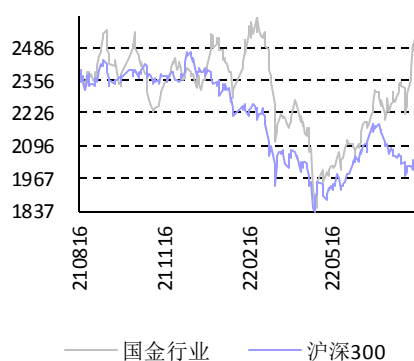


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金黄金珠宝指数	2523
沪深300指数	4191
上证指数	3277
深证成指	12419
中小板综指	12989



## 相关报告

- 1.《培育钻线上高增，黄金延续修复-钻石珠宝7月电商数据跟踪》，2022.8.10
- 2.《金价上涨，珠宝品牌业绩弹性几何？-金价专题》，2022.8.8
- 3.《从天然钻格局看培育钻品牌未来增长势能-钻石珠宝周报》，2022.8.7
- 4.《通胀不改美国培育钻高景气，传导周期保安全-珠宝周报》，2022.8.1
- 5.《国检海南揭牌，四方达合作海南珠宝-珠宝国检海南实验室成立点评》，2022.7.29

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

## 从美国需求释放节奏看中国培育钻未来空间

## 投资建议

- 下半年美国珠宝零售旺季到来（尤其是 Q4 的绝对旺季），培育钻有望加速渗透，继续看好下半年业绩维持靓丽增长的中兵红箭、力量钻石、黄河旋风，CVD 开始放量的四方达，以及布局零售端的中国黄金。

## 培育钻专题：从美国需求释放节奏看中国培育钻未来空间

- 空间测算：预计 25 年全球培育钻珠宝规模/裸钻销量渗透率达 14.4%/28.7%
  - 估算 21 年中国/美国/全球培育钻饰市场规模分别达 16/291/340 亿元。
  - 中国：假设 22-25 年中国培育钻饰渗透率每年提升 1.2/1.6/2.1/2.7PCT，至 25 年达到 10.3%，预计 2025 年中国培育钻饰市场规模达 77 亿元，裸钻/毛坯消费量达 75/250 万克拉、21-25 年 CAGR 为 64%。
  - 美国：假设 22-25 年美国培育钻饰渗透率每年提升 3/2.5/2.5/2PCT，25 年渗透率达到 18.2%，预计 2025 年美国培育钻饰市场规模达 836 亿元，裸钻/毛坯消费量达 817/2722 万克拉、21-25 年 CAGR 为 44%。
  - 全球：假设 2022-2025 中国+美国培育钻石饰品市场规模占全球比例为 90%/88%/85%/84%，预计 25 年全球培育钻饰市场规模达 1087 亿元（渗透率 14.4%）、4 年 CAGR 为 34%，裸钻/毛坯消费量达 1061/3538 万克拉、21-25 年 CAGR 为 48%，裸钻消费量渗透率达 28.7%。

## 黄金珠宝专题：婚庆刚需回补+悦己消费升级延续+金价下跌等驱动 7 月销售回暖

- 本周我们组织部分地区珠宝销售调研，部分地区重点品牌销售靓丽、回暖显著，主要为金价 7 月下跌，7 月 5 日-7 月 20 日金价累计下跌 4.7%，从 390 元+降至 372 元，婚庆需求回补，按克饰品黄金消费增长，以及悦己消费升级（定价在 1000~2000）趋势疫后延续等。

## 行业动态

- 行情回顾：本周上证综指/深证成指/沪深 300 涨 1.55%/涨 1.22%/涨 0.82%。培育钻石/黄金珠宝+8.74%/+6.92%，跑赢大盘 7.91PCT/6.1PCT。黄河旋风（↑21.91%）、中国黄金（↑18.65%）、力量钻石（↑16.99%）涨幅居前。
- 天然钻批发价：7 月 1 克拉 RAPI 价格指数环降 2.6%，同增 10.4%，今年初至 8.1 共升 4.6%。8 月 12 日报价 1 克拉钻石各品级价格均较上期（7.29）降约 3%。IDEX 指数 7 月降 2.05%，较 6 月的-1.18%和 5 月的-0.69%降幅扩大，截至 8 月 12 日继续呈下降趋势。
- 培育钻批发价：CVD 1-1.49 克拉各类型、1.5-1.99 克拉 G/H 色价格较上周下滑，无明显价格上升的分数带；HTHP 0.5-0.69 克拉 D/E/F 色、1.5-1.99 克拉 F/G 色价格较上周上涨，0.9-0.99 克拉和 1-1.49 克拉价格普遍较上周下滑。
- 行业新闻：以色列 7 月钻石贸易额降 12%至 13 万克拉。
- 重点公告：1) 中兵红箭子公司归还闲置募集资金补充流动资金；2) 惠丰钻石向全资子公司惠丰金刚石进行增资；3) 国机精工股东减持；4) 曼卡龙拟向不超过 35 名投资者发行不超过 6120 万股（股本总额 30%），拟募集资金额 7.16 亿元。5) 黄河旋风定增获证监会受理。

## 风险提示

- 终端零售不及预期；加盟渠道拓展不及预期；疫情反复。

## 内容目录

1、培育钻石专题：从美国需求释放节奏看中国培育钻石未来空间.....	4
1.1、中游数据：21 年印度出口至美国/中国培育钻石裸钻量渗透率分别达 23%/8.6%.....	4
1.2、空间测算：预计 25 年中国培育钻石饰 77 亿元、毛坯消费量 250 万克拉、年均复合增 64%.....	4
1.3、天然钻石珠宝零售：21 年疫后强势复苏，22 年持续修复、回归个位数增长.....	6
2、黄金珠宝专题：婚庆刚需回补+悦己消费升级延续+金价下跌等驱动销售回暖.....	7
3、行情回顾.....	8
3.1 培育钻石：涨 8.74%、跑赢大盘 7.91PCT，板块涨幅居上游.....	8
3.2 黄金珠宝：涨 6.92%、跑赢大盘 6.10PCT，板块涨幅居上游.....	8
4、数据跟踪.....	9
4.1 天然/培育钻石价格：天然钻石价格延续下降，培育钻石价格波动.....	10
4.2 黄金/珠宝价格：通胀预期下贵金属价格上涨.....	12
4.3 进口：黄金珠宝及天然钻石进口 6 月降幅收窄，6 月上海钻石交所进口修复 13.....	14
4.4 零售：国内 6 月珠宝增速回正，美国珠宝 7 月增 19%、环比提速.....	14
5、行业动态.....	15
5.1 国内动态.....	15
5.2 海外动态.....	16
5.3 上市公司公告.....	16
6、风险分析.....	17

## 图表目录

图表 1：印度出口至美国培育钻石裸钻总额及渗透率.....	4
图表 2：印度出口至中国培育钻石裸钻总额及渗透率.....	4
图表 3：中国培育钻石饰市场空间测算.....	5
图表 4：美国培育钻石饰市场空间测算.....	5
图表 5：全球培育钻石饰市场空间测算.....	6
图表 6：全球钻石饰品市场规模及同比增速.....	6
图表 7：2018-2020 年全球钻石珠宝需求分布.....	6
图表 8：中国钻石饰品市场规模及同比增速.....	7
图表 9：21 年美国/中国钻石珠宝零售额同增 38%/19%.....	7
图表 10：全球钻石珠宝零售预测.....	7
图表 11：本周培育钻石板块涨跌幅.....	8

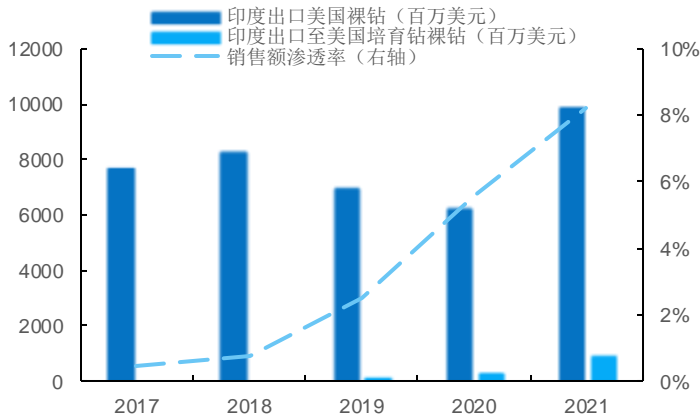
图表 12: 本周培育钻石板块涨跌幅走势.....	8
图表 13: 本周各板块涨跌幅 (%) .....	8
图表 14: 本周培育钻石个股涨跌幅.....	8
图表 15: 本周黄金珠宝板块涨跌幅.....	9
图表 16: 本周黄金珠宝板块涨跌幅走势.....	9
图表 17: 本周各板块涨跌幅 (%) .....	9
图表 18: 本周黄金珠宝个股涨跌幅.....	9
图表 19: IDEX 价格指数.....	10
图表 20: LGDeal 培育钻石报价于 Rapaport 天然钻石报价对比 (单位: 美元/克拉) .....	10
图表 21: 铂金本周收盘价格趋势 (元/克) .....	12
图表 22: 白银本周收盘价格趋势 (元/克) .....	12
图表 23: 黄金现货收盘价走势 (元/克) .....	13
图表 24: 镶嵌及黄金首饰进口额及同比 (万美元, %) .....	13
图表 25: 月度钻石进口金额及同比 (万美元, %) .....	13
图表 26: 上海钻石交易所成品钻石进口额.....	14
图表 27: 金银珠宝零售额月度同比与累计同比.....	14
图表 28: 我国社会消费品零售额同比.....	14
图表 29: 22 年 1-7 月美国珠宝销售额同比增速.....	15
图表 30: 重点上市公司公告.....	16
图表 31: 公司大事 (股东大会) .....	17

## 1、培育钻周专题：从美国需求释放节奏看中国培育钻未来空间

### 1.1、中游数据：21 年印度出口至美国/中国培育钻裸钻量渗透率分别达 23%/8.6%

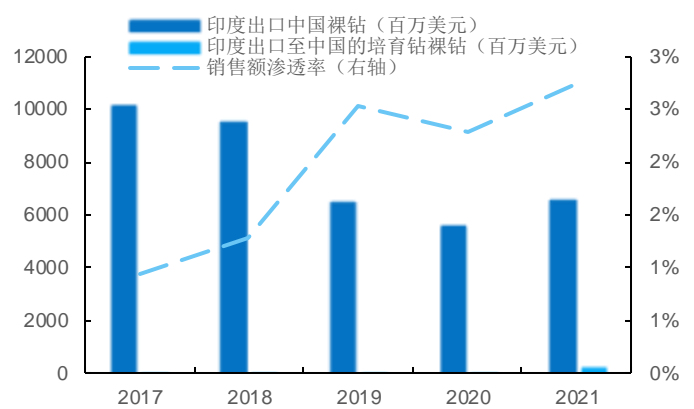
21 年（21 年 4 月-22 年 3 月）印度出口至美国/中国的培育钻裸钻总额分别为 8.85 亿（+140%）/1.85 亿（+42%）美元，出口额渗透率分别达 8.2%/2.7%，若按照培育钻价格为天然钻价格的 30% 计算，21 年印度出口至美国/中国的培育钻裸钻销量渗透率分别达 23%、8.6%。

图表 1：印度出口至美国培育钻裸钻总额及渗透率



来源：GJEPC，国金证券研究所（注：渗透率计算方式：渗透率=印度出口至美国培育钻裸钻总额/（印度出口至美国培育钻裸钻总额+印度出口至美国天然钻裸钻总额））

图表 2：印度出口至中国培育钻裸钻总额及渗透率



来源：GJEPC，国金证券研究所

### 1.2、空间测算：预计 25 年中国培育钻饰 77 亿元、毛坯消费量 250 万克拉、年均复合增 64%

预计 2025 年中国培育钻石饰品市场规模达 77 亿元，裸钻/毛坯消费量达 75/250 万克拉、21-25 年 CAGR 为 64%，核心假设如下：

1) 参考贝恩数据，乐观情景下全球钻石珠宝市场持续复苏，22/23/24 年分别同增 5%~7%/2%~4%/2%-4%，考虑到 22 年中国天然钻石饰品市场受疫情影响、预计同增 3%，23-25 年悦己消费驱动下平稳增长、增速为 5%。

2) 渗透率方面，以美国培育钻饰渗透率为参考（2018-2021 年印度出口至美国培育钻裸钻（出口额）渗透率为 0.7%/2.5%/5.6%/8.2%，分别同比提升 0.3/1.8/3.1/2.7PCT），2018-2021 年印度出口至中国培育钻裸钻（出口额）渗透率为 1.3%/2.5%/2.3%/2.7%、分别同比+0.3/+1.2/-0.2/+0.5PCT，22 年来传统珠宝品牌态度转向积极、潮宏基/豫园股份等逐步布局培育钻赛道，预计中国培育钻饰渗透率加速提升，假设 22-25 年中国培育钻饰渗透率每年提升 1.2/1.6/2.1/2.7PCT，2025 年中国培育钻饰渗透率将达到 10.3%。

3) 培育钻裸钻零售均价（下同）：参考 2016-2020 年美国天然成品钻进口均价在 1700-2200 美元/克拉，考虑到珠宝商毛利率普遍在 40-50% 左右，估算美国天然钻石裸钻零售均价在 3800 美元/克拉，根据贝恩咨询，2020 年/2021 年培育钻裸钻零售价为天然钻石的 35%/30%，计算出 2020/2021 年培育钻裸钻零售均价为 8911/7638 元/克拉，随着生长技术进步/上游毛坯厂扩产、产量增加，预计 21-25 年培育钻裸钻零售均价有所下降，至 2025 年下降至 5120 元/克拉。

图表 3：中国培育钻石饰市场空间测算

	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
中国天然钻石饰品零售总额 (亿元)	469	558	575	604	634	665
yoy		19%	3%	5%	5%	5%
中国培育钻石饰品渗透率	2.3%	2.7%	3.9%	5.5%	7.6%	10.3%
变动		0.5%	1.2%	1.6%	2.1%	2.7%
中国培育钻石钻饰零售总额 (亿元)	11	16	24	35	52	77
yoy		44%	50%	50%	48%	46%
中国培育钻裸钻市场规模	5	8	12	18	26	38
培育钻裸钻零售均价 (元/克拉)	8911	7638	6721	6049	5565	5120
yoy		-14.3%	-12%	-10%	-8%	-8%
中国培育钻裸钻消费量 (万克拉)	6	10	18	29	47	75
中国培育钻毛坯消耗量 (万克拉)	20	34	59	98	157	250

来源：戴比尔斯，贝恩，国金证券研究所（注：1）参考戴比尔斯数据，2020 年中国天然钻石饰品销售额 70 亿美元、约人民币 469 亿元，汇率取美元：人民币=6.7: 1；2）参考贝恩数据，2021 年中国天然钻石饰品销售额同增 19%；3）参考全球天然钻饰市场规模/全球天然裸钻市场规模=3，考虑天然钻饰加价倍率更高，假设全球培育钻饰市场规模/全球培育裸钻市场规模=2；4）培育钻毛坯消耗量=培育钻裸钻消耗量/0.3；5）2020/2021 年中国培育钻石饰品渗透率参考印度出口至中国培育钻裸钻（出口额）渗透率、分别为 2.3%/2.7%。）

**预计 2025 年美国培育钻石饰品市场规模达 836 亿元，裸钻/毛坯消费量达 817/2722 万克拉，21-25 年 CAGR 为 44%，核心假设如下：**

1) 参考贝恩咨询数据，乐观情景下全球钻石珠宝市场持续复苏，22/23/24 年分别同增 5%~7%/2%~4%/2%~4%，假设美国天然钻石珠宝市场 22 年增速为 6%，23-25 年增速为 3%；

2) 渗透率方面，2019-2021 年印度出口至美国培育钻裸钻（出口额）渗透率每年提升 1.8/3.1/2.7PCT，预计未来珠宝商积极布局培育钻赛道，美国培育钻饰渗透趋势仍保持每年提升 2-3PCT 的较快速度，22-25 年每年提升 3/2.5/2.5/2PCT，25 年渗透率将达到 18.2%。

图表 4：美国培育钻石饰市场空间测算

	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
美国天然钻石饰品零售总额 (亿元)	2345	3236	3430	3533	3639	3748
yoy		38%	6%	3%	3%	3%
美国培育钻石饰品渗透率	5.6%	8.2%	11.2%	13.7%	16.2%	18.2%
变动		2.7%	3.0%	2.5%	2.5%	2.0%
美国培育钻石钻饰零售总额 (亿元)	138	291	434	563	705	836
yoy		110%	49%	30%	25%	19%
美国培育钻裸钻市场规模	69	145	217	281	353	418
培育钻裸钻零售均价 (元/克拉)	8911	7638	6721	6049	5565	5120
yoy		-14.3%	-12%	-10%	-8%	-8%
美国培育钻裸钻消费量 (万克拉)	78	190	323	465	634	817
美国培育钻毛坯消耗量 (万克拉)	259	634	1077	1550	2113	2722

来源：戴比尔斯，贝恩，国金证券研究所（注：1）参考戴比尔斯数据，2020 年美国天然钻石饰品销售额 350 亿美元、约人民币 2345 亿元，汇率取美元：人民币=6.7: 1；2）参考贝恩数据，2021 年美国天然钻石饰品销售额同增 38%；3）2020/2021 年中国培育钻石饰品渗透率参考印度出口至美国培育钻裸钻（出口额）渗透率、分别为 5.6%/8.2%。）

根据贝恩数据，2020 年美国/中国分别占培育钻终端零售 80%/10%的市场份额，随着培育钻在欧洲/印度等市场兴起，预计美国+中国市场份额有所降低，假设 2022-2025 中国+美国培育钻石饰品市场规模占全球比例为 90%/88%/85%/84%。综上，预计 2025 年全球培育钻石饰品市场规模达 1087 亿元（渗透率 14.4%）、21-25 年 CAGR 为 34%、裸钻/毛坯消费量达 1061/3538 万克拉、21-25 年 CAGR 为 48%，裸钻消费量渗透率达 28.7%。



图表 5: 全球培育钻石饰市场空间测算

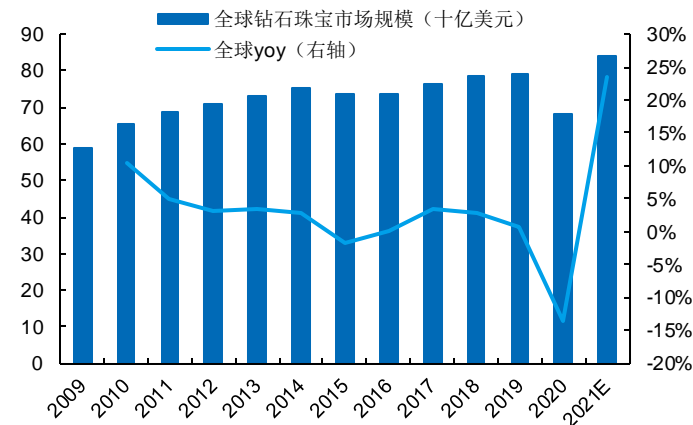
	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
中国&美国培育钻石饰市场规模占全球比例	90%	90%	90%	88%	85%	84%
全球培育钻石饰市场规模(亿元)	166	340	509	680	892	1087
全球培育钻石裸钻市场规模(亿元)	83	170	254	340	446	543
培育钻石裸钻零售均价(元/克拉)	8911	7638	6721	6049	5565	5120
		-14.3%	-12%	-10%	-8%	-8%
培育钻石裸钻消费量(万克拉)	93	223	379	562	801	1061
培育钻石毛坯消费量(万克拉)	310	743	1262	1873	2671	3538
<b>销量渗透率</b>						
天然钻石裸钻消费量(万克拉)	1944	2430	2479	2528	2579	2630
YOY		25%	2%	2%	2%	2%
培育钻石裸钻消费量渗透率	4.6%	8.4%	13.2%	18.2%	23.7%	28.7%
<b>销售额渗透率</b>						
全球天然钻石饰品市场规模	4355	5628	5909	6087	6269	6457
YOY		29%	5%	3%	3%	3%
全球培育钻石饰品销售额渗透率	3.7%	5.7%	7.9%	10.0%	12.5%	14.4%

来源: 戴比尔斯, 贝恩, 国金证券研究所(注: 1) 参考贝恩数据, 2021 年全球天然钻石饰品销售额 840 亿美元、约人民币 4355 亿元, 汇率取美元: 人民币=6.7: 1; 2) 参考贝恩数据, 2022-2025 年全球天然钻石裸钻消费量/天然钻石饰品市场规模回归个位数增长, 增速分别为 2%、3%-5%。)

### 1.3、天然钻石珠宝零售: 21 年疫后强势复苏, 22 年持续修复、回归个位数增长

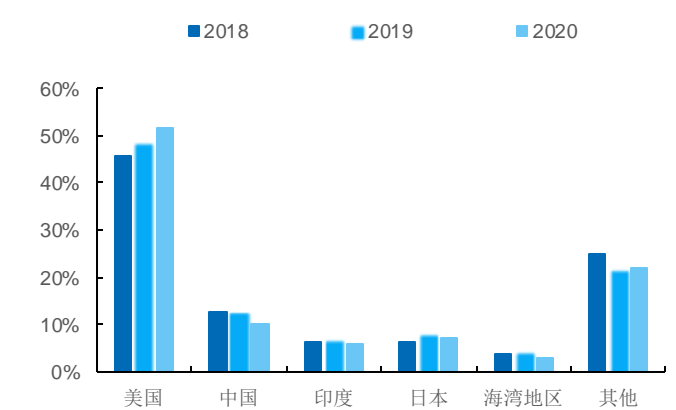
全球钻石饰品需求疫前温和增长, 20 年受疫情影响出现较大降幅, 21 年疫后强势复苏。根据戴比尔斯的数据, 2009-2019 年全球钻石珠宝市场规模由 591 亿美元波动增长至 790 亿美元, 对应 CAGR 为 2.94%。20 年全球钻石珠宝市场受疫情冲击较大、零售额同比下降 26% 至 680 亿美元。21 年疫后迎来强势复苏, 根据贝恩的数据, 21 年全球钻石珠宝零售额同增 29%, 超过疫情前水平(相比 19 年增长 11%)。

图表 6: 全球钻石饰品市场规模及同比增速



来源: 戴比尔斯, 贝恩, 国金证券研究所(2009-2020 数据来自戴比尔斯, 2021 年数据来自贝恩)

图表 7: 2018-2020 年全球钻石珠宝需求分布

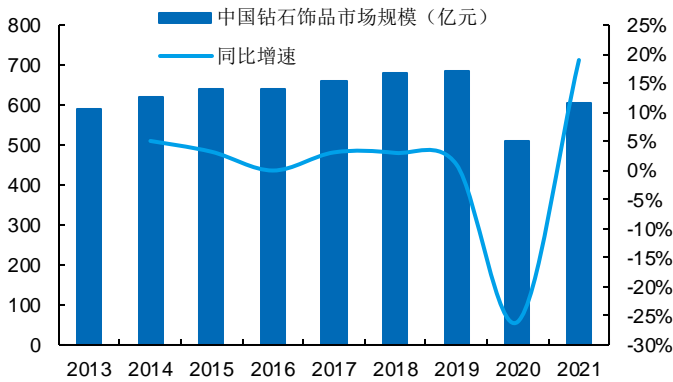


来源: 戴比尔斯, 国金证券研究所

美国/中国是全球钻石珠宝零售主要市场, 21 年增速显著。2019/2020 年美国钻石珠宝零售额 380/350 亿美元、分别占据全球 48%/51.5% 的市场份额, 中国钻石珠宝零售额 100/70 亿美元、分别占据全球 12.7%/10.3% 市场份额, 二者合计占据全球 60%+ 的市场份额。

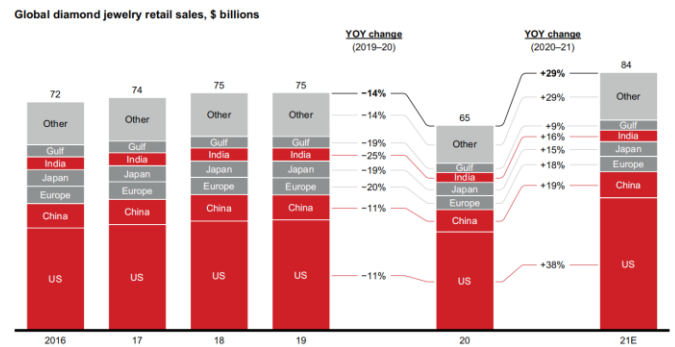
增速来看, 21 年美国钻石珠宝销售额同增 38% (高于全球 29% 的增速)、相比 19 年增长 23%, 中国钻石珠宝销售额同增 19%、相比 19 年增长 6%。

图表 8: 中国钻石饰品市场规模及同比增速



来源: 《迪阿股份招股说明书》, 戴比尔斯, 贝恩, 国金证券研究所

图表 9: 21 年美国/中国钻石珠宝零售额同增 38%/19%

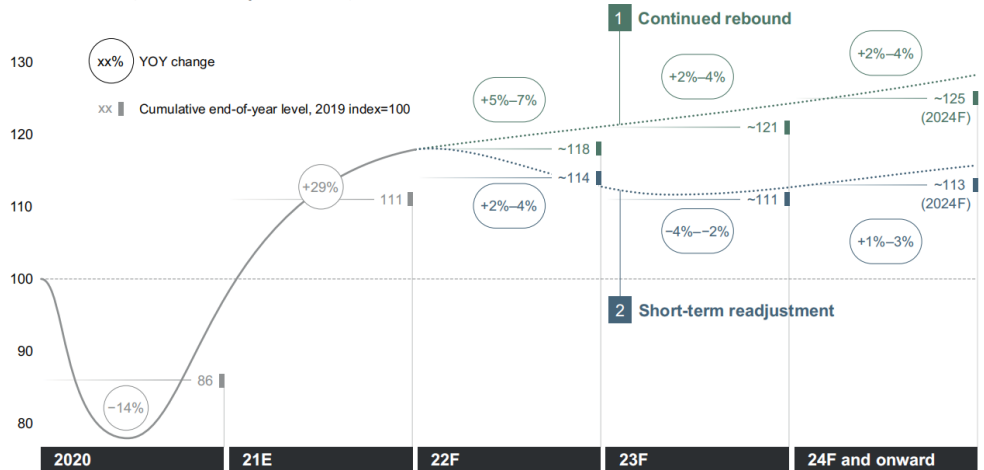


来源: 贝恩, 国金证券研究所

乐观/保守情景下, 22 年全球钻石珠宝市场规模同增 5%~7%/2%~4%。根据贝恩数据, 乐观情景下, 全球钻石珠宝市场持续复苏, 22/23/24 年分别同增 5%~7%/2%~4%/2%~4%; 保守情景下, 全球钻石珠宝市场出现短暂调整, 22 年同增 2%~4%, 23 年出现-4%~-2%的下降, 24 年同增 1%~3%。

图表 10: 全球钻石珠宝零售预测

Recovery scenarios of global diamond jewelry retail sales, 2019 index=100, illustrative representation, nominal index



来源: 贝恩, 国金证券研究所

## 2、黄金珠宝专题: 婚庆刚需回补+悦己消费升级延续+金价下跌等驱动销售回暖

本周我们组织部分地区珠宝销售调研, 部分地区重点品牌销售靓丽、回暖显著, 主要由于金价 7 月下跌, 7 月 5 日-7 月 20 日金价累计下跌 4.7%, 从 390 元+降至 372 元, 婚庆需求回补, 按克饰品黄金消费增长。

Q3 8 月初金价拉升、高通胀下有持续上涨预期, 投资类黄金销售较好, 预计利好克重黄金/投资金条占比高的菜百股份/中国黄金。

品牌方面, 周大福进一步加速低线城市拓店, 依托古法金、按克黄金抢夺市场份额, 中小品牌出清, 头部品牌增长主要靠市占率提升。

一口价占比总体下滑、按克黄金增长, 单店利润率下降, 投资回报周期拉长。目前周大福周转 2-3 次/年 (因为黄金占比高), 8-10 年回本, 周大生/老庙/老凤祥等周转 1.5-2 次/年 (镶嵌占比高), 4-7 年回本 (不同地区品类结构

差异，投资回报周期不同)。

### 3、行情回顾

#### 3.1 培育钻石：涨 8.74%、跑赢大盘 7.91PCT，板块涨幅居上游

本周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 1.55%、涨 1.22%、涨 0.82%，培育钻石板块 1 涨 8.74%，跑赢沪深 300 7.91PCT。板块对比来看，培育钻石处行业上游。

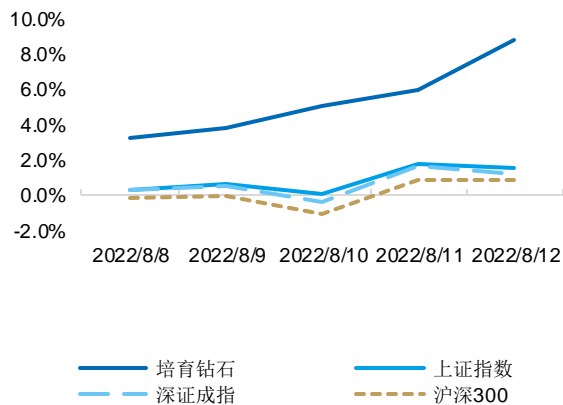
个股方面，黄河旋风（↑21.91%）、力量钻石（↑16.99%）、四方达（↑16.70%）涨幅居前。

图表 11：本周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	1.55
深证成份指数成份	1.22
沪深 300	0.82
培育钻石板块	8.74

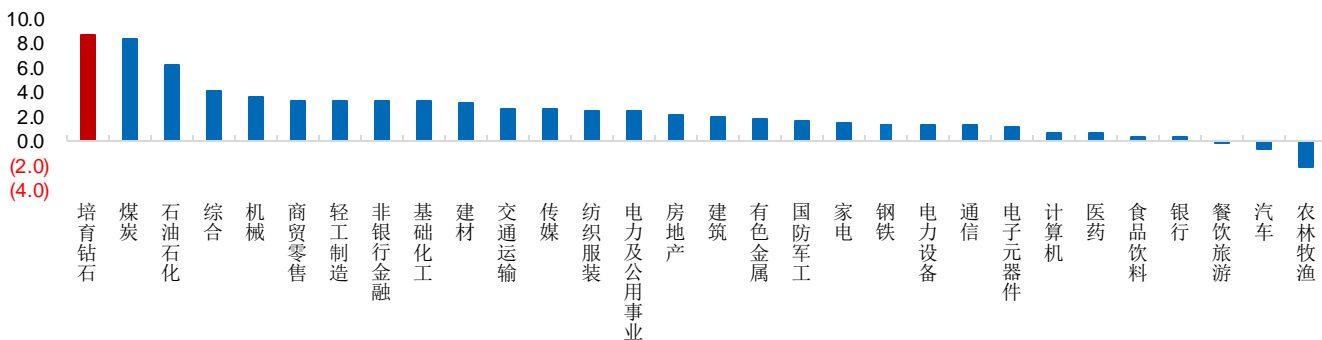
来源：wind，国金证券研究所

图表 12：本周培育钻石板块涨跌幅走势



来源：wind，国金证券研究所

图表 13：本周各板块涨跌幅 (%)



来源：wind，国金证券研究所

图表 14：本周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)
600172.SH	黄河旋风	11.63	21.91	13.17	36419	168
301071.SZ	力量钻石	233.98	16.99	8.25	1184	283
300179.SZ	四方达	18.80	16.70	7.96	8741	91
000519.SZ	中兵红箭	35.30	12.06	3.33	18009	492
688028.SH	沃尔德	49.00	6.57	-2.17	778	39
002046.SZ	国机精工	16.32	5.22	-3.52	6605	86

来源：wind，国金证券研究所

#### 3.2 黄金珠宝：涨 6.92%、跑赢大盘 6.10PCT，板块涨幅居上游



本周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 1.55%、涨 1.22%、涨 0.82%，黄金珠宝板块涨 6.92%，跑赢沪深 300 6.10PCT。板块对比来看，黄金珠宝处行业上游。

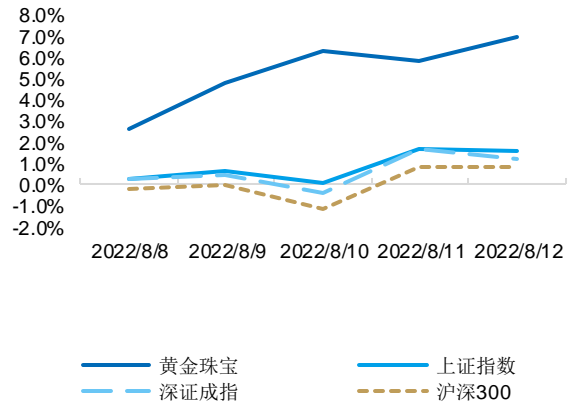
个股方面，中国黄金（↑18.65%）、ST 金洲（↑14.08%）涨幅居前，莱百股份（↓0.72%）跌幅居前。

图表 15: 本周黄金珠宝板块涨跌幅

板块名称	累计涨跌幅 (%)
上证综合指数成份	1.55
深证成份指数成份	1.22
沪深 300	0.82
黄金珠宝板块	6.92

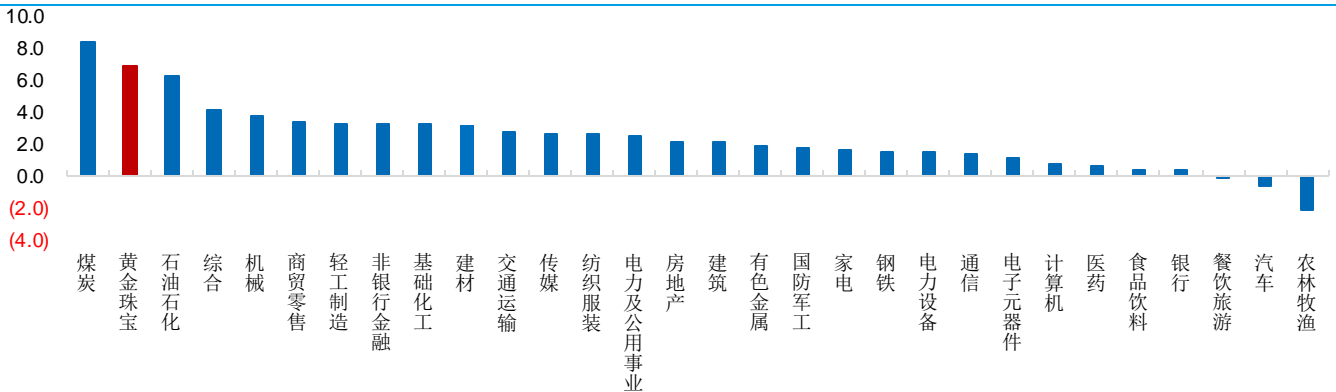
来源: wind, 国金证券研究所

图表 16: 本周黄金珠宝板块涨跌幅走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 17: 本周各板块涨跌幅 (%)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 18: 本周黄金珠宝个股涨跌幅

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)
600916.SH	中国黄金	17.05	18.65	11.73	22998	286
000587.SZ	*ST金洲	1.62	14.08	7.16	19334	34
002731.SZ	萃华珠宝	21.94	10.09	3.16	1930	56
000026.SZ	飞亚达	10.43	8.87	1.95	5088	44
002721.SZ	金一文化	3.64	7.37	0.45	7253	35
603900.SH	莱绅通灵	7.74	7.05	0.13	3335	26
300945.SZ	曼卡龙	17.24	6.88	-0.04	3161	35
002574.SZ	明牌珠宝	5.19	6.79	-0.13	7045	27
002345.SZ	潮宏基	4.72	6.31	-0.62	8295	42
002867.SZ	周大生	13.62	2.71	-4.21	2047	149
600612.SH	老凤祥	37.50	2.40	-4.52	498	196
600655.SH	豫园股份	8.24	1.48	-5.45	3452	321
605599.SH	莱百股份	10.98	-0.72	-7.65	1263	85

来源: wind, 国金证券研究所

#### 4、数据跟踪

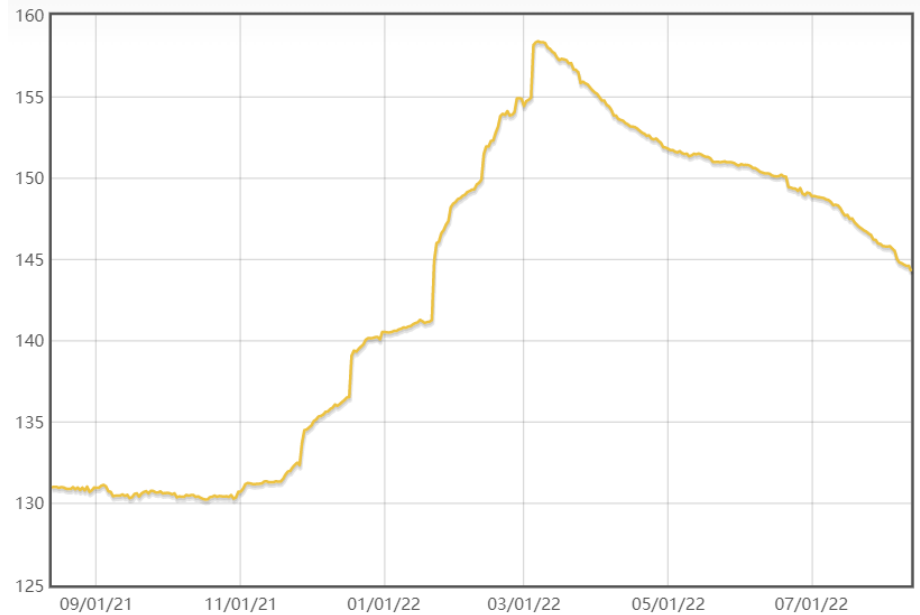
#### 4.1 天然/培育钻价格：天然钻价格延续下降，培育钻价格波动

- 天然钻：截至 8 月 12 日 Rapaport 1 克拉价格降约 3%，IDEX 指数延续 3 月以来下降

根据 Rapaport, 7 月一克拉 RAPI 价格指数环降 2.6%，同比增 10.4%，今年年初至 8 月 1 日共上升 4.6%。8 月 12 日公布的报价表显示 1 克拉大小的钻石各品级价格均较上期（7 月 29 日）下降 3% 左右。

IDEX 指数 7 月同比下跌 2.05%，较 6 月的-1.18%和 5 月的-0.69%降幅扩大，7 月环比下降 1.6%，6 月环降 0.8%。8 月截至 12 日，继续呈下降趋势。

图表 19: IDEX 价格指数



来源：IDEX，国金证券研究所

- 培育钻：CVD 价格总体高于 HTHP，大分数段折扣更低

本周 Rapaport 天然钻价格与上周相比，0.5-0.69 克拉各类型、0.7-0.89 克拉 H 色、0.9-0.99 克拉 D/E/F 色、1-1.49 克拉各类型价格较上周略有下滑，其他类型价格与上周持平。

对比 Rapaport 8 月 12 日报价及 LGDeal 培育钻石交易平台 8 月 13 日价格，CVD 1 克拉裸钻价格培育钻石在天然钻石的 4%-16%、HTHP 1 克拉裸钻价格培育钻石在天然钻石的 3%-18%，由于不同供应商报价差异有所波动，但整体来看 0.5-0.69 克拉 D/E/F 色 CVD 价格下限较 HTHP 更低、1-1.49 克拉 D/E 色和 1.5-1.99 克拉 D/E 色 CVD 上限较 HTHP 更低，其他各分数段 CVD 价格普遍较 HTHP 更高，同时大分数段培育钻石较天然钻石价格更高、折扣更低。

从价格变化来看，CVD 1-1.49 克拉各类型、1.5-1.99 克拉 G/H 色价格较上周下滑，无明显价格上升的分数带；HTHP 0.5-0.69 克拉 D/E/F 色、1.5-1.99 克拉 F/G 色价格较上周上涨，0.9-0.99 克拉和 1-1.49 克拉价格普遍较上周下滑。

图表 20: 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-CVD		LGDeal-HTHP		LGDeal-CVD /Rapaport	LGDeal-HTHP /Rapaport
				折扣	单克拉价格	折扣	单克拉价格		
0.5-0.69	D	VVS1	5800	-91.6~-82	253~553.32	-93.75~-87	362.5~407.16	4.36%-9.54%	6.25%-7.02%
		VVS2	5100	-90.75~-84	287.77~436.56	-94.13~-87	304.98~397.8	5.64%-8.56%	5.98%-7.8%
		VS1	4700	-92~-83.5	218.16~459.36	-93.52~-86.5	311.04~323.6	4.64%-9.77%	6.62%-6.89%
	E	VVS1	5300	-90.5~-86	271.89~445.2	-93.22~-87	359.6~368.615	5.13%-8.4%	6.78%-6.96%

		VVS2	4800	-92~-82	222.72~449.28	-93.9~-86	298.66~376.32	4.64%-9.36%	6.22%-7.84%	
		VS1	4500	-92~-84	212.13~382.4	-93.04~-87	320.16~345.15	4.71%-8.5%	7.11%-7.67%	
	F	VVS1	4800	-90.5~-84	237.12~468.48	-93.5~-88	312~328.32	4.94%-9.76%	6.5%-6.84%	
		VVS2	4500	-92~-84.22	180~399.24	-92.87~-87	327.98~333.45	4%-8.87%	7.29%-7.41%	
		VS1	4300	-92~-85	224.08~330	-92.2~-88	343.2~294.12	5.21%-7.67%	7.98%-6.84%	
	G	VVS1	4400	-89.5~-88	279.51~285.12	-91~-88	205.92~308.88	6.35%-6.48%	4.68%-7.02%	
		VVS2	4200	-91~-85.96	207.9~306.63	-91~-88	224.46~307.44	4.95%-7.3%	5.34%-7.32%	
		VS1	4100	-92~-85.5	204.99~334.95	-91.3~-87	206.89~306.48	5%-8.17%	5.05%-7.48%	
	H	VVS1	4100	-88~-88	275.52~275.52	-91~-85	241.92~313.65	6.72%-6.72%	5.9%-7.65%	
VVS2		4000	-90~-88	250.1~266.4	-91.3~-88	212.28~268.8	6.25%-6.66%	5.31%-6.72%		
VS1		3900	-90.52~-86	221.83~336	-90.1~-87	210.43~288.99	5.69%-8.62%	5.4%-7.41%		
0.7-0.89	D	VVS1	7600	-88~-88	647.52~647.52	-92.5~-88.5	424.65~672.98	8.52%-8.52%	5.59%-8.86%	
		VVS2	6800	-90.5~-85.5	452.2~784.74	-93~-87.5	361.76~667.25	6.65%-11.54%	5.32%-9.81%	
		VS1	6200	-90.25~-85.5	498.71~705.72	-93~-87	318.99~628.68	8.04%-11.38%	5.15%-10.14%	
	E	VVS1	7100	-90.25~-86	498.42~829.99	-93~-87.5	367.78~683.38	7.02%-11.69%	5.18%-9.63%	
		VVS2	6400	-93~-84.22	333.76~737.24	-93~-80	318.08~1075.2	5.22%-11.52%	4.97%-16.8%	
		VS1	5900	-93~-86	291.17~731.9	-93~-87.5	289.1~531	4.94%-12.41%	4.9%-9%	
	F	VVS1	6600	-86~-86	720.72~720.72	-93~-87	328.02~614.9	10.92%-10.92%	4.97%-9.32%	
		VVS2	6100	-93~-86	334.48~717.36	-93~-87.5	307.44~564.25	5.48%-11.76%	5.04%-9.25%	
		VS1	5600	-93~-84	292.04~716.8	-92.5~-87.5	298.2~511	5.22%-12.8%	5.33%-9.13%	
	G	VVS1	5900	-87~-87	536.9~536.9	-91.5~-89.58	356.07~454.78	9.1%-9.1%	6.04%-7.71%	
		VVS2	5600	-92.01~-85	344.53~588	-92.5~-88.5	310.8~470.12	6.15%-10.5%	5.55%-8.4%	
		VS1	5300	-93~-86	300.51~586.18	-91.9~-88.3	330.56~455.78	5.67%-11.06%	6.24%-8.6%	
	H	VVS1	5300	-86.66~-86.66	533.8~533.8	-90.8~-88	394.96~553.32	10.07%-10.07%	7.45%-10.44%	
		VVS2	5100	-90.25~-88	358.02~471.24	-91.91~-87.5	288.81~459	7.02%-9.24%	5.66%-9%	
		VS1	4900	-91~-88	370.44~446	-91.5~-90	308.13~380	7.56%-9.1%	6.29%-7.76%	
	0.9-0.99	D	VVS1	12600	-	-	-94.15~-87.5	678.13~1417.5	-	5.38%-11.25%
			VVS2	10700	-93~-86	674.1~1400.63	-94.07~-87.5	580.58~1271.88	6.3%-13.09%	5.43%-11.89%
			VS1	9400	-92.6~-86	674.73~1230.46	-93.85~-87.5	531.85~1127.63	7.18%-13.09%	5.66%-12%
E		VVS1	11600	-88~-88	1252.8~1252.8	-94~-87.5	633.36~1363	10.8%-10.8%	5.46%-11.75%	
		VVS2	10100	-94~-83.75	575.7~1640.28	-94.21~-86.5	529.24~1254.4	5.7%-16.24%	5.24%-12.42%	
		VS1	8800	-95~-86	413.6~1460.4	-93.96~-87.5	478~1029.38	4.7%-16.6%	5.43%-11.7%	
F		VVS1	10700	-88~-88	1155.6~1181.28	-93~-88	694.07~1168.44	10.8%-11.04%	6.49%-10.92%	
		VVS2	9500	-94~-84	513~1413.6	-93.5~-91.5	571.19~688.5	5.4%-14.88%	6.01%-7.25%	
		VS1	8200	-94~-86	450.18~1061.9	-93.5~-89.5	501.02~774.9	5.49%-12.95%	6.11%-9.45%	
G		VVS1	9400	-92.5~-88	634.5~1049	-93~-93	592.2~592.2	6.75%-11.16%	6.3%-6.3%	
		VVS2	8400	-92~-86	608.16~1111.32	-93.5~-92	510.51~618.24	7.24%-13.23%	6.08%-7.36%	
		VS1	7700	-92.75~-86	516.38~986.37	-93.5~-89	450.45~762.3	6.71%-12.81%	5.85%-9.9%	
H		VVS1	7900	-	-	-	-	-	-	
		VVS2	7400	-	-	-93~-91.51	492.1~571.72	-	6.65%-7.73%	
		VS1	7000	-91.35~-88	563.12~781.2	-91.8~-89.1	542.43~694.33	8.04%-11.16%	7.75%-9.92%	
1-1.49	D	VVS1	17600	-96~-90	865.92~1647.73	-96.51~-89.5	700~2624.16	4.92%-9.36%	3.98%-14.91%	
		VVS2	14700	-95.75~-89	624.475~1754.13	-96.44~-88	559.48~2261.76	4.25%-11.93%	3.81%-15.39%	
		VS1	13300	-95.62~-88	744.07~1712.88	-96.35~-84	559~2764.8	5.59%-12.88%	4.2%-20.79%	

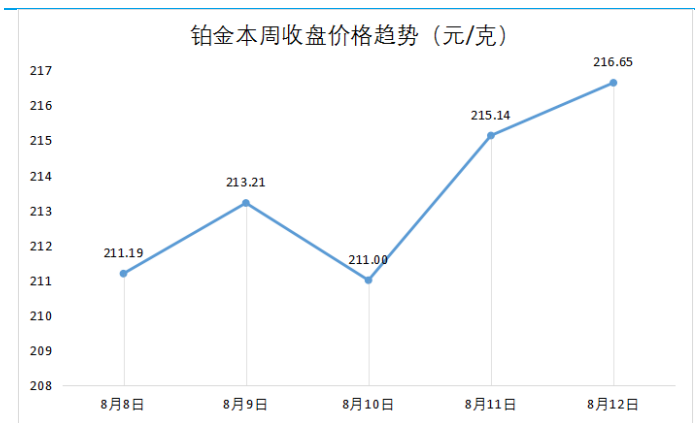
	E	VVS1	15500	-95~-91	875.75~1321.92	-96.31~-90.5	675~1693.38	5.65%-8.53%	4.35%-10.93%
		VVS2	13700	-96.2~-90	565.28~1286.2	-96.4~-86.59	498.13~1890.81	4.13%-9.39%	3.64%-13.8%
		VS1	12500	-96.1~-88	530.78~1595.76	-96.4~-70	535.5~864	4.25%-12.77%	4.28%-6.91%
	F	VVS1	14100	-95.22~-90.5	887.93~1586.88	-95.9~-90.5	716.84~1634.76	6.3%-11.25%	5.08%-11.59%
		VVS2	12600	-96.25~-90	595.35~1356.6	-96~-88.5	597.24~1376.55	4.73%-10.77%	4.74%-10.93%
		VS1	11700	-96~-88	583.76~1309.68	-96~-90	546.92~1427.8	4.99%-11.19%	4.67%-12.2%
	G	VVS1	12300	-94.5~-90.5	711.15~1367.15	-96~-91.94	523.98~991.87	5.78%-11.12%	4.26%-8.06%
		VVS2	11400	-96~-89	574.56~1506.89	-96.3~-92	480.63~1094.4	5.04%-13.22%	4.22%-9.6%
		VS1	10800	-96~-87	536.82~1474.98	-96.1~-88	463.31~1931.4	4.97%-13.66%	4.29%-17.88%
H	VVS1	10500	-94~-90.83	680.4~982.47	-95.5~-91.51	550.47~900.36	6.48%-9.36%	5.24%-8.57%	
	VVS2	10100	-95.25~-89	566.11~1473.51	-95~-92.22	546.92~801.5	5.61%-14.59%	5.42%-7.94%	
	VS1	9600	-95.01~-84	493.41~1536	-95.9~-92.02	480.19~827.37	5.14%-16%	5%-8.62%	
1.5-1.99	D	VVS1	24500	-96~-90	1489.6~3340	-95.8~-88	1594.95~5145	6.08%-13.63%	6.51%-21%
		VVS2	21300	-96~-88	1320.6~3834	-96.38~-80.3	1225~4196.31	6.2%-18%	5.75%-19.7%
		VS1	19100	-96.15~-88	1103.02~2936.64	-96.3~-83.8	1060~3094.2	5.77%-15.38%	5.55%-16.2%
	E	VVS1	22500	-95.5~-88	1518.75~4644	-95.8~-83.82	1464.7~3640.95	6.75%-20.64%	6.51%-16.18%
		VVS2	19900	-96~-90	1194~2409.95	-96.35~-84.25	1090~3133.65	6%-12.11%	5.48%-15.75%
		VS1	17700	-96.2~-88.5	1079.53~3867.45	-96.16~-84.97	1020~2660.31	6.1%-21.85%	5.76%-15.03%
	F	VVS1	20000	-94.5~-93	1683~2226	-96~-93.5	1216~2216.5	8.42%-11.13%	6.08%-11.08%
		VVS2	17800	-96.3~-89.25	1053.76~3501.71	-96~-85.78	1189.04~2531.16	5.92%-19.67%	6.68%-14.22%
		VS1	16200	-96.2~-87	991.12~2691	-95.9~-85.6	1042.8~2332.8	6.12%-16.61%	6.44%-14.4%
	G	VVS1	17000	-94.5~-92	1547.43~2080.8	-95.5~-88	1285.2~3814.8	9.1%-12.24%	7.56%-22.44%
		VVS2	15500	-95.75~-89	1126.47~2898.5	-95.9~-90	969.14~2712.5	7.27%-18.7%	6.25%-17.5%
		VS1	14300	-96~-89.25	957.15~2767.05	-95.8~-90	960.96~2645.5	6.69%-19.35%	6.72%-18.5%
	H	VVS1	14000	-93.75~-93.5	1330~1456	-	-	9.5%-10.4%	-
		VVS2	13300	-96.3~-90	767.68~1926.4	-95.5~-94	963.59~1117.2	5.77%-14.48%	7.25%-8.4%
		VS1	12600	-95.25~-87.75	954.61~2994.39	-95.5~-87.77	927.05~1540.35	7.58%-23.77%	7.36%-12.23%

来源: LGDeal, Rapaport, 国金证券研究所

#### 4.2 黄金/珠宝价格: 通胀预期下贵金属价格上涨

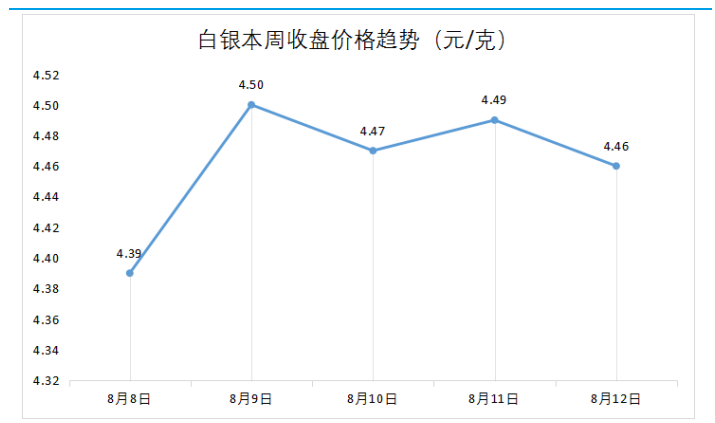
本周黄金、白银、铂金价格分别累计增 0.58%/增 1.59%/增 2.59%。本周贵金属价格上涨, 主要系欧央行迫于通胀压力超预期加息 50bp 带动欧元走高, 短期缓解欧元贬值压力。

图表 21: 铂金本周收盘价格趋势 (元/克)



来源: 上海黄金交易所, 国金证券研究所

图表 22: 白银本周收盘价格趋势 (元/克)



来源: 上海黄金交易所, 国金证券研究所

图表 23: 黄金现货收盘价走势 (元/克)

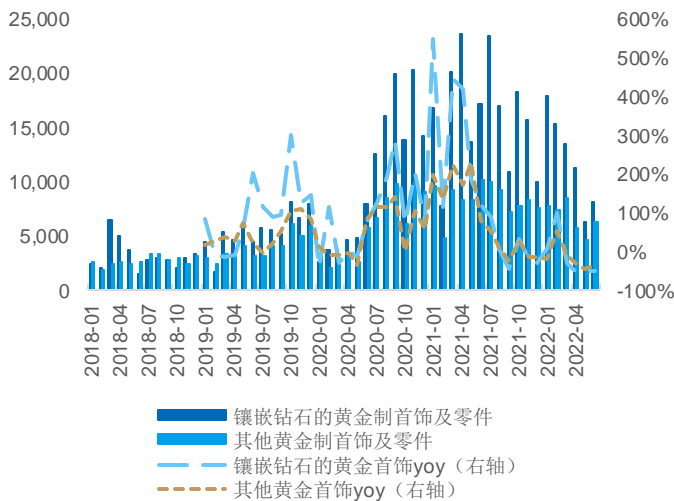


来源: 上海黄金交易所, 国金证券研究所

#### 4.3 进口: 黄金珠宝及天然钻进口 6 月降幅收窄, 6 月上海钻交所进口修复

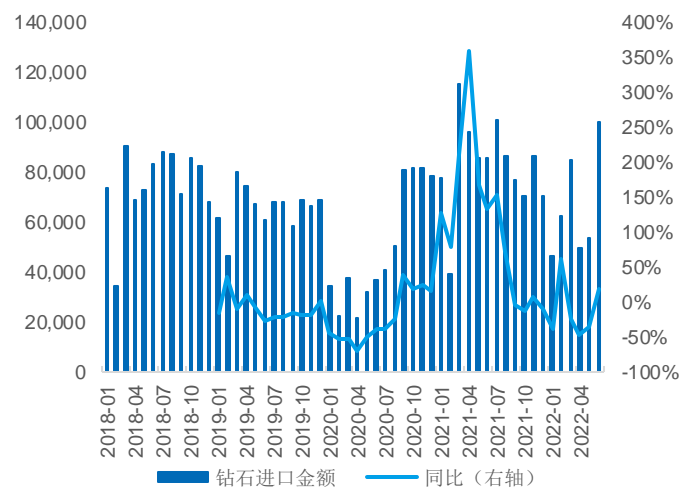
根据海关总署, 6 月镶嵌类黄金首饰进口额 0.8 亿美元、同比下降 53%, 较 5 月 (同降 54%) 降幅收窄; 其他黄金首饰进口额 0.6 亿美元、同降 38%, 较 5 月 (同降 44%) 降幅收窄; 钻石 6 月进口额 10 亿美元、同增 18%, 较 5 月 (同降 38%) 增速转正; 主要因为上海等地复工复产、需求有所回升。

图表 24: 镶嵌及黄金首饰进口额及同比 (万美元, %)



来源: 海关总署, 国金证券研究所

图表 25: 月度钻石进口金额及同比 (万美元, %)

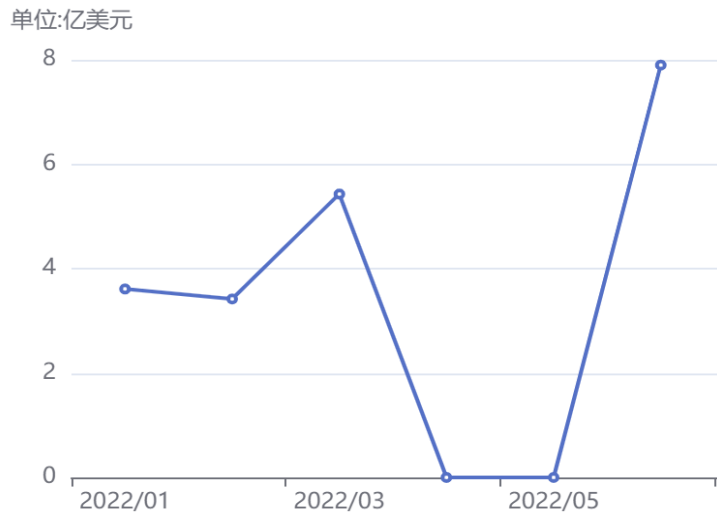


来源: 海关总署, 国金证券研究所

据上海钻交所, 22 年 1-6 月上海钻石交易所钻石交易总额同降 46.2% 至 20.56 亿美元, 其中成品钻进口额同降 35.9% 至 10.1 亿美元。6 月份随着新冠疫情得到有效控制, 钻石市场开始回暖, 当月通过上海钻交所的成品钻进口额同增 48% 至 4.41 亿美元。(上海钻交所 21 年交易额占海关总署进口总额的 30%)。



图表 26: 上海钻石交易所成品钻石进口额



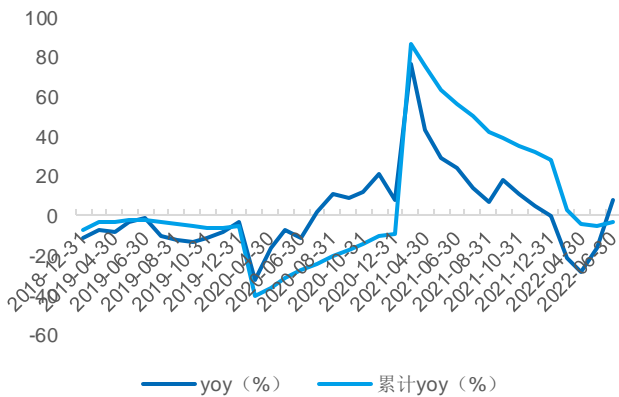
来源: 上海钻石交易所, 国金证券研究所

#### 4.4 零售: 国内 6 月珠宝增速回正, 美国珠宝 7 月增 19%、环比提速

国内 6 月金银珠宝零售额 257 亿元、同比增 8.1%、环比 5 月和 Q1 由降转升, 主要系多地疫情好转、复工复产进程推进良好; 2022 年 1-6 月金银珠宝商品零售额 1479 亿元、同降 3.1%。

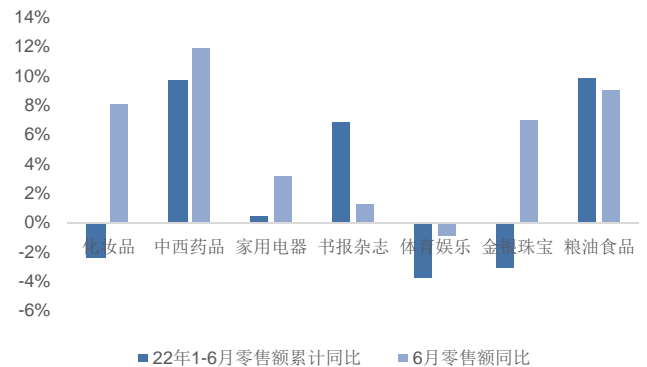
对比其他消费品类, 黄金珠宝以线下销售为主, 在消费品类中受疫情影响更大、降幅较大。

图表 27: 金银珠宝零售额月度同比与累计同比



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

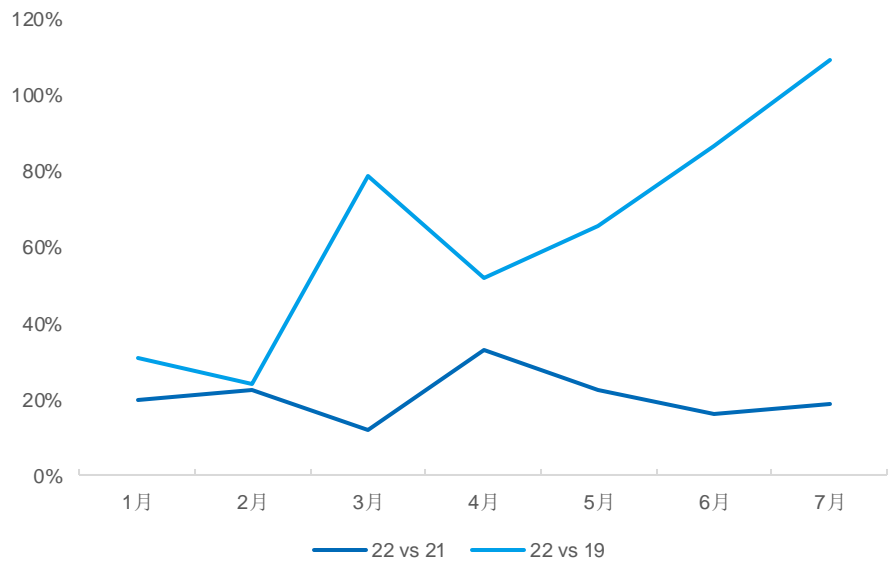
图表 28: 我国社会消费品零售额同比



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

根据万事达卡 Spending Pulse 数据, 7 月美国珠宝销售额同增 19%, 较 5 月的 16% 有所扩大, 珠宝消费景气度总体维持高位。

图表 29: 22 年 1-7 月美国珠宝销售额同比增速



来源: 万事达, 国金证券研究所

## 5、行业动态

### 5.1 国内动态

#### ■ 曼卡龙拟定增募资 7.16 亿元用于渠道升级及新品牌推广

据公司公告: 公司公布了《曼卡龙珠宝股份有限公司 2022 年向特定对象发行股票预案》, 拟定向发行不超过 6120 万股募集资金, 用于“曼卡龙@Z 概念店”终端建设项目、全渠道珠宝一体化综合平台建设项目、“慕璨”品牌及创意推广项目, 预计三项项目投资额分别为 5.385 亿元、3.479 亿元及 1.116 亿元, 分别使用募集资金 2.884 亿元、3.397 亿元及 0.879 亿元。本次发行完成后, 公司股权将发生变化, 但不构成重大资产重组、不会导致公司的控股股东和实际控制人发生变化, 亦不会导致公司股权分布不具备上市条件。

7 月, 公司于浙江杭州新开设自营店 1 间, 投资金额为 223.27 万元, 主营素金、镶嵌饰品。

#### ■ 力量钻石半年报发布, 培育钻石业务快速增长

据公司公告: 公司发布 2022 年半年度报告。报告期内营业收入同比增长 105.1%至 4.48 亿元, 归属于上市公司股东的净利润同比增长 121.4%至 2.39 亿元, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 121.6%至 2.33 亿元。

培育钻石业务方面, 报告期内相关营业收入同比增长 149.5%至 2.22 亿元, 毛利率较上年同期增加 0.09 个百分点至 83.4%。公司表示已实现从低品级小碎钻的零星生产到大颗粒高品级培育钻石的批量供应的转化, 目前可批量化生产 2ct-10ct 大颗粒高品级培育钻石, 处于实验室技术研究阶段的大颗粒培育钻石可达到 30ct。

#### ■ 迪阿股份 7 月拓店 36 间

据公司公告: 7 月, 公司在全国 19 个省市共新开设 36 间自营店, 其中江苏 6 间, 浙江、吉林、广东、北京、安徽各 3 间, 上海、山东各 2 间, 重庆、云南、新疆、陕西、青海、江西、湖南、黑龙江、河南、贵州及福建各 1 间。单店投资金额为 79 万元-207 万元, 主营镶嵌饰品。

#### ■ 抖音电商珠宝文玩行业招商大会苏州站召开

**据中宝协基金：**8月8日，抖音电商珠宝文玩行业招商大会在苏州南园宾馆召开，十余名玉石雕刻大师和众多珠宝玉石行业从业人员参加了会议。抖音电商珠宝潮奢行业运营经理戴雨杉在专题分享中指出，2021年抖音电商动销商家数量增长165%，其中珠宝玉石类商家的增幅惊人，珠宝已成为抖音电商的主力品类之一。

## 5.2 海外动态

### ■ 戴比尔斯启动苗绣项目

**据公司官网：**8月9日，戴比尔斯在中国上海正式启动苗绣项目，旨在通过这一计划，支持苗族女性提升技艺、增强自信，推动苗绣文化的传承与发展，致敬这一璀璨瑰丽的非物质文化遗产。

### ■ 以色列7月钻石贸易额下降

**据以色列经济和工业部：**7月成品钻出口额同比下降7.0%至2.97亿美元，出口量同比下降12.0%至13.18万克拉，出口平均价格同比增长6.0%至2251美元/ct。1-7月，以色列成品钻出口额同比增长25.0%至25.30亿美元。

### ■ GIA将在2025年前全面实现证书数字化

**据美国宝石实验室官网：**美国宝石实验室(GIA)表示，将在2025年之前将所有证书数字化。整个行业的零售商都对这一举措提供了积极的反馈，认为这将推动钻石认证的安全性。这一数字化举措包括三方面内容，即可在GIA网站查询验证的全数字证书，集4C知识浏览、营销工具、报告存储和查找等功能于一体的全新APP以及名为“GIA Match ID™”的仪器，用于将实物钻石与证书进行识别匹配。此外，GIA将所有报告转换为数字形式，每年将节省20吨纸张和18.5吨塑料，并减少与交通相关的碳排放。

### ■ 印度Titan公司二季度业绩实现高增

**据公司公告：**在截至6月30日的三个月内，Titan Company营收同比增长169%至11.9亿美元，其中珠宝销售额同比增长174%至10.5亿美元，手表销售额同比增长168%至0.99亿美元；利润增长42倍至9920万美元。公司表示业绩的快速增长得益于节日期间的强劲需求及两次疫情中断导致不同报告期间的收入差距。

### ■ Lucara二季度利润大涨

**据公司公告：**由于毛坯钻石需求强劲，叠加公司新销售模式产生的高收益，Lucara钻石集团二季度销售额同比增长13.0%至5230万美元，销售量同比下降3.8%至6.62万克拉，利润同比增长108.3%至1250万美元。销售额中包括与安特卫普的制造商HB Group达成协议的1310万美元“补足”付款，后者同意在2022年12月购买Lucara旗下Karowe矿产出的所有10.8ct以上的毛坯钻石，并为切磨后产品实际成交价的“溢出”部分支付额外分成。

上半年，Lucara销售额同比增长21.0%至1.21亿美元，利润同比增长235%至3150万美元。公司预计全年将销售30-34万克拉毛坯钻石，产生1.95-2.25亿美元收入。

### ■ Signet Jewelers将收购Blue Nile

**据CNBC：**8月9日，钻石珠宝零售商Signet Jewelers宣称将以3.6亿美元的价格全现金收购在线钻石珠宝销售商Blue Nile，该交易旨在吸引年轻消费者并发展其婚嫁珠宝业务。同时将本财年的销售额预期从原来的80.3亿~82.5亿美元调整至76亿~77亿美元，并表示并不完全看好7月份的消费者支出状况。

## 5.3 上市公司公告

图表 30：重点上市公司公告

公司	公告时间	公告内容
ST爱迪尔	22.8.8	自2022年6月15日起公司及公司累计涉诉金额共计5,332.52万元，占公司2021年归母净资产38.67%。

中兵红箭	22.8.8	(1)全资子公司红宇专汽赎回对公结构性存款产品,共获得收益人民币 16.80 万元。(2)全资子公司河南北方红阳机电有限公司归还闲置募集资金补充流动资金 2 亿元。
惠丰钻石	22.8.9	(1)公司拟使用额度不超过人民币 15,000 万元部分闲置募集资金进行现金管理,在上述额度范围内资金可以循环滚动使用。(2)公司拟使用部分募集资金向全资子公司惠丰金刚石进行增资 4,500 万元。本次增资完成后,惠丰金刚石的注册资本由 500 万元增加至 5,000 万元,公司仍持有其 100%的股权。
四方达	22.8.10	公司注销前期回购 2,033,169 股库存股股份,占公司总股本的 0.4167%。
国机精工	22.8.10	持股 5%以上股东长城基金减持 598.08 万股,占比 1.13%。
	22.8.11	股东芜湖长城国隆投资管理有限公司持有的国机精工股权减持至总股本的 4.9999%,股权变动比例为 0.46%,不再为持股 5%以上的股东。
迪阿股份	22.8.10	7 月新增门店 36 家。
黄河旋风	22.8.11	非公开发行股票申请获得中国证监会受理。
*ST 金洲	22.8.11	控股股东深圳前海九五企业集团有限公司被法院裁定终止重整程序并宣告破产。
曼卡龙	22.8.11	公司拟向特定对象发行股票,募集资金总额不超过 71,600 万元,发行股票数量不超过 6,120 万股。
金一文化	22.8.12	七月新增直营门店一家。

来源: Wind, 国金证券研究所

**图表 31: 公司大事 (股东大会)**

公司	主要事项	召开时间	召开地点/形式
曼卡龙	2022 年第一次临时股东大会	2022 年 8 月 29 日	浙江省杭州市上城区富春路 308 号华成国际发展大厦 20 楼会议室
惠丰钻石	2022 年第二次临时股东大会	2022 年 8 月 24 日 9 点 30 分	柘城惠丰钻石科技股份有限公司会议室

来源: Wind, 国金证券研究所

## 6、风险分析

**终端零售不及预期:** 黄金珠宝行业销售渠道线下为主,21 年来疫情反复、社零增速整体放缓,线下渠道发展可能受限。

**疫情持续时间超预期:** 22 年来多地疫情反复影响线下客流,黄金珠宝行业线下为主,疫情持续时间超预期对销售造成影响。

**加盟渠道拓展不及预期:** 当前黄金珠宝品牌商主要以加盟模式拓店、下沉市场。行业竞争激烈、头部集中趋势延续,加盟渠道拓展不及预期影响品牌利润增长。

**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

电话：010-66216979

电话：0755-83831378

传真：021-61038200

传真：010-66216793

传真：0755-83830558

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：201204

邮编：100053

邮编：518000

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

紫竹国际大厦7楼

嘉里建设广场 T3-2402