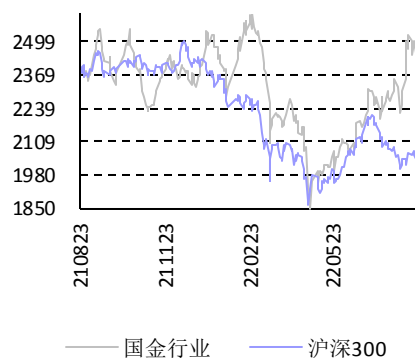


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金黄金珠宝指数	2454
沪深 300 指数	4151
上证指数	3258
深证成指	12359
中小板综指	12948



相关报告

- 1.《力量钻石、潮宏基拟合资孵化运营培育钻石品牌-培育钻石行业点评》，2022.8.17
- 2.《7月珠宝零售额增22%，疫后率先强劲复苏-7月社零点评》，2022.8.16
- 3.《从美国需求释放节奏看中国培育钻石未来空间-钻石珠宝周报0814》，2022.8.15
- 4.《培育钻石线上高增，黄金延续修复-钻石珠宝7月电商数据跟踪》，2022.8.10
- 5.《金价上涨，珠宝品牌业绩弹性几何？-金价专题》，2022.8.8

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

供需格局回归理性，龙头业绩高增望持续

投资建议

- 7月印度培育钻进口同增25.38%、出口同增37.83%，截至当前已连续4个月（4~7月）进口增速低于出口预计主要系1）印度CVD培育钻扩产、对中国进口依赖降低，2）印度贸易商囤货需求减弱。裸钻出口同比保持快速增长、终端需求仍较为旺盛。
- 近年全球培育钻需求持续打开，培育钻作为新事物、批发/切磨/零售/渠道等多环节补充库存、加剧供不应求态势，培育钻出厂价持续攀升。进入22年、随着产业链库存储备完成、补库存需求下降，终端实际零售消耗即为切磨厂进口、出口前导指标，供需格局回归理性。短期市场情绪面或受影响，但预计头部毛坯厂扩产、工艺提升、均价继续上涨/维持稳健，继续看好下半年业绩高增。

本周专题：7月印度培育钻出口继续快速增长

- 7月印度培育钻毛坯进口1.38亿美元、同比+25.38%、环比-6.9%，渗透率6.6%（同比-0.02PCT），裸钻出口1.47亿美元、同比+37.83%、环比-1.28%，渗透率7.08%（同比+2.54PCT）。7月印度毛坯天然钻进口/裸钻出口分别同增25.21%/降13.45%、环比增10.6%/降4.13%。7月出口增速同比/环比均下降主要系淡季因素影响，进口环比有所回暖。

行业动态

- **行情回顾：**本周上证综指/深证成指/沪深300跌0.57%/跌0.49%/跌0.96%。培育钻石/黄金珠宝-2.6%/-3.1%，跑输大盘1.7PCT/2.1PCT。萃华珠宝（↑11.21%）、潮宏基（↑8.69%）、沃尔德（↑7.24%）涨幅居前。
- **行业新闻：**7月珠宝零售同比增长逾2成；中国黄金半年报出炉，利润实现逆势增长；潮宏基联手力量钻石共同进军培育钻石零售市场；力量钻石拟设立美国分公司作为销售服务平台；周大生7月新增6间自营店；曼卡龙积极推动培育钻石子品牌布局；保发集团上半年珠宝业务显著增长；鸳鸯金楼上半年实现扭亏为盈；Pandora拟在北美推出培育钻石产品，同期宣布新任首席营销官；Van Cleef & Arpels将于伦敦举办主题珠宝展；IGI与高级珠宝投资平台达成合作；Brilliant Earth业绩反弹；Gem Diamonds上半年业绩下滑；印度培育钻石展会现场达成超8000万美元订单
- **培育/天然钻批发价格：**本周天然钻Rapaport价格与上周持平、IDEX指数延续下降。培育钻CVD 1克拉裸钻价为相对天然钻3%-16%、1克拉各类型价格较上周下滑；HTHP 1克拉裸钻价为相对天然钻石的3%-18%，1克拉D色VS1和E色VVS1价格较上周下滑、F/G/H色价格普遍较上周上升。
- **重点公告：**1）中国黄金1H22营收253.3亿元、同比-4.77%，归母净利润4.39亿元、同比+9.14%。2）中兵红箭1H22营收32.03亿元，同比+11.19%；归母净利润7.01亿元，同比+114.61%。3）飞亚达1H22营收21.84亿元，同比-21.38%；归母净利润1.41亿元，同比-39.76%。4）莱绅通灵大股东沈东军减持公司股票。5）惠丰钻石行使超额配售选择权新增发行股票数量165万股。

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、 本周观点：供需格局回归理性，龙头业绩高增望持续	4
2、 行情回顾	4
2.1 培育钻石：跌 2.63%、跑输大盘 1.67PCT，板块涨幅居下游	5
2.2 黄金珠宝：跌 3.06%、跑输大盘 2.1PCT，板块涨幅居下游	5
3、 数据跟踪	7
3.1 天然/培育钻价格：天然钻价格延续下降，培育钻价格波动	7
3.2 黄金/珠宝价格：美联储加息贵金属价格承压	9
3.3 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	10
3.4 零售：国内 6 月珠宝增速回正，美国珠宝同增 16%、环比 5 月略有放缓	11
4、 行业动态	12
4.1 国内动态	12
4.2 海外动态	13
4.3 上市公司公告	14
5、 风险分析	15

图表目录

图表 1：印度培育钻毛坯进口额及同比增速	4
图表 2：印度培育钻裸钻出口额及同比增速	4
图表 3：印度培育钻毛坯进口/裸钻出口渗透率	4
图表 4：本周培育钻石板块涨跌幅	5
图表 5：本周培育钻石板块涨跌幅走势	5
图表 6：本周各板块涨跌幅（%）	5
图表 7：本周培育钻石个股涨跌幅	5
图表 8：本周黄金珠宝板块涨跌幅	6
图表 9：本周黄金珠宝板块涨跌幅走势	6
图表 10：本周各板块涨跌幅（%）	6
图表 11：本周黄金珠宝个股涨跌幅	7
图表 12：IDEX 价格指数	7
图表 13：LGDeal 培育钻石报价于 Rapaport 天然钻石报价对比（单位：美元/克拉）	8
图表 14：黄金本周收盘价格趋势（元/克）	10
图表 15：白银本周收盘价格趋势（元/克）	10
图表 16：铂金本周收盘价格趋势（元/克）	10
图表 17：镶嵌及黄金首饰进口额及同比（万美元，%）	11
图表 18：月度钻石进口金额及同比（万美元，%）	11

图表 19: 上海钻石交易所成品钻石进口额.....	11
图表 20: 金银珠宝零售额月度同比与累计同比.....	12
图表 21: 我国社会消费品零售额同比.....	12
图表 22: 22 年 1-5 月美国珠宝销售额同比增速.....	12
图表 23: 重点上市公司公告.....	14
图表 24: 公司大事（股东大会）.....	15

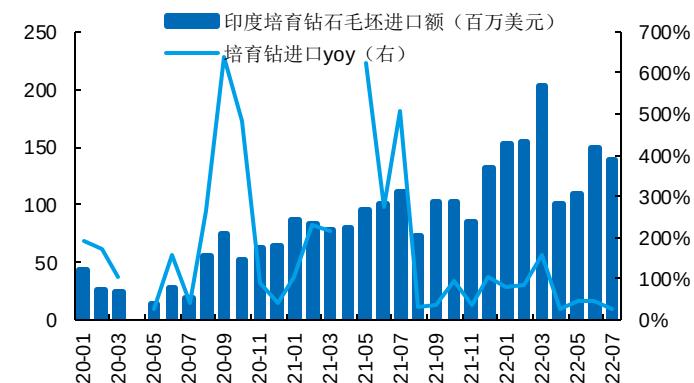
1、本周观点：供需格局回归理性，龙头业绩高增望持续

7 月印度培育钻进口同增 25.38%、出口同增 37.83%，截至当前已连续 4 个月（4~7 月）进口增速低于出口预计主要系 1）印度 CVD 培育钻扩产、对中国进口依赖降低，2）印度贸易商囤货需求减弱。裸钻出口同比保持快速增长、终端需求仍较为旺盛。

近年全球培育钻需求持续打开，培育钻作为新事物、批发/切磨/零售/渠道等多环节补充库存、加剧供不应求态势，培育钻出厂价持续攀升。进入 22 年，随着产业链库存储备完成、补库存需求下降，终端实际零售消耗即为切磨厂进口、出口前导指标，供需格局回归理性。

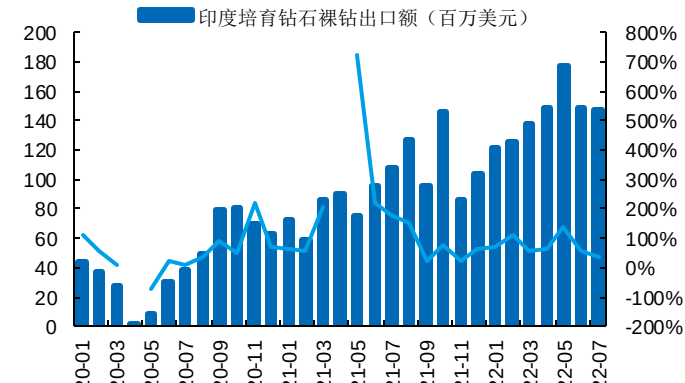
短期市场情绪面或受影响，但预计头部毛坯厂扩产、工艺提升、均价继续上涨/维持稳健，继续看好下半年业绩高增。

图表 1：印度培育钻毛坯进口额及同比增速



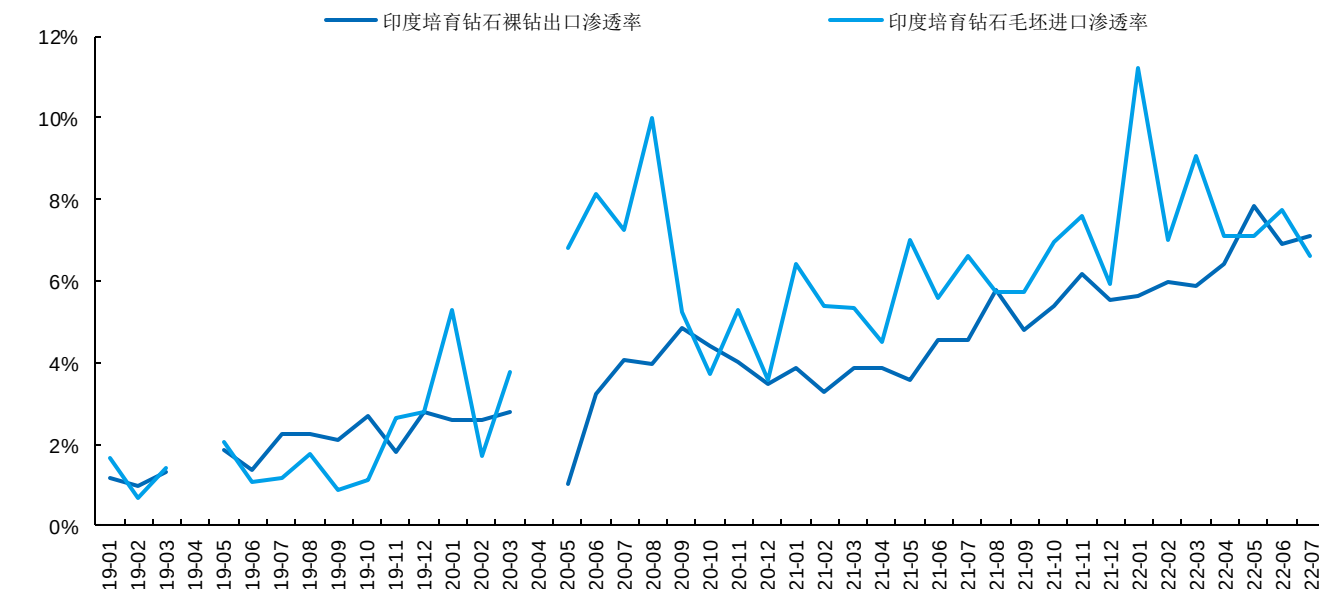
来源：GJEPC，国金证券研究所

图表 2：印度培育钻裸钻出口额及同比增速



来源：GJEPC，国金证券研究所

图表 3：印度培育钻毛坯进口/裸钻出口渗透率



来源：GJEPC，国金证券研究所

2、行情回顾

2.1 培育钻石：跌 2.63% 跑输大盘 1.67PCT，板块涨幅居下游

本周上证综指、深证成指、沪深 300 分别跌 0.57%、跌 0.49%、跌 0.96%，培育钻石板块¹跌 2.63%，跑输沪深 300 1.67PCT。

板块对比来看，培育钻石处行业下游。

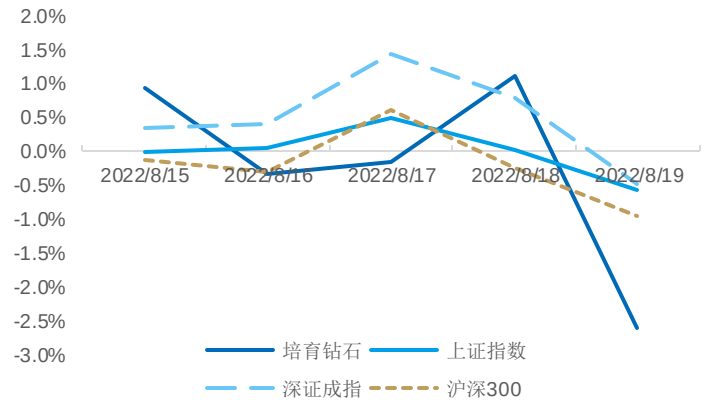
个股方面，国机精工（↑0.8%）、沃尔德（↑7.24%）。

图表 4：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	-0.57
深证成份指数成份	-0.49
沪深 300	-0.96
培育钻石板块	-2.63

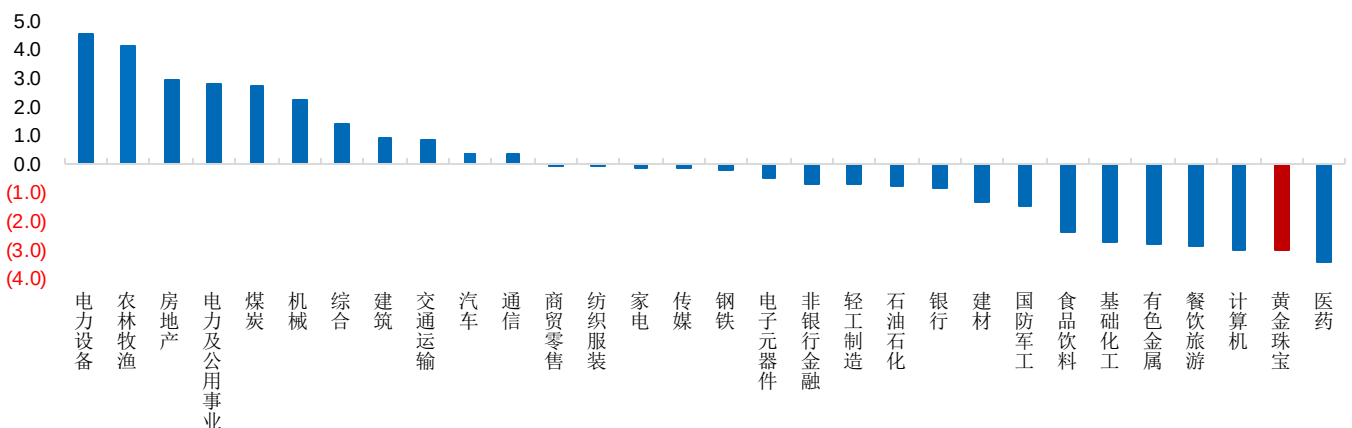
来源：wind，国金证券研究所

图表 5：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 6：本周各板块涨跌幅 (%)



来源：wind，国金证券研究所

图表 7：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)
688028.SH	沃尔德	52.55	7.24	9.87	1053	42
002046.SZ	国机精工	16.45	0.80	3.42	13311	87
600172.SH	黄河旋风	11.39	-2.06	0.56	48894	164
000519.SZ	中兵红箭	33.81	-4.22	-1.59	18595	471
300179.SZ	四方达	17.46	-7.13	-4.50	11440	85
301071.SZ	力量钻石	213.00	-8.97	-6.34	1289	257

来源：wind，国金证券研究所

2.2 黄金珠宝：跌 3.06% 跑输大盘 2.1PCT，板块涨幅居下游

¹ 此处的培育钻石板块为国金证券选取的培育钻石相关的 A 股上市公司，包含有力量钻石、中兵红箭、黄河旋风、国机精工、沃尔德、四方达等个股。

本周上证综指、深证成指、沪深 300 分别跌 0.57%、跌 0.49%、跌 0.96%，黄金珠宝板块²跌 3.06%，跑输沪深 300 2.1PCT。

板块对比来看，黄金珠宝处行业中下游。

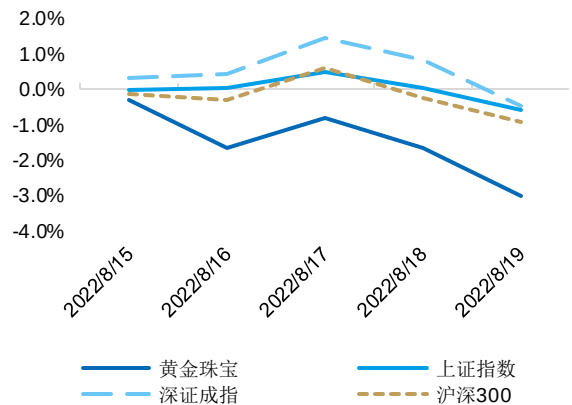
个股方面，萃华珠宝（↑11.21%）、潮宏基（↑8.69%）涨幅居前，中国黄金（↓7.8%）、ST 金洲（↓6.79%）跌幅居前。

图表 8：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	-0.57
深证成份指数成份	-0.49
沪深 300	-0.96
黄金珠宝板块	-3.06

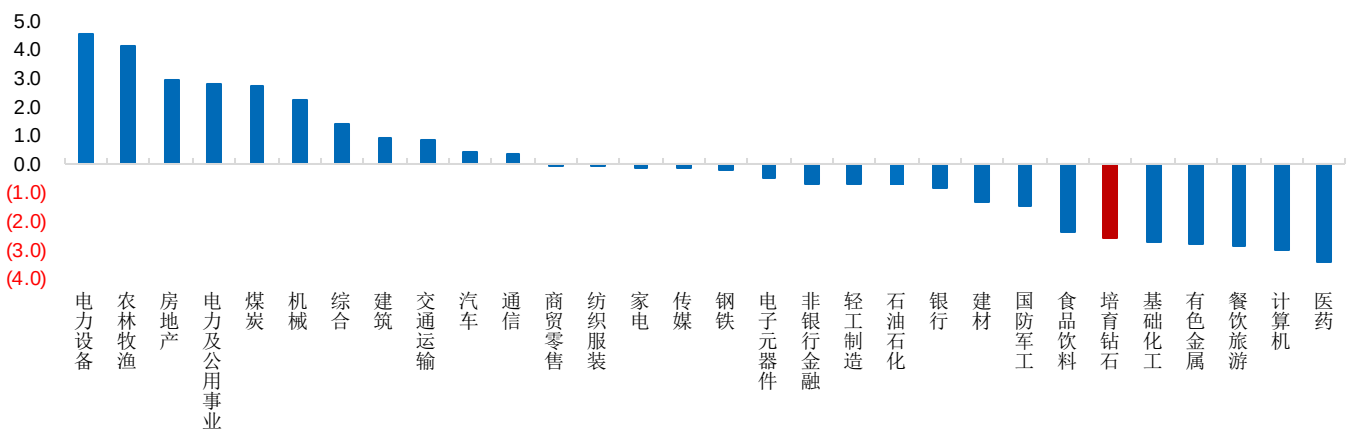
来源：wind，国金证券研究所

图表 9：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 10：本周各板块涨跌幅 (%)



来源：wind，国金证券研究所

² 此处的钻石珠宝板块为国金证券选取的主业珠宝首饰相关的 A 股上市公司，包含有周大生、潮宏基、飞亚达、老凤祥、中国黄金、豫园股份等个股。

图表 11: 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)
002731.SZ	萃华珠宝	24.40	11.21	14.27	2122	63
002345.SZ	潮宏基	5.13	8.69	11.74	27807	46
002721.SZ	金一文化	3.61	-0.82	2.23	8382	35
600655.SH	豫园股份	8.15	-1.09	1.96	3640	317
000026.SZ	飞亚达	10.20	-2.21	0.85	2020	43
600612.SH	老凤祥	36.60	-2.40	0.66	252	191
002867.SZ	周大生	13.12	-3.67	-0.62	1888	144
300945.SZ	曼卡龙	16.60	-3.71	-0.66	5208	34
002574.SZ	明牌珠宝	4.99	-3.85	-0.80	4271	26
605599.SH	莱百股份	10.50	-4.37	-1.32	812	82
603900.SH	莱绅通灵	7.25	-6.33	-3.27	1509	25
000587.SZ	*ST金洲	1.51	-6.79	-3.73	16040	32
600916.SH	中国黄金	15.72	-7.80	-4.74	21059	264

来源: wind, 国金证券研究所

3、数据跟踪

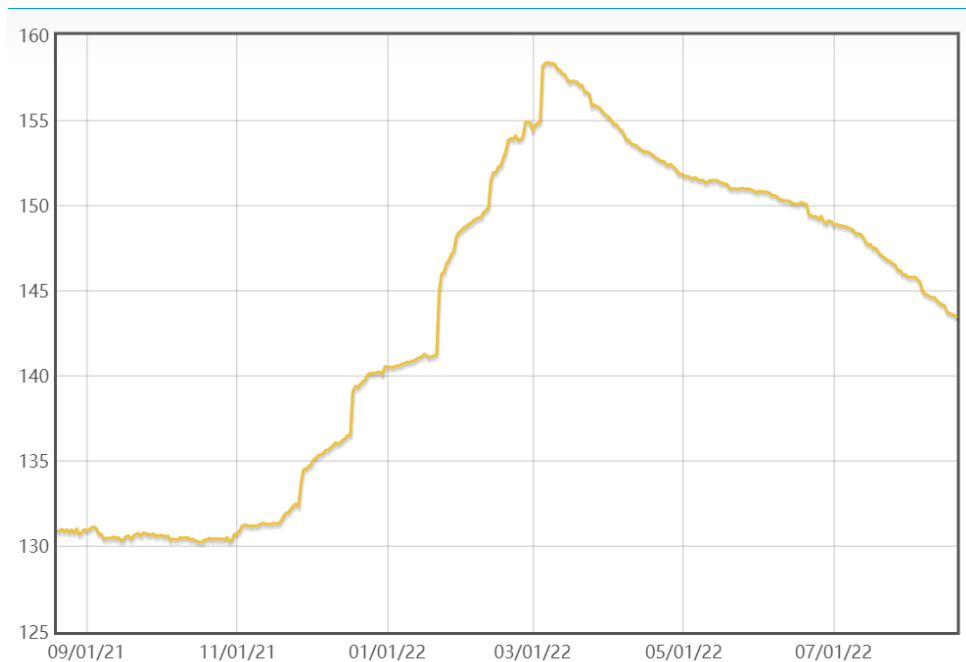
3.1 天然/培育钻价格: 天然钻价格延续下降, 培育钻价格波动

■ 天然钻: 截至 8 月 19 日 Rapaport 价格持平, IDEX 指数延续下降

根据 Rapaport, 8 月 19 日 rapaport 各品级、分数段价格与 8 月 12 日持平, 与 7 月 29 日和 7 月 15 日相比 0.5-0.69 克拉的 D/E/F/G/H 色、0.7-0.89 克拉的 H 色、0.9-0.99 克拉的 D/E/F 色、1-1.49 克拉的 D/E/F/G 色略有下降、其他品类持平。

IDEX 指数 8 月截止 20 日继续呈下降趋势, 且降速增加、降幅较 7 月边际增大。

图表 12: 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 天然钻价格与上周持平。对比 Rapaport 8 月 20 日报价及 LGDeal 培育钻石交易平台 8 月 19 日价格, CVD 1 克拉裸钻价格培育钻石在天然钻石的 3%-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 0.5-0.99 克拉 CVD 价格普遍较 HTHP 更高, 1-1.99 克拉 CVD 上限较 HTHP 更低、下限较 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 F/G/H 色价格较上周下滑, 0.5-0.69 克拉的 F/G 色及 H 色的 VVS1 等级价格较上周上升; HTHP 0.5-0.69 克拉 D/E/F 色下限普遍较上周下滑、上限普遍较上周上升, 1-1.49 克拉 D 色 VS1 和 E 色 VVS1 价格较上周下滑, 1-1.49 克拉 F/G/H 色和 1.5-1.99 克拉 D/E/F 色价格普遍较上周上升。

图表 13: 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	-92.5~-83	243.6~493	4.36%-9.54%	4.2%-8.5%
		VVS2	5100	-90.75~-84	287.77~436.56	-93~-83	196.56~485.52	5.64%-8.56%	3.85%-9.52%
		VS1	4700	-92~-83.5	218.16~459.36	-92.5~-85	181.54~430.05	4.64%-9.77%	3.86%-9.15%
	E	VVS1	5300	-92~-86	267.12~445.2	-92.5~-83	220.92~504.56	5.04%-8.4%	4.17%-9.52%
		VVS2	4800	-92~-82	218.88~449.28	-92.5~-86	180~376.32	4.56%-9.36%	3.75%-7.84%
		VS1	4500	-92~-84	215.73~392.4	-92.5~-87	199.13~342.23	4.79%-8.72%	4.43%-7.61%
	F	VVS1	4800	-91~-88	224.64~328.32	-92.5~-86.5	180~336.96	4.68%-6.84%	3.75%-7.02%
		VVS2	4500	-92~-84.22	180~399.24	-91.5~-87	234.6~333.45	4%-8.87%	5.21%-7.41%
		VS1	4300	-92~-85	224.08~330	-91.21~-88	206~294.12	5.21%-7.67%	4.79%-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	-90.25~-85.96	245.7~306.63	-91~-88	224.49~305.76	5.85%-7.3%	5.35%-7.28%
		VS1	4100	-92~-85.5	204.99~334.96	-91.3~-87	206.89~306.48	5%-8.17%	5.05%-7.48%
0.7-0.89	D	VVS1	4100	-86.3~-86.32	314~314	-91~-85	241.92~313.65	7.66%-7.66%	5.9%-7.65%
		VVS2	4000	-90~-87	250.1~270	-91~-88	228.78~268.8	6.25%-6.75%	5.72%-6.72%
		VS1	3900	-90.52~-86	221.83~336	-90.1~-87	212.36~288.99	5.69%-8.62%	5.45%-7.41%
	E	VVS1	7600	-88~-88	647.52~647.52	-92.5~-88	424.65~684	8.52%-8.52%	5.59%-9%
		VVS2	6800	-91~-85.5	428.4~784.74	-93~-87.5	359.38~667.25	6.3%-11.54%	5.29%-9.81%
		VS1	6200	-90.28~-85.5	498.71~670.572	-93.18~-87	300~616.59	8.04%-10.82%	4.84%-9.95%
	F	VVS1	7100	-90.25~-86	498.42~815.08	-93~-87.5	367.78~683.38	7.02%-11.48%	5.18%-9.63%
		VVS2	6400	-92.02~-84.22	383.04~737.24	-93~-80	338.24~1075.2	5.99%-11.52%	5.29%-16.8%
		VS1	5900	-95~-84	238.95~783.52	-93~-87.5	289.1~531	4.05%-13.28%	4.9%-9%
	G	VVS1	6600	-86~-86	720.72~720.72	-93~-84	328.02~855.36	10.92%-10.92%	4.97%-12.96%
		VVS2	6100	-93~-84.6	358.68~720.72	-93~-87.5	307.44~564.25	5.88%-11.82%	5.04%-9.25%
		VS1	5600	-93~-84	290.08~716.8	-92.4~-87.5	302.18~511	5.18%-12.8%	5.4%-9.13%
	H	VVS1	5900	-92~-87	339.84~536.9	-91.5~-89.58	356.07~454.78	5.76%-9.1%	6.04%-7.71%
		VVS2	5600	-92.75~-85	296.38~588	-92.5~-87	310.8~509.6	5.29%-10.5%	5.55%-9.1%
		VS1	5300	-93~-85	281.96~588.3	-92.2~-88.3	318.32~455.78	5.32%-11.1%	6.01%-8.6%
0.9-0.99	D	VVS1	5300	-86.66~-86.66	533.61~533.61	-90.8~-88	354.96~553.32	10.07%-10.07%	6.7%-10.44%
		VVS2	5100	-90.5~-88	348.84~471.24	-91.91~-87.5	288.81~459	6.84%-9.24%	5.66%-9%
		VS1	4900	-91~-88	370.44~441	-91.5~-90	308.13~380	7.56%-9%	6.29%-7.76%
0.9-0.99	D	VVS1	12600	-	-	-94.15~-87.5	685.5~1417.5	-	5.44%-11.25%
		VVS2	10700	-93~-86	674.1~1400.63	-94.4~-87.5	548.27~1285.63	6.3%-13.09%	5.12%-12.02%

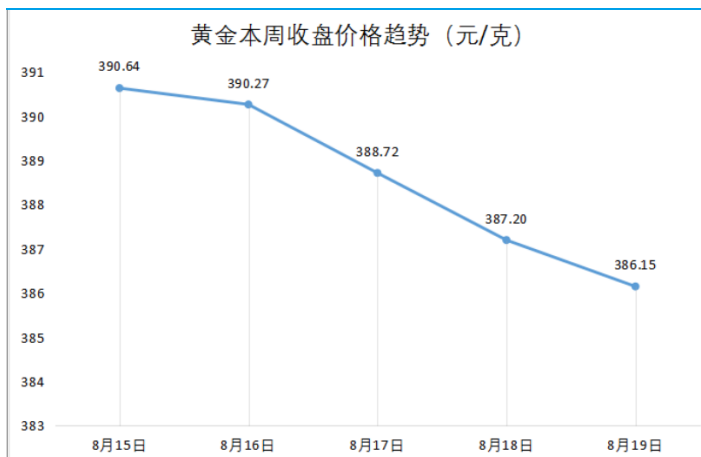
	E	VS1	9400	-92.6~-86	674.73~1230.46	-94.16~-87.5	505.04~1115.5	7.18%-13.09%	5.37%-11.87%
		VVS1	11600	-88~-88	1252.8~1252.8	-94~-87.5	633.36~1363	10.8%-10.8%	5.46%-11.75%
		VVS2	10100	-94~-83.75	575.7~1640.28	-94.37~-86.5	517.45~1254.42	5.7%-16.24%	5.12%-12.42%
		VS1	8800	-94~-86	483.12~1146.04	-93.96~-87.5	478~1029.38	5.49%-13.02%	5.43%-11.7%
	F	VVS1	10700	-88~-88	1155.6~1155.6	-93~-88	694.07~1168.44	10.8%-10.8%	6.49%-10.92%
		VVS2	9500	-94~-86	513~1223.6	-93.5~-90	571.19~878.75	5.4%-12.88%	6.01%-9.25%
		VS1	8200	-94~-86	450.88~1067.64	-93.65~-89.5	468.63~774.9	5.5%-13.02%	5.72%-9.45%
	G	VVS1	9400	-92.5~-88	634.5~1049.04	-93~-93	592.2~592.2	6.75%-11.16%	6.3%-6.3%
		VVS2	8400	-93.5~-86	518.7~1105.44	-93.5~-92	510.51~618.24	6.18%-13.16%	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	-91.5~-88	565.25~781.2	-91.8~-89.1	542.43~694.33	8.08%-11.16%	7.75%-9.92%
1-1.49	D	VVS1	17600	-96~-90	865.92~1647.73	-96.51~-88.5	700~2853.84	4.92%-9.36%	3.98%-16.22%
		VVS2	14700	-95.75~-89	624.75~1751.75	-96.44~-87.39	559.48~2567.4	4.25%-11.92%	3.81%-17.47%
		VS1	13300	-96~-88	601.16~1712.88	-96.35~-88	559~2038.56	4.52%-12.88%	4.2%-15.33%
	E	VVS1	15500	-96.1~-93	530.78~1166.38	-96.4~-70	535.5~864	3.42%-7.53%	3.45%-5.57%
		VVS2	13700	-96.2~-88.72	565.28~1545.36	-96.17~-88	650~2436.48	4.13%-11.28%	4.74%-17.78%
		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	-96~-90.5	583.76~1586.88	-96~-90	546.92~1411.67	4.14%-11.25%	3.88%-10.01%
		VVS2	12600	-96.11~-89.76	551~1290.24	-96.05~-90.5	582.31~1546.35	4.37%-10.24%	4.62%-12.27%
		VS1	11700	-96~-88	583.76~1309.68	-96~-90	546.92~1411.67	4.99%-11.19%	4.67%-12.07%
	G	VVS1	12300	-93.5~-90.5	903.44~1367.15	-96~-93.1	523.98~942.06	7.35%-11.12%	4.26%-7.66%
		VVS2	11400	-96~-88	574.56~1436.4	-96.3~-91	480.63~1241.79	5.04%-12.6%	4.22%-10.89%
		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	680.4~1050	-95.5~-90	550.47~1050	6.48%-10%	5.24%-10%
		VVS2	10100	-95.05~-88.98	559.94~1602.7	-95.25~-91	546.92~1136.23	5.54%-15.87%	5.42%-11.25%
		VS1	9600	-95.5~-89	544.32~1330.56	-95.9~-92.02	480.19~827.37	5.67%-13.86%	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	1299.3~3834	-96.38~-88	1225~4626.36	6.1%-18%	5.75%-21.72%
		VS1	19100	-96.15~-88	1103.03~2936.64	-96.3~-88	1060~3674.84	5.78%-15.38%	5.55%-19.24%
	E	VVS1	22500	-95.65~-88	1468.13~4644	-95.8~-90	1464.75~3780	6.53%-20.64%	6.51%-16.8%
		VVS2	19900	96.01~-87.2	1278.36~2547.2	-96.35~-89	1090~4202.88	6.42%-12.8%	5.48%-21.12%
		VS1	17700	-96.2~-85.44	1079.53~2577.12	-96.16~-90	1020~3088.65	6.1%-14.56%	5.76%-17.45%
	F	VVS1	20000	-95.4~-92.25	1407.6~2512.4	-96~-91	1216~2889	7.04%-12.56%	6.08%-14.45%
		VVS2	17800	-96.3~-85.04	1053.76~2662.88	-95.9~-88	1148.22~3887.52	5.92%-14.96%	6.45%-21.84%
		VS1	16200	-96.2~-85.36	991.12~2371.68	-95.9~-90	1076~2754	6.12%-14.64%	6.64%-17%
	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~-87.52	1124.27~1934.4	-95.9~-89.77	969.14~2393.6	7.25%-12.48%	6.25%-15.44%
		VS1	14300	-96~-84.72	969.54~2185.04	-95.9~-89.59	938.08~2411.2	6.78%-15.28%	6.56%-16.86%
	H	VVS1	14000	-94.5~-93.5	1170.4~1456	-	-	8.36%-10.4%	-
		VVS2	13300	-96.3~-91	767.68~1963.08	-95.5~-94	963.59~1117.2	5.77%-14.76%	7.25%-8.4%
		VS1	12600	-95.25~-87.44	954.61~1582.56	-95.5~-91	927.05~1729.35	7.58%-12.56%	7.36%-13.73%

来源: LGDeal, Rapaport, 国金证券研究所

3.2 黄金/珠宝价格: 美联储加息贵金属价格承压

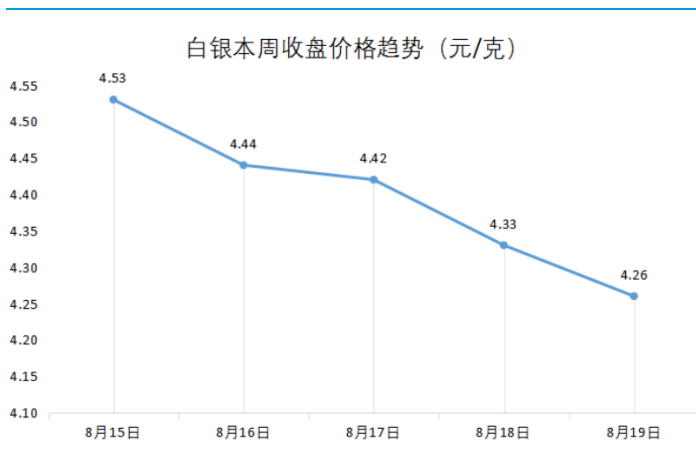
本周黄金、白银、铂金价格分别累计减 1.9%/减 5.96%/减 4.12%。本周贵金属价格下跌，主要系市场对美联储继续大幅加息的担忧，进一步助推美元指数上涨。

图表 14：黄金本周收盘价格趋势（元/克）



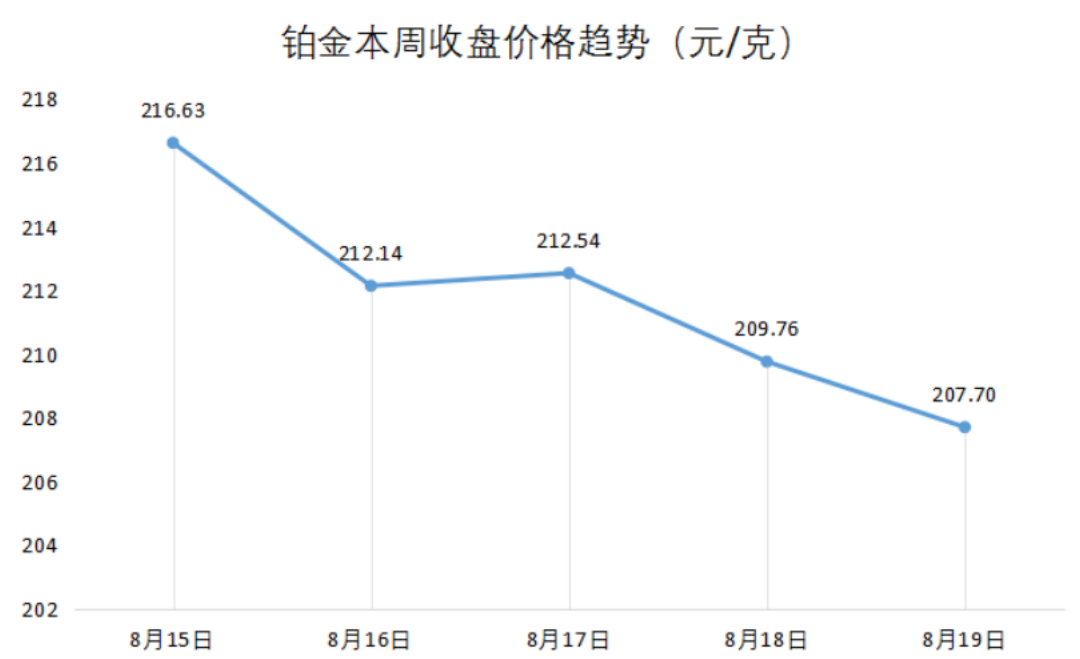
来源：上海黄金交易所，国金证券研究所

图表 15：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 16：铂金本周收盘价格趋势（元/克）

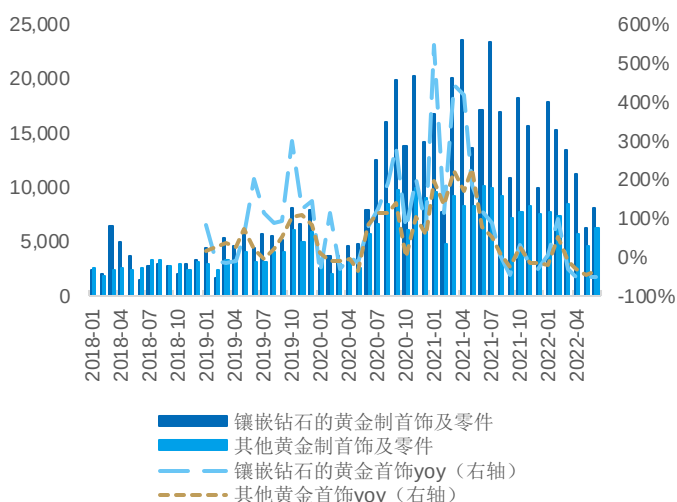


来源：上海黄金交易所，国金证券研究所

3.3 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

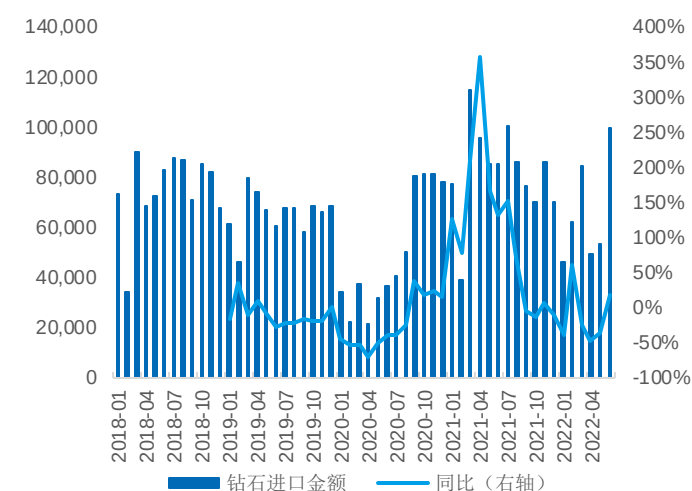
根据海关总署，6 月镶嵌类黄金首饰进口额 0.8 亿美元、同比下降 53%，较 5 月（同降 54%）降幅收窄；其他黄金首饰进口额 0.6 亿美元、同降 38%，较 5 月（同降 44%）降幅收窄；钻石 6 月进口额 10 亿美元、同增 18%，较 5 月（同降 38%）增速转正；主要因为上海等地复工复产、需求有所回升。

图表 17: 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 18: 月度钻石进口金额及同比 (万美元, %)

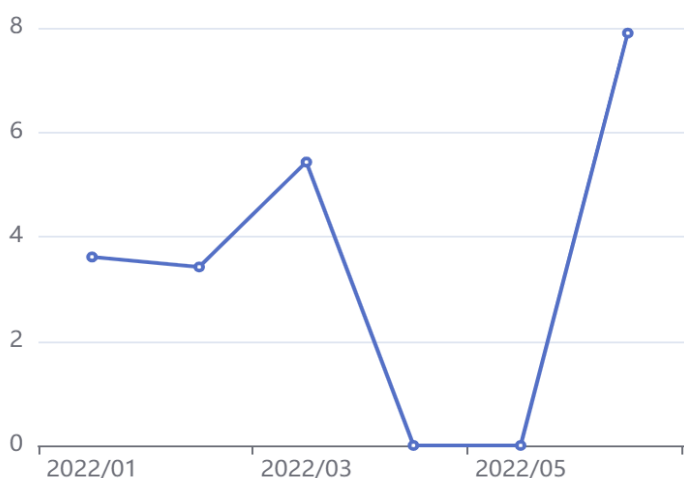


来源: 海关总署, 国金证券研究所

据上海钻石交易所, 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, 当月通过上海钻石交易所的成品钻进口额同增 48%至 4.41 亿美元。(上海钻石交易所 21 年交易额占海关总署进口总额的 30%)。

图表 19: 上海钻石交易所成品钻石进口额

单位: 亿美元



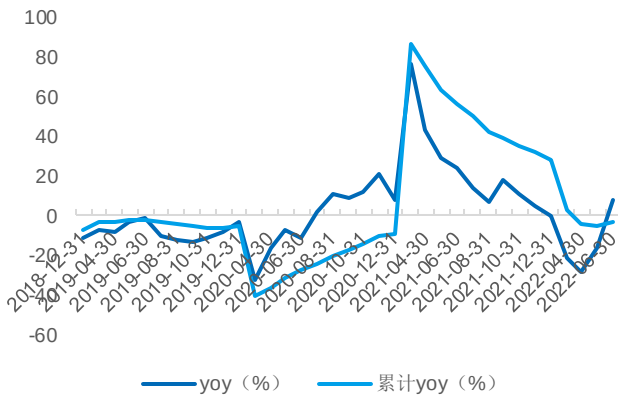
来源: 上海钻石交易所, 国金证券研究所

3.4 零售: 国内 6 月珠宝增速回正, 美国珠宝同增 16%, 环比 5 月略有放缓

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%。

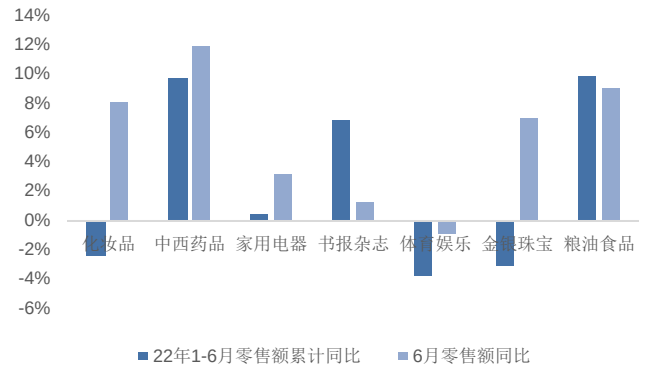
对比其他消费品类, 黄金珠宝以线下销售为主, 在消费品类中受疫情影响更大、降幅较大。

图表 20：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

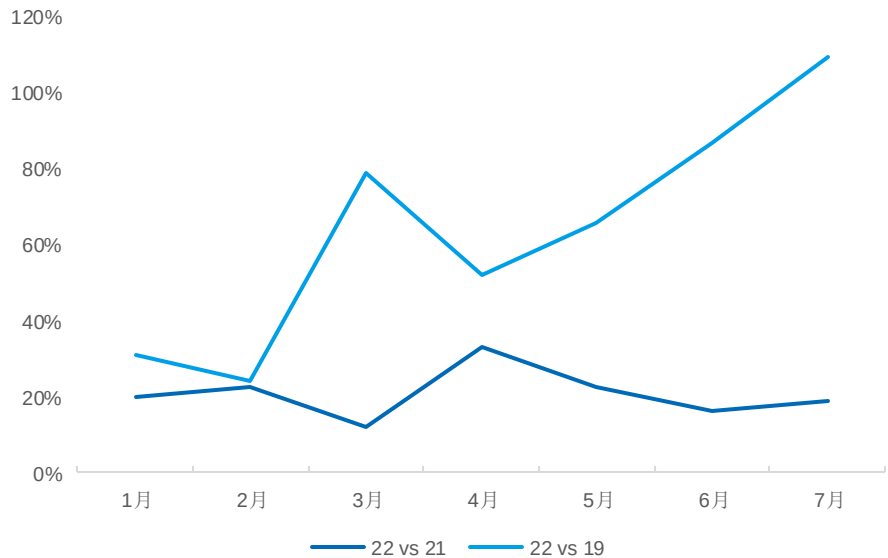
图表 21：我国社会消费品零售额同比



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 22：22 年 1-5 月美国珠宝销售额同比增速



来源：万事达，国金证券研究所

4、行业动态

4.1 国内动态

■ 7 月珠宝零售同比增长逾 2 成

据中宝协基金：国家统计局数据显示，7 月我国社会消费品零售总额为 35,870 亿元，同比增长 2.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 32,046 亿元，同比增长 1.9%。限额以上单位金银珠宝类商品零售总额为 247 亿元，同比增长 22.1%。1-7 月，社会消费品零售总额为 246,302 亿元，同比下降 0.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 221,332 亿元，同比增长 0.2%。限额以上单位金银珠宝类商品零售总额为 1726 亿元，同比增长 1.5%。

■ 中国黄金半年报出炉，利润实现逆势增长

据公司公告：公司发布了 2022 年半年度报告。报告期内公司营业收入同比下降 4.8%至 253.31 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 9.1%至

4.39 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 5.6% 至 4.25 亿元。

■ 潮宏基联手力量钻石共同进军培育钻石零售市场

据公司公告：潮宏基将与河南省力量钻石股份有限公司及董方晓、刘朝晖、翁伟炜等三名自然人共同投资设立有限责任公司，参与创建并运营培育钻石饰品品牌，积极推广国内培育钻石零售市场。新设立企业拟命名为生而闪耀科技（深圳）有限公司，注册资本为 1000 万元人民币，其中公司以人民币 1100 万元认购 550 万元出资，占股 55%，力量钻石以人民币 400 万元认购 200 万元出资，占股 20%。

■ 力量钻石拟设立美国分公司作为销售服务平台

据公司公告：力量钻石拟通过全资子公司力量钻石香港有限公司投资设立美国销售服务公司，作为海外销售服务平台，便于公司贴近下游市场，实现对当地终端客户的覆盖，同时把握重要的行业前沿发展趋势，优化并提高公司培育钻石业务的市场竞争力，整合美国的行业资源、客户资源、信息资源等优质资源。

■ 周大生 7 月新增 6 间自营店

据公司公告：7 月，公司新开设 6 间自营店，分别位于乌鲁木齐、北京、中山、佛山、深圳、天津，投资金额在 226 万元-580 万元之间，主营素金、镶嵌产品。

■ 曼卡龙积极推动培育钻石子品牌布局

据公司在投资机构调研活动中的解答：关于子品牌慕璨的定位及 SKU 规划，公司表示品牌定位“悦己”市场，核心客群是 25 岁至 35 岁遵从审美价值的理性消费者，产品单价在 5000 元级至万元级不等。本月底前将在天猫上架约百款产品，年底前计划上架 150 款左右。

关于渠道铺设，公司表示慕璨将以线上与线下结合的模式进行规划：线上进行隐性销售，线下门店进行显性销售，为消费者提供更好的体验；线下店预计单店面积为 70-100 平米，同时用快闪店进行广告引流。

关于品牌价值输出，公司表示慕璨将基于市场营销，将品牌风格、基调、人群、资产、好的内容与素材逐渐沉淀出来，最终呈现品牌的价值观，希望传递给消费者轻松、愉悦的感觉，同时极具审美和情绪的表达。

■ 保发集团上半年珠宝业务显著增长

据公司公告：近日公司发布了截至 2022 年 6 月 30 日的半年度业绩。报告期内营业收入同比增长 16.1% 至 2.27 亿港元，其中珠宝销售业务收入同比增长 35.8% 至 1.94 亿港元，物业销售业务收入同比下降 51.8% 至 2192 万港元；毛利同比增长 19.0% 至 6803 万港元，股东应占溢利同比增长 5.2% 至 2535 万港元。

公司指出，珠宝业务收入增长的主要原因是报告期内公司团队更加频繁地拜访海外客户致海外订单增加，同时因海外订单综合毛利率更高，推动珠宝业务整体毛利率由上年同期的 20.1% 增加至 24.9%。

■ 鸳鸯金楼上半年实现扭亏为盈

据公司公告：近日公司发布了 2022 年半年度报告。报告期内营业收入同比增长 37.0% 至 2815 万元，毛利率较去年同期减少 9.1 个百分点至 36.65%，归属于挂牌公司股东的净利润由去年同期的-269 万元增长至 58.78 万元。

■ 中宝协和珠宝国检举办 2022 年中国品牌建设黄金珠宝品牌价值评价讲座

据中国珠宝玉石首饰行业协会：8 月 16 日，中国品牌建设黄金珠宝品牌集群秘书处在北京举办中国品牌建设黄金珠宝品牌价值评价技术方法讲座。

4.2 海外动态

■ Pandora 拟在北美推出培育钻石产品，同期宣布新任首席营销官

据公司官网：近日 Pandora 宣布，拟于 8 月 25 日起在加拿大及美国的 269 间实体店及线上门店同步推出 33 款培育钻石饰品，包括戒指、手镯、项链和耳环，单价从 300 美元起，所用的培育钻石从 15 分至 1 克拉不等。在美国的发布会上，Pandora 将培育钻石饰品系列重新命名为 Diamonds by Pandora，公司管理层认为该系列具有推动公司整体业绩的潜力。今年二季度，由于欧美市场的强势复苏，Pandora 营业收入同比增长 10% 至 7.71 亿美元。

8 月 16 日，Pandora 宣布将任命联合利华的全球副总裁 Mary Carmen Gasco-Buisson 为其新任首席营销官，以帮助品牌实现业绩增长。Gasco-Buisson 在香水、美容和女性健康等多个领域拥有丰富的消费品牌经验，曾在宝洁公司担任领导职务 22 年，具体岗位包括宝洁风险投资公司的消费者健康首席执行官、Hugo Boss Fragrances 的全球营销和创新总监等。

■ Van Cleef & Arpels 将于伦敦举办主题珠宝展

据公司官网：9 月 23 日至 10 月 22 日，Van Cleef & Arpels 将在伦敦设计博物馆举行「The Art of Movement」珠宝展，呈现近百件典藏珠宝以及原始档案、手绘稿，回顾 1906 年以来品牌对于不同创作灵感、设计风潮的演绎。本次展览将涵盖 4 大主题，包括灵动自然、舞蹈艺术、邂逅优雅以及抽象意境。

■ IGI 与高级珠宝投资平台达成合作

据国际宝石实验室官网：近日，国际宝石实验室 (IGI) 宣布与贵重宝石和高级珠宝投资平台 Luxus 达成合作，为平台上的所有珠宝进行评估，内容包括分级属性、零售价值及真实性证明等。此外，Luxus 将可以使用 IGI 的在线教育资源并将其整合至平台旗下 APP 中，用于向投资者宣传珍贵宝石和高级珠宝知识以及如何使他们的投资组合受益。

■ Brilliant Earth 业绩反弹

据公司公告：近日，美国珠宝品牌 Brilliant Earth 公布了二季度业绩。由于全渠道模式升级以及高级珠宝销售的增长，报告期内公司营业收入同比增长 18% 至 1.09 亿美元，净利润则因运营费用增加而同比下降 56% 至 380 万美元。今年一季度起，公司积极推动全渠道模式，开设了六间线下珠宝陈列室，以便消费者进行实物观赏。

■ Gem Diamonds 上半年业绩下滑

据公司公告：在截至 6 月 30 日的六个月内，钻石矿业公司 Gem Diamonds 毛坯钻石销售额同比下降 4.2% 至 9960 万美元，销售量同比增长 3.5% 至 57,075 克拉，平均价格同比下降 7.5% 至 1745 美元/ct。报告期内，公司售出 15 颗单价超过 100 万美元的毛坯钻石，共计创造 2580 万美元的收入。

■ 印度培育钻石展会现场达成超 8000 万美元订单

据 IDEX：印度孟买举办的第二届培育钻石和珠宝展“LDJS 2022”于上周圆满落幕。据举办方称，此次展会一共达成了价值 8800 万美元的订单，其中大部分买家来自南印度、伦敦和泰国。

4.3 上市公司公告

图表 23：重点上市公司公告

公司	公告时间	公告内容
中国黄金	22.8.15	发布 2022 年半年度报告，公司上半年营收 253.3 亿元、同比-4.77%，归母净利 4.39 亿元、同比+9.14%。
莱绅通灵	22.8.15	公司大股东沈东军（持股比例 15.58%）因个人资金需求，拟在 2022 年 9 月 1 日至 2022 年 11 月 29 日期间以大宗交易方式减持的数量不超过 6,809,477 股，即不超过公司总股本的 2%；在 2022 年 9 月 8 日至 2022 年 12 月 6 日期间以集中竞价方式减持的数量不超过 3,404,738 股，即不超过公司总股本的 1%。
萃华珠宝	22.8.15	公司股东深圳市翠艺投资有限公司（持股比例 18.73%）解除质押 134 万股，占总股本 0.52%。
	22.8.17	公司控股股东深圳市翠艺投资有限公司（持股比例 18.73%）解除质押 2236 万股（占总股本 8.73%），并质押 800 万股（占总股本 3.12%）。
潮宏基	22.8.16	公司于 2022 年 8 月 16 日与河南省力量钻石股份有限公司等合作方签订了《公司设立协议书》，公司拟出资 1100 万元与合作方共同投资设立有限责任公司，创建并运营培育钻石珠宝首饰品牌。
力量钻石	22.8.16	（1）公司于 2022 年 8 月 16 日与广东潮宏基实业股份有限公司等合作方签订了《公司设立协议书》，公司拟

		出资 1100 万元与合作方共同投资设立有限责任公司，创建并运营培育钻石珠宝首饰品牌。(2) 公司拟通过全资子公司力量钻石香港有限公司投资设立美国销售服务公司，主要开展培育钻石销售、饰品销售、客户服务等业务。
惠丰钻石	22.8.16	公司的全资子公司“河南省惠丰金刚石有限公司”与哈工大郑州研究院签署了《战略合作协议》。
	22.8.17	公司按照 28.18 元/股的发行价格，在初始发行规模 1100 万股的基础上全额行使超额配售选择权新增发行股票数量 165 万股，由此发行总股数扩大至 1265 万股，发行人总股本由 4450 万股增加至 4615 万股，发行总股数占发行后总股本的 27.41%。发行人募集资金总额由 30998 万元增至 32903 万元(扣除发行费用后)。
周大生	22.8.18	公司披露 2022 年 7 月份公司新增自营门店概况，共新增 6 家自营门店。
中兵红箭	22.8.18	发布 2022 年半年度报告，公司上半年营收 32.03 亿元，同比+11.19%；归母净利润 7.01 亿元，同比+114.61%。
黄河旋风	22.8.19	公司以直接融资租赁的方式与中电投融和融资租赁有限公司开展融资租赁业务，融资金额 102,420,000.00 元，期限 3 年。
飞亚达	22.8.19	发布 2022 年半年度报告，公司上半年营收 21.84 亿元，同比-21.38%；归母净利润 1.41 亿元，同比-39.76%。

来源：Wind，国金证券研究所

图表 24：公司大事（股东大会）

公司	主要事项	召开时间	召开地点/形式
上海家化	2022 年第一次临时股东大会	2022 年 9 月 13 日 14 点 00 分	上海市虹口区保定路 527 号 8 楼会议室

来源：Wind，国金证券研究所

5、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 紫竹国际大厦 7 楼	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 嘉里建设广场 T3-2402