

轻工制造

培育钻石行业更新报告

领先大市-A(维持)

淡季印度培育钻石进出口环比回落，美国培育钻渗透率继续提升

2022年10月12日

行业研究/行业月度报告

轻工制造板块近一年市场表现



相关报告:

【山证家居】行业分化持续，龙头韧性尽显-家居行业 22H1&22Q2 业绩综述
2022.9.8

分析师:

王冯

执业登记编码: S0760522030003

邮箱: wangfeng@sxzq.com

研究助理:

孙萌

邮箱: sunmeng@sxzq.com

投资要点:

➤ **印度培育钻石 8 月进出口规模同比继续扩张，环比回落**

2022 年 8 月，印度进口培育钻石毛坯 1.13 亿美元，同比增长 53.57%，环比下滑 18.23%，进口渗透率为 7.7%；印度出口培育钻石裸钻 1.43 亿美元，同比增长 14.23%，环比下滑 2.88%，出口渗透率为 7.1%。2022 年 1-8 月，印度培育钻石毛坯进口和裸钻出口月度平均值分别为 1.40、1.44 亿美元，较上年同期分别增长 58.3%、61.4%。

➤ **产业链上游：天然钻石成品价格持续回落，力量钻石定增顺利落地**

1) **天然钻石**，毛坯方面，2022 年 8 月，印度天然钻石毛坯进口均价为 130 美元/克拉，环比下降 5.1%，同比仍增长 21.7%。年初以来，印度进口天然钻石毛坯均价于 4 月达到 217 美元/克拉高点后开始持续下降。另根据 PaulZimnisky，天然钻石毛坯二级市场价格从 22Q2 开始回落，但一级市场价格表现较为稳健。成品方面，9 月初至中旬，所有克拉重量的中国钻石价格指数均呈现稳中略降趋势，9 月中旬后止跌回升。年初以来，中国钻石价格指数持续上涨至 3 月中旬，3 月中旬至 6 月中旬高位震荡，6 月中旬至 9 月中旬，持续下降，但价格回调幅度相对有限。根据 IDEX 官网，天然钻石成品钻价格于 3 月上旬达到高点后，持续下跌，22 年 4-8 月月度跌幅分别为 2.1%、0.7%、1.2%、2.1%、2.3%，9 月当月 IDEX 指数由月初的 142.42 下降至月末的 139.09，下跌幅度为 2.34%，截至 2022/10/12 日，IDEX 指数已低于年初水平。

2) **培育钻石**，行业方面，总部位于加拿大魁北克省的 Groupe RSL 公司为加拿大首家产出实验室培育钻石的公司，其采用化学气相沉积法(CVD)生产培育钻石毛坯。公司方面，1) 力量钻石 9 月 15 日公告以 162.01 元/股的价格向财通基金、中欧基金等 14 名特定对象共发行股票 2414.88 万股，募集资金总额 39.12 亿元用于“商丘力量钻石科技中心及培育钻石智能工厂建设项目”、“力量二期金刚石和培育钻石智能化工厂建设项目”和补充流动资金。2) 沃尔德目前已经达到正常稳定生产 CVD 培育钻石的水平，10 月将增加 30 台 CVD 设备，基本可以满足年底 100 台以上的设备计划，且公司目前以裸钻批发和加工成首饰的零售为主，后续产量上来后，裸钻和毛坯批发销售会成为主要销售方式。3) 国机精工 2022 年底六面顶压机产能预计实现 400-450 台，公司主要客户为力量钻石。

➤ **产业链下游：美国培育钻石渗透率持续提升，三磨所推出培育钻石品牌**

1) **海外市场**，根据 IDEX，美国珠宝与手表月度销售额从今年 2 季度开始走弱，22 年 1-8 月各月同比变化分别为 21.8%、25.9%、10.6%、12.3%、4.2%、5.7%、5.9%、3.7%。根据 Tenoris，2022 年 1-8 月美国天然钻石订婚钻戒下降 20%，而培育钻石订婚钻戒上涨 78%，培育钻石订婚钻戒渗透率已达到 10%，对比 2021 全年的 6%、



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



2020 全年的 2.6%，培育钻石渗透率显著提升。2022 年 1-8 月天然钻石订婚钻戒零售成交均价为 4512 美元，平均重量为 0.84 克拉，1 克拉价格为 5371 美元；培育钻石订婚钻戒为 3916 美元，平均重量为 1.38 克拉，1 克拉价格为 2838 美元，相当于天然钻石的 52.8%。

2) 中国市场，根据海关总署，2022 年 8 月我国钻石进口金额为 8.86 亿美元/+2.4%，增速环比提升 0.8pct；2022 年 1-8 月我国钻石进口金额累计为 58.68 亿美元/-14.4%，下滑幅度环比收窄 2.4pct。根据国家统计局，2022 年 8 月限额以上金银珠宝类零售额为 267.80 亿元/+7.2%，2022 年 1-8 月累计零售额为 1991.90 亿元，同比增长 2.2%。目前天猫旗舰店各品牌 1 克拉（D，VS）培育钻石钻戒销售价格位于 1.5-3 万元区间；三磨所推出培育钻石品牌 DEINO 黛诺，专注于异形钻珠宝产品的设计研发，10 月 1 日正式上线天猫、京东平台，天猫旗舰店 1 克拉（D，VS1）钻戒售价为 3.3 万元。

➤ **投资建议：**

从中游印度出口数据看，3 季度为美国珠宝首饰消费淡季，叠加通胀压力，7-8 月印度培育钻石裸钻出口增速连续两个月回落，但出口绝对规模仍保持 1.45 亿美元左右水平，同比仍实现稳健增长，印证行业景气持续性。从下游美国需求数据看，美国珠宝消费今年 2 季度开始逐月走弱，天然钻石订婚钻戒消费下滑，但培育钻石消费继续上涨，今年前 8 个月美国培育钻石订婚钻戒渗透率或已达到 10%，目前时点看，美国消费者对培育钻石需求具有持续性。从我国培育钻石品牌布局看，制造商与零售商均积极参与培育钻石品牌建设，如露璨天猫旗舰店宝贝个数已超过 180 个、郑州三磨所正式推出培育钻石品牌黛诺，中南钻石南阳形象店于十一期间开业等，均有望加速国内消费者教育。基于产品品质与天然钻石一致且价格更具吸引力，我们看好培育钻石在婚嫁领域渗透率的提升，基于培育钻石异形钻、彩钻更易实现定制、年轻消费者悦己及个性化需求强烈，我们看好培育钻石在时尚饰品领域的成长空间，建议继续关注头部培育钻石毛坯制造商力量钻石。

➤ **风险提示：**

培育钻石行业产能大幅扩张致价格竞争激烈；海外市场通胀影响消费者需求；培育钻石生产工艺技术扩散风险；新兴培育钻石品牌培育不及预期。

目录

1. 印度培育钻石 8 月进出口规模同比继续扩张，环比回落.....	5
2. 产业链上游：天然钻石成品价格持续回落，力量钻石定增顺利落地.....	6
2.1 天然钻石：毛坯钻一级市场价格稳定，成品钻价格继续回落.....	6
2.2 培育钻石：力量钻石定增顺利落地，加拿大实现培育钻石毛坯生产.....	8
3. 产业链下游：美国培育钻石渗透率继续提升，三磨所推出培育钻石品牌.....	9
3.1 海外：8 月美国珠宝手表消费继续走弱，培育钻石渗透率继续提升.....	9
3.2 中国：8 月珠宝社零保持稳健增长，三磨所推出培育钻石品牌.....	11
4. 板块行情回顾.....	14
5. 风险提示.....	15

图表目录

图 1： 印度培育钻石裸钻月度出口及同比增速.....	5
图 2： 印度培育钻石毛坯月度进口及同比增速.....	5
图 3： 印度培育钻石裸钻出口渗透率.....	5
图 4： 印度培育钻石毛坯进口渗透率.....	5
图 5： 印度培育钻石裸钻年度出口及同比增速.....	5
图 6： 印度培育钻石毛坯年度进口及同比增速.....	5
图 7： 印度天然钻石毛坯进口价格（美元/克拉）.....	6
图 8： 天然钻石毛坯一级市场和二级市场价格对比.....	6
图 9： De Beers 历次看货会天然钻石毛坯销售额（百万美元）.....	7
图 10： 中国钻石价格指数（2021 年 7 月 1 日=100）.....	7
图 11： IDEX 天然钻石成品钻价格指数走势.....	7

图 12: 2020-2022 年 8 月美国珠宝与手表月度销售额同比变化.....	9
图 13: 2022 年美国钻石珠宝市场零售额有望达到 550 亿美元以上.....	9
图 14: 美国天然钻石订婚钻戒下降 20%.....	10
图 15: 美国培育钻石订婚钻戒上涨 78%.....	10
图 16: 2022 年 1-8 月美国培育钻石订婚钻戒渗透率达到 10%.....	11
图 17: 我国钻石进口金额及同比增速（当月）	11
图 18: 我国钻石进口金额及同比增速（累计）	11
图 19: 限上金银珠宝类当月零售额及同比增速.....	12
图 20: 限上金银珠宝类累计零售额及同比增速.....	12
图 21: DEINO 黛诺上线新闻发布会.....	13
图 22: DEINO 黛诺专注异形钻珠宝产品的设计研发.....	13
图 23: DEINO 黛诺天猫旗舰店产品.....	14
图 24: DEINO 黛诺天猫旗舰店产品.....	14
图 25: 培育钻石板块个股 9 月涨跌幅.....	14
图 26: 培育钻石板块个股 2022 年至今涨跌幅.....	14
表 1: 美国天然钻石和培育钻石订婚钻戒数据对比.....	11
表 2: 各培育钻石品牌克拉钻销售价格.....	12
表 3: 培育钻石板块个股盈利预测及估值（截至 10.10 日）	14

1. 印度培育钻石 8 月进出口规模同比继续扩张，环比回落

8 月，印度进口培育钻石毛坯 1.13 亿美元，同比增长 53.57%，环比下滑 18.23%，进口渗透率¹为 7.7%。8 月，印度出口培育钻石裸钻 1.43 亿美元，同比增长 14.23%，环比下滑 2.88%，出口渗透率为 7.1%。22 年 1-8 月，印度培育钻石毛坯进口和裸钻出口月度平均值分别为 1.40、1.44 亿美元，较上年同期增长 58.3%、61.4%。

图 1：印度培育钻石裸钻月度出口及同比增速



资料来源：GJEPC，山西证券研究所

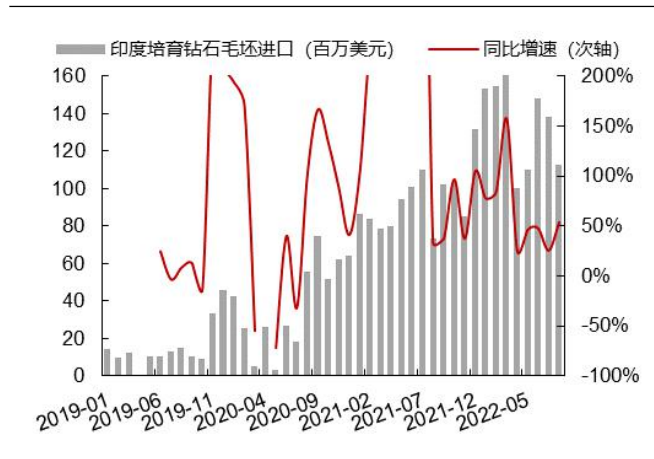
图 3：印度培育钻石裸钻出口渗透率



资料来源：GJEPC，山西证券研究所

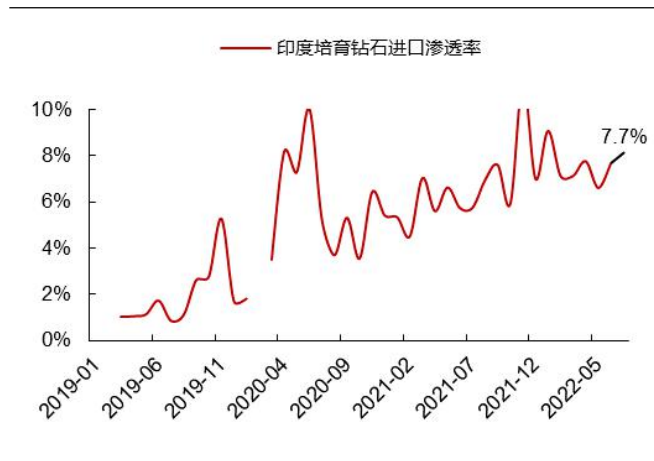
图 5：印度培育钻石裸钻年度出口及同比增速

图 2：印度培育钻石毛坯月度进口及同比增速



资料来源：GJEPC，山西证券研究所

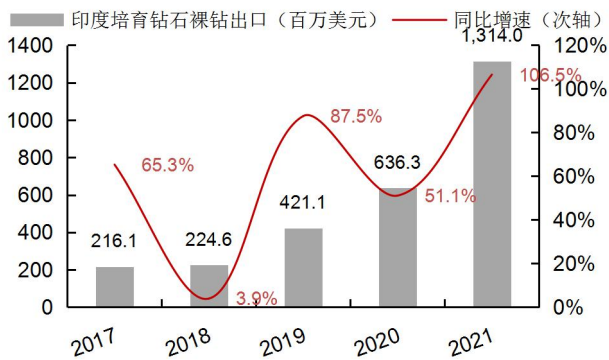
图 4：印度培育钻石毛坯进口渗透率



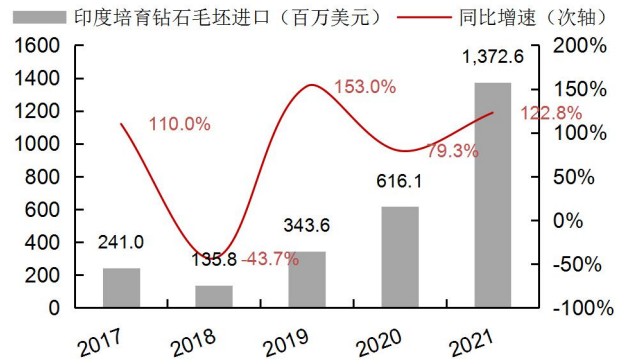
资料来源：GJEPC，山西证券研究所

图 6：印度培育钻石毛坯年度进口及同比增速

¹ 估算培育钻石渗透率=培育钻石进出口金额/（培育钻石进出口金额+天然钻石进出口金额）



资料来源: GJEPC, 山西证券研究所 (注: 每年 4.1 日-下年 3.31 日)



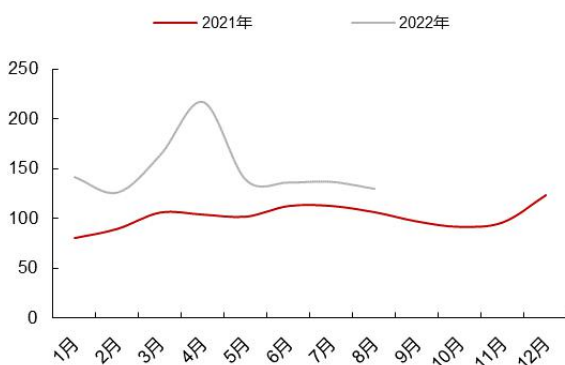
资料来源: GJEPC, 山西证券研究所 (注: 每年 4.1 日-下年 3.31 日)

2. 产业链上游: 天然钻石成品价格持续回落, 力量钻石定增顺利落地

2.1 天然钻石: 毛坯钻一级市场价格稳定, 成品钻价格继续回落

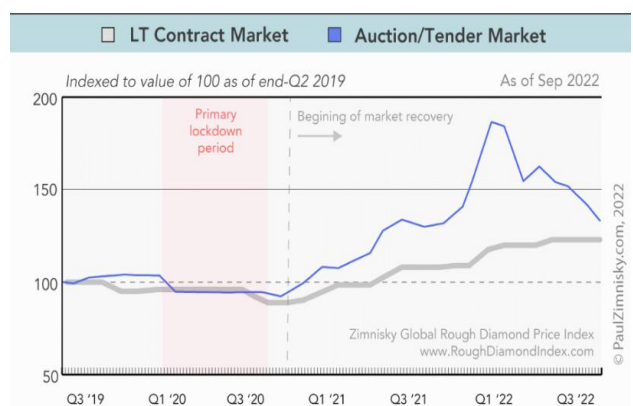
毛坯价格方面, 从印度进口天然钻石毛坯角度看, 2022 年 8 月, 印度天然钻石毛坯进口额为 13.62 亿美元, 毛坯进口量为 1050.90 万克拉, 进口均价为 130 美元/克拉, 环比上月下降 5.1%, 但同比仍增长 21.7%。2022 年以来, 印度进口天然钻石毛坯均价于 4 月达到 217 美元/克拉高点后, 持续下降。另根据钻石观察引用的 PaulZimnisky 数据, 天然钻石毛坯二级市场价格从 22Q2 开始回落, 目前基本回到去年同期水平, 但一级市场价格表现较为稳健, 同比仍然实现增长。

图 7: 印度天然钻石毛坯进口价格 (美元/克拉)



资料来源: GJEPC, 山西证券研究所

图 8: 天然钻石毛坯一级市场和二级市场价格指数对比

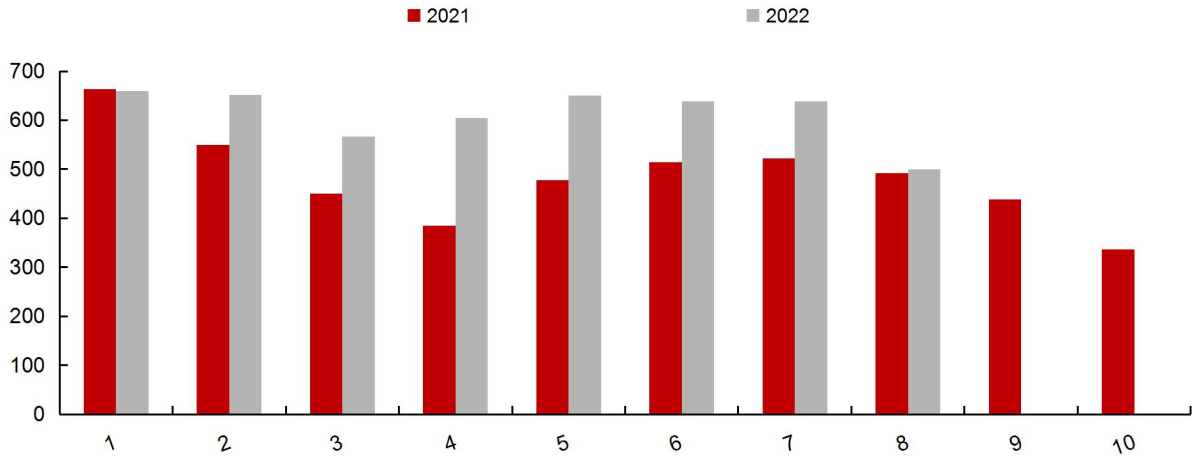


资料来源: 钻石观察, PaulZimnisky, 山西证券研究所

根据戴比尔斯官网, 集团第八次看货会 (9 月 19 日-23 日) 预计实现收入为 5 亿美元, 符合集团预期, 同比增长 1.63%, 环比下降 21.63%, 环比下滑主要由于印度工厂预计自 2022 年 10 月 24 日的排灯节假期开

始，关闭约三周时间，排灯节前夕，抢购潮往往会放缓。

图 9：De Beers 历次看货会天然钻石毛坯销售额（百万美元）



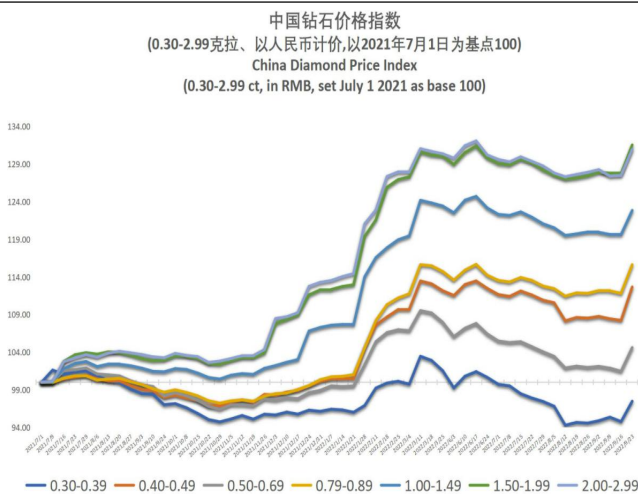
资料来源：钻石观察，山西证券研究所

成品价格方面，根据上钻所公布的中国钻石价格指数²，9月初至中旬，所有克拉重量的天然钻石价格均呈现稳中略降的趋势，9月中旬以后，所有克拉重量的天然钻石价格均显著回升。整体看今年前三个季度的中国钻石价格指数走势，年初至3月中旬持续上涨，3月中旬至6月中旬高位震荡，6月中旬至9月中旬，持续下降，但价格回调幅度有限，9月下半月，价格止跌回升。根据 IDEX 官网，天然钻石成品钻价格于3月上旬达到高点后，持续下跌，22年4-8月各月跌幅分别为2.1%、0.7%、1.2%、2.1%、2.3%，9月当月 IDEX 指数由月初的142.42下降至月末的139.09，下跌幅度为2.34%，截至2022/10/12日，IDEX 指数已低于年初水平。

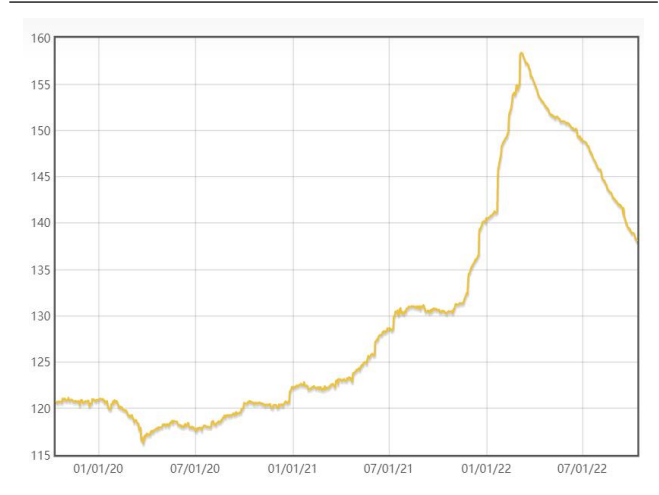
图 10：中国钻石价格指数（2021 年 7 月 1 日=100）

图 11：IDEX 天然钻石成品钻价格指数走势

² 中国钻石价格指数：由上海钻石交易所（SDE），国家珠宝玉石首饰检验集团（NGTC）和中国珠宝玉石首饰行业协会（GAC）共同于2021年7月1日首次在上海钻交所官网发布，该指数的推出旨在参考国际钻石报价的基础上，更加准确地反映中国钻石市场的实际交易特点，数据和评级标准，从而能够更好为钻石珠宝企业和广大消费者提供国内钻石价格走势参考。



资料来源：上钻所，山西证券研究所



资料来源：IDEX，山西证券研究所

2.2 培育钻石：加拿大实现培育钻石毛坯生产，力量钻石定增顺利落地

行业动态方面：根据上钻所，总部位于加拿大魁北克省的 Groupe RSL 公司产出加拿大首批实验室培育钻石，其采用化学气相沉积法(CVD)生产培育钻石毛坯。

企业动态方面：

- 力量钻石：**9月14日，公司公告已完成与潮宏基共同设立的合资公司工商注册手续，并取得了深圳市市场监督管理局颁发的《营业执照》。9月15日，公司公告以162.01元/股的价格向财通基金、中欧基金等14名特定对象共发行股票24,148,792股，募集资金总额39.12亿元，锁定期6个月。本次向特定对象发行股票募集资金将投资于“商丘力量钻石科技中心及培育钻石智能工厂建设项目”、“力量二期金刚石和培育钻石智能化工厂建设项目”和补充流动资金。
- 黄河旋风：**10月1日，公司公告终止2022年非公开发行A股股票事项并撤回申请文件，自公司2022年首次披露非公开发行A股股票方案以来，公司董事会、管理层与相关中介机构一直在积极推进本次非公开发行股票事项的各项工。在此期间，行业情况、市场环境及资本市场等因素发生了诸多变化，为维护公司及广大股东利益，公司经审慎分析及与各中介机构沟通，决定终止2022年非公开发行A股股票事项并撤回申请文件。
- 惠丰钻石：**9月6日，公司公告与郑州航空工业管理学院签订产学研合作协议，双方重点在表面刻蚀金刚石多刃磨粒的制造，及其在半导体材料加工中的研磨、抛光的应用方面展开研究，合作期限5年。公司与郑州航院签署产学研合作协议，有利于进一步提升本公司核心竞争力和品牌影响力，加大公司在半导体领域用金刚石微粉的研发力度及产业布局。9月22日，公司河南省微纳米金刚石粉体材料院士工作站再次被认定为河南省院士工作站。

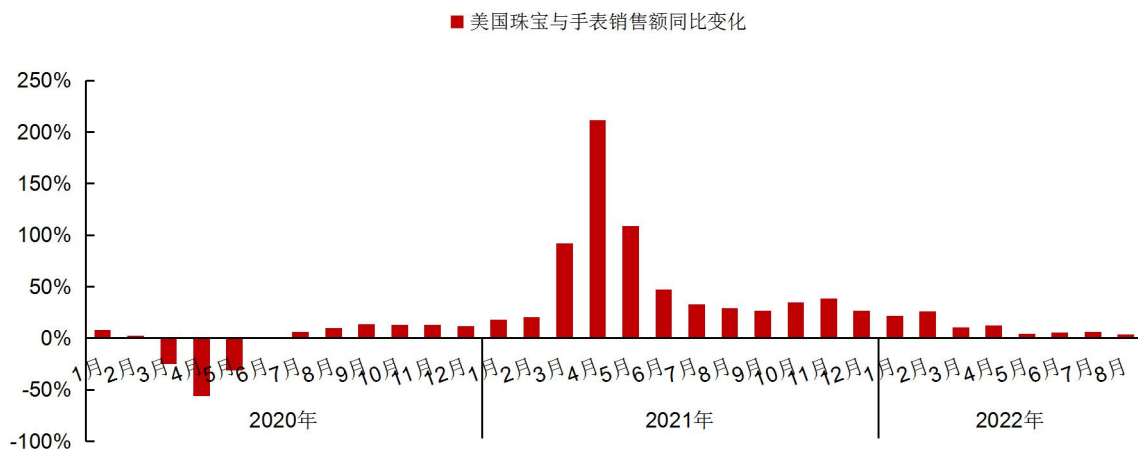
- ✦ **沃尔德：**根据公司公告，公司目前已经达到正常稳定生产 CVD 培育钻石的水平，10 月将增加 30 台 CVD 设备，基本可以满足年底 100 台以上的设备计划。公司目前以裸钻批发和加工成首饰的零售为主，未来产量上来后，裸钻和毛坯批发销售会成为主要销售方式。
- ✦ **国机精工：**根据公司公告，2022 年底公司六面顶压机产能将实现 400-450 台，主要客户为力量钻石。

3. 产业链下游：美国培育钻石渗透率继续提升，三磨所推出培育钻石品牌

3.1 海外：8 月美国珠宝手表消费继续走弱，培育钻石渗透率继续提升

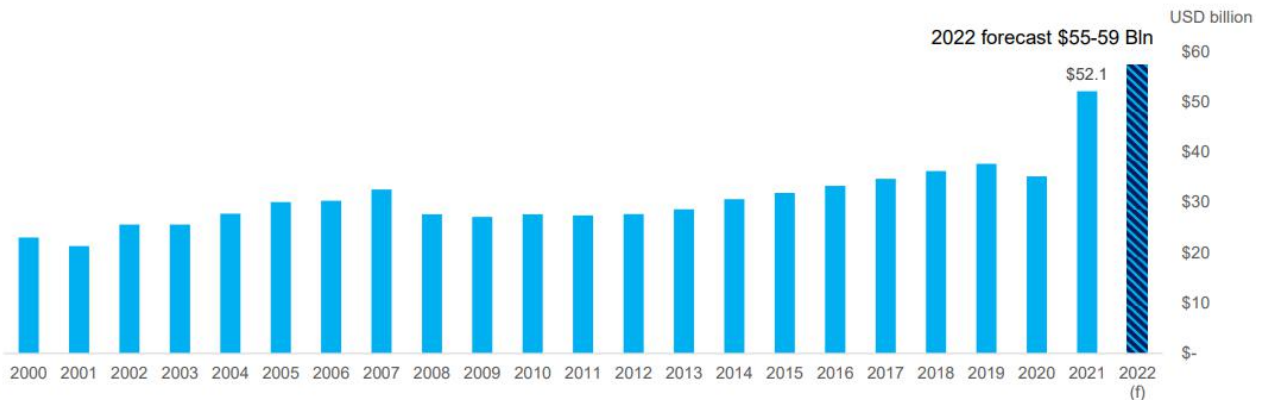
8 月美国珠宝与手表销售额增速继续放缓，2022 年美国钻石珠宝市场预计突破 550 亿美元。根据 IDEX，美国珠宝与手表月度销售额从今年 2 季度开始走弱，22 年 1-8 月各月同比变化分别为 21.8%、25.9%、10.6%、12.3%、4.2%、5.7%、5.9%、3.7%。根据 Tenoris，2021 年美国钻石珠宝市场规模 521 亿美元，同比增长 48%，预计 2022 年为 550-590 亿美元，同比增长 5.6%-13.2%。

图 12：2020-2022 年 8 月美国珠宝与手表月度销售额同比变化



资料来源：IDEX，山西证券研究所

图 13：2022 年美国钻石珠宝市场零售额有望达到 550 亿美元以上



资料来源：Tenoris, De Beers, 山西证券研究所

美国培育钻石订婚钻戒渗透率持续提升，消费者偏向大克拉订婚产品。根据 Tenoris 在 Facets 2022 会议上公布的数据，2022 年 1-8 月美国天然钻石订婚钻戒下降 20%，而培育钻石订婚钻戒上涨 78%，培育钻石订婚钻戒渗透率已达到 10%，对比 2021 全年的 6%、2020 全年的 2.6%，培育钻石渗透率显著提升。2022 年 1-8 月天然钻石订婚钻戒零售成交均价为 4512 美元，平均重量为 0.84 克拉，1 克拉价格为 5371 美元；培育钻石订婚钻戒为 3916 美元，平均重量为 1.38 克拉，1 克拉价格为 2838 美元，相当于天然钻石的 52.8%。

品牌动态方面，根据 Rapaport 及钻石观察，Lightbox 将提供更多的颜色为白色/粉色/蓝色、单颗重量为 0.5-2.0 克拉的异形裸钻定制服务，新提供的异形钻分别为“法棍形”（细长的矩形台面切割）和垫形。公司表示今后将根据消费者的需求再增加新的形状。此次 Lightbox 提供更多的异形裸钻定制服务，主要反映：1) 品牌方将异形钻的重要性提升到了一个新的高度，突出了培育钻石更适合定制的特点；2) 品牌的“调性”更加接近追求独立与个性的年轻人。

图 14：美国天然钻石订婚钻戒下降 20%



资料来源：Tenoris, 山西证券研究所（注：数据样本为全美）

图 15：美国培育钻石订婚钻戒上涨 78%



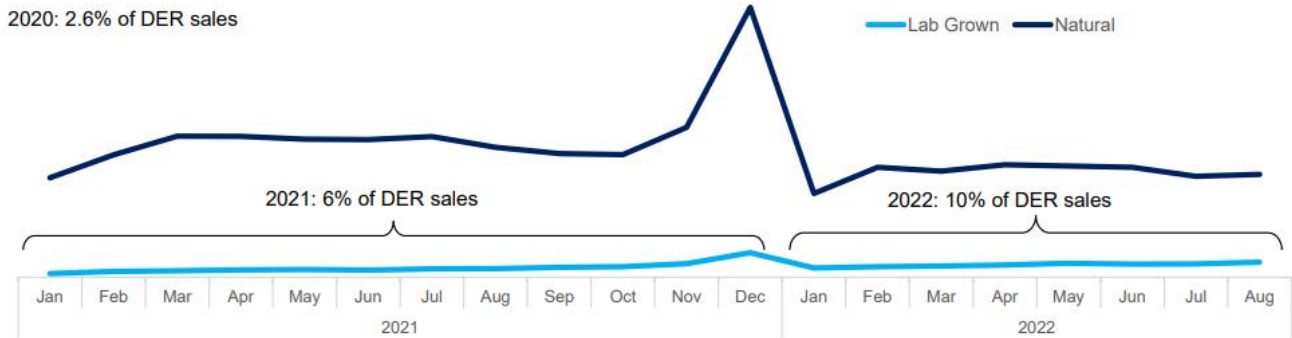
资料来源：Tenoris, 山西证券研究所（注：数据样本为全美）

1200 家专业珠宝店铺)

1200 家专业珠宝店铺)

图 16: 2022 年 1-8 月美国培育钻石订婚钻戒渗透率达到 10%

DER Unit Sales Natural vs LG



资料来源: Tenoris, 山西证券研究所 (注: 数据样本为全美 1200 家专业珠宝店铺)

表 1: 美国天然钻石和培育钻石订婚钻戒数据对比

	天然钻石	培育钻石
平均价格 (美元/件)	4512	3916
毛利率	48.60%	54.40%
平均重量 (克拉)	0.84	1.38
市场份额 (量)	89.50%	10.50%
市场份额 (金额)	90.40%	9.60%

资料来源: Tenoris, 山西证券研究所 (注: 数据样本为全美 1200 家专业珠宝店铺, 时间为 2022 年 1-8 月)

3.2 中国: 8 月珠宝社零保持稳健增长, 三磨所推出培育钻石品牌

我国 8 月钻石进口额增速保持低位, 珠宝社零保持稳健增长。根据海关总署统计, 2022 年 8 月我国钻石进口金额为 8.86 亿美元, 同比增长 2.4%, 增速环比提升 0.8pct。2022 年 1-8 月我国钻石进口金额累计为 58.68 亿美元, 同比下滑 14.4%, 下滑幅度较 1-7 月收窄 2.4pct。根据国家统计局, 2022 年 8 月限额以上金银珠宝类零售额为 267.80 亿元, 同比增长 7.2%, 2022 年 1-8 月累计零售额为 1991.90 亿元, 同比增长 2.2%。

图 17: 我国钻石进口金额及同比增速 (当月)

图 18: 我国钻石进口金额及同比增速 (累计)



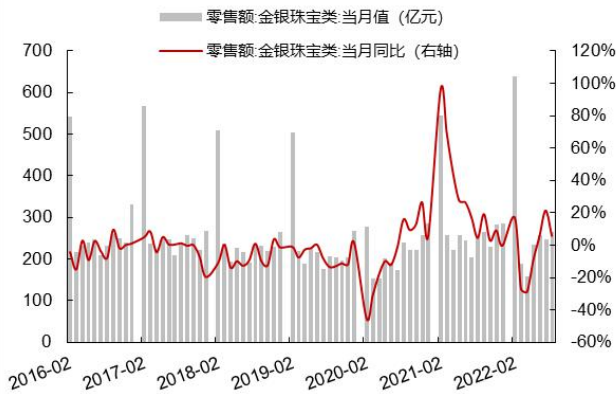
资料来源: Wind, 海关总署, 山西证券研究所



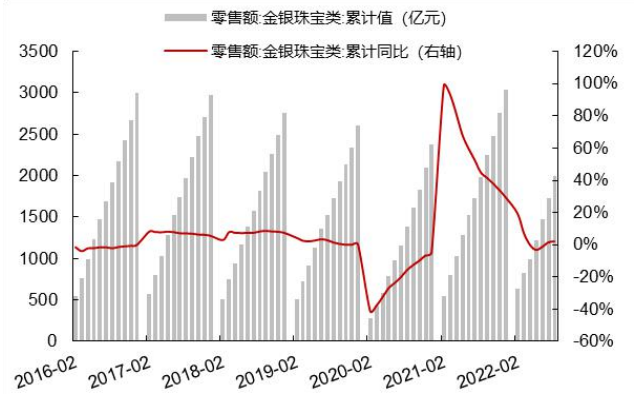
资料来源: Wind, 海关总署, 山西证券研究所

图 19: 限上金银珠宝类当月零售额及同比增速

图 20: 限上金银珠宝类累计零售额及同比增速




资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

品牌动态方面, 1) 梳理各培育钻石品牌在天猫旗舰店的销售价格, 目前 1 克拉 (D, VS) 销售价格基本位于 1.5-3 万元区间。2) 9 月 26 日, 三磨所培育钻石品牌 DEINO 黛诺上线新闻发布会在郑州成功召开。三磨所选择进入培育钻石零售赛道, 孵化出旗下培育钻石品牌, 主要为完善产业链条, 促进行业发展。品牌专注于异形钻珠宝产品的设计研发, 2022 年 10 月 1 日正式上线天猫、京东平台, 线下旗舰店的开设计划在进行中。根据公司天猫旗舰店, 1 克拉 (D, VS1) 圆形钻戒售价为 3.3 万元。

表 2: 各培育钻石品牌克拉钻销售价格

品牌	颜色	净度	颜色	克拉重量	券后价格 (元)	图示
露璨	白色	VS2	D	1	15499	

品牌	颜色	净度	颜色	克拉重量	券后价格(元)	图示
Diamond Foundry	白色	VS2	D	1	32300	
ANNDIA	白色	VS	D-F	1	19558	
小白光	白色	SI	F-G	1	20299	
凯丽希	白色	VS2	D	1	27359	
慕璨	白色	SI	F-G	1	18428	
VENTI	白色	VS	E	1	29071	

资料来源：各品牌天猫旗舰店，山西证券研究所（注：2022.10.12 日统计）

图 21：DEINO 黛诺上线新闻发布会



资料来源：DEINO 微信公众号，山西证券研究所

图 22：DEINO 黛诺专注异形钻珠宝产品的设计研发



资料来源：DEINO 微信公众号，山西证券研究所

图 23: DEINO 黛诺天猫旗舰店产品



资料来源: DEINO 天猫旗舰店, 山西证券研究所

图 24: DEINO 黛诺天猫旗舰店产品



资料来源: DEINO 天猫旗舰店, 山西证券研究所

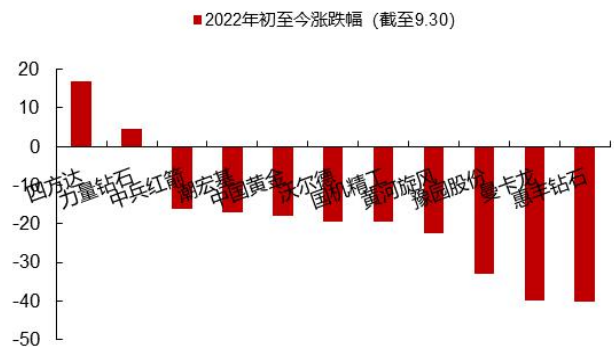
4. 板块行情回顾

图 25: 培育钻石板块个股 9 月涨跌幅



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 26: 培育钻石板块个股 2022 年至今涨跌幅



资料来源: Wind, 山西证券研究所

表 3: 培育钻石板块个股盈利预测及估值 (截至 10.10 日)

证券代码	公司简称	股价	市值	EPS				PE			
				2020A	2021A	2022E	2023E	2020A	2021A	2022E	2023E
002046.SZ	国机精工	11.62	61	0.12	0.24	0.45	0.64	99	48	26	18
600172.SH	黄河旋风	7.08	102	-0.68	0.03	0.22	0.41	-10	237	33	17
000519.SZ	中兵红箭	21.46	299	0.20	0.35	0.92	1.24	109	62	23	17
300179.SZ	四方达	12.72	62	0.15	0.19	0.32	0.49	82	67	40	26
301071.SZ	力量钻石	141.28	205	0.50	1.65	3.66	6.28	280	85	39	22

688028.SH	沃尔德	36.56	35	0.52	0.57	0.94	1.74	70	64	39	21
839725.BJ	惠丰钻石	37.16	17	0.70	1.21	1.92	2.73	53	31	19	14
300945.SZ	曼卡龙	12.31	25	0.31	0.34	0.38	0.46	40	36	32	27
600655.SH	豫园股份	6.49	253	0.93	0.99	0.97	1.09	7	7	7	6
600916.SH	中国黄金	10.75	181	0.30	0.47	0.56	0.74	36	23	19	15
002345.SZ	潮宏基	4.17	37	0.16	0.39	0.41	0.50	27	11	10	8

资料来源：Wind 一致预期，山西证券研究所（注：股价单位：元；市值单位：亿元）

5. 风险提示

培育钻石行业产能大幅扩张致价格竞争激烈；

海外市场通胀影响消费者需求；

培育钻石生产工艺技术扩散风险；

新兴培育钻石品牌培育不及预期。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

