

印度 1-11 月培育钻石进/出口额同比增长 39%/56%

——培育钻石行业点评

投资要点

□ 印度 11 月培育钻石毛坯进口额同比下降 14%，环比增加 41%

根据 GJEPC 数据，2022 年 11 月，印度培育钻石毛坯进口额 0.77 亿美元，同比下降 14%，环比 10 月+41%，进口端数据回升；毛坯进口额渗透率 5.5%（环比 10 月-0.1PCT）。2022 年 1-11 月印度培育钻石毛坯累计进口额 13.6 亿美元，同比增长 39%；2021 年印度培育钻石毛坯全年进口额为 11.3 亿美元，同比增长 133%。

2022 年 11 月印度培育钻石裸钻出口额 1.05 亿美元，同比增长 23%，环比 10 月-41%；裸钻出口额渗透率 7.7%（环比 10 月-0.9PCT）。2022 年 1-11 月印度培育钻石裸钻出口额累计 16.1 亿美元，同比增长 56%；2021 年全年印度培育钻石裸钻总出口额 11.4 亿美元，同比增长 116%。

□ 供给：培育钻石原石制造厂商业绩稳健增长，高温高压法+CVD 法均有机会

1) 中兵红箭：前三季度实现归母净利润 8.8 亿元，同比增长 45%。公司第二大股东中兵投资两次增持完毕，合计持有公司 20124 万股，占公司总股本的 14.45%，彰显对公司未来发展信心，看好长期投资价值，公司后续经营有望持续改善。

2) 四方达：前三季度实现归母净利润 1.3 亿元，同比增长 83%。首期 100 台 CVD 培育钻石设备产线已进入调试、运行阶段，根据财联社报道，四季度或能进入批量生产环节，有望贡献收入；二期 10 万克拉 CVD 产线建设已启动。

3) 力量钻石：前三季度实现归母净利润 3.5 亿元，同比增长 117%。定增正式落地，募集资金总额 39 亿元用于新建培育钻石和工业金刚石单晶产能。

4) 国机精工：前三季度实现归母净利润 2 亿元，同比增长 14%。MPCVD 金刚石项目一期已实现收益，拟 2.6 亿元投资 MPCVD 金刚石项目二期，扩产培育钻石和功能金刚石；六面顶压机全年产能有望翻倍。

□ 零售终端：传统珠宝企业培育钻石业务推进提速，国内终端需求有望快速增长

目前全球终端需求主要在美国，占 80%。中国培育钻石消费全球占比不到 10%，未来增长空间大。中国黄金在 2022 年半年报中披露将积极建设培育钻石研发设计中心、展示交易中心等，合理布局全渠道推广节奏。潮宏基与力量钻石合资成立子公司创建并运营培育钻石饰品品牌；旗下品牌梵迪推出培育钻石系列珠宝并在天猫销售。曼卡龙旗下培育钻石品牌慕璨正式在天猫上线。国内主流珠宝品牌不断布局培育钻石，提升消费者认知，我国培育钻石终端消费有望迎来快速增长期。

□ 培育钻石行业低渗透高增长，成长性好

培育钻石需求受“低价格、真钻石、环保性、新消费”等核心因素驱动，根据我们 4 月发布的培育钻石行业深度报告，预计 2022-2025 年全球培育钻石原石需求从 143 亿元增至 313 亿元，复合增速 30%。2021 年培育钻石产量渗透率约 7%，产值渗透率 5%，行业渗透率低；行业增速快：预计到 2025 年，全球培育钻石销售额渗透率达 16%，美国作为主要消费国渗透率有望达到 23%。

□ 重点推荐中兵红箭、中国黄金、四方达、国机精工、力量钻石，看好沃尔德

(1) 中兵红箭：全球培育钻石原石+工业金刚石双龙头，抗风险能力强，业绩弹性大；(2) 中国黄金：黄金珠宝央企龙头，积极布局培育钻石，有望实现全产业链覆盖，开辟第二增长曲线并引领行业规范化、规模化发展；(3) 四方达：CVD 培育钻石未来之星，国内 CVD 法技术储备最先进公司之一，复合超硬材料业务驶入快车道；(4) 国机精工：培育钻石设备+产品双轮驱动，大兆瓦风电主轴承业务进展加速。(5) 力量钻石：培育钻石新秀崛起，定增大幅扩产，短期业绩增幅大。

□ 风险提示

培育钻石原石竞争格局变化和盈利能力波动、销售体系变化的风险

行业评级：看好(维持)

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005

wanghuajun@stocke.com.cn

研究助理：王洁若

wangjieruo@stocke.com.cn

相关报告

【培育钻石】行业深度：低渗透率，原石龙头成长空间大

【工业金刚石】行业深度：光伏领域需求旺，半导体、国防未来空间大

【中兵红箭】深度：培育钻石+工业金刚石，兵器集团智能弹药龙头军民品双驱动

【中国黄金】深度：黄金珠宝央企龙头，布局培育钻石空间广阔

【四方达】深度：CVD 培育钻石未来之星，复合超硬材料驶入快车道

【黄河旋风】深度：业绩反转向，培育钻石+工业金刚石龙头再次崛起

【力量钻石】深度：培育钻石新秀崛起，快速扩张业绩弹性大

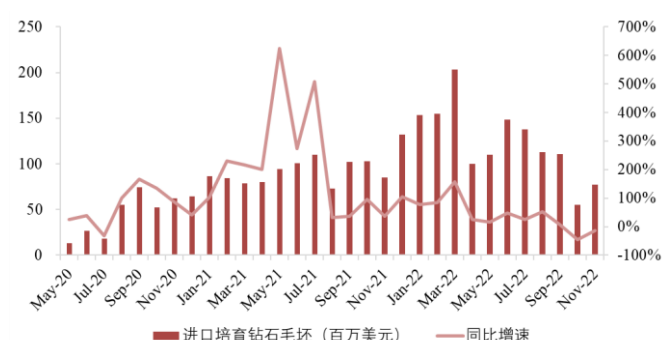
【国机精工】深度：特种轴承龙头，培育钻石设备+产品双轮驱动

附录 1: 印度 11 月培育钻石进口额同比下降 14%，出口额同比增长 23%

根据 GJEPC 数据,2022 年 11 月,印度培育钻石毛坯进口额 0.77 亿美元,同比下降 14%,环比 10 月+41%;毛坯进口额渗透率 5.5% (环比 10 月-0.1PCT)。2022 年 1-11 月印度培育钻石毛坯累计进口额 13.6 亿美元,同比增长 39%;2021 年印度培育钻石毛坯全年进口额为 11.3 亿美元,同比增长 133%。

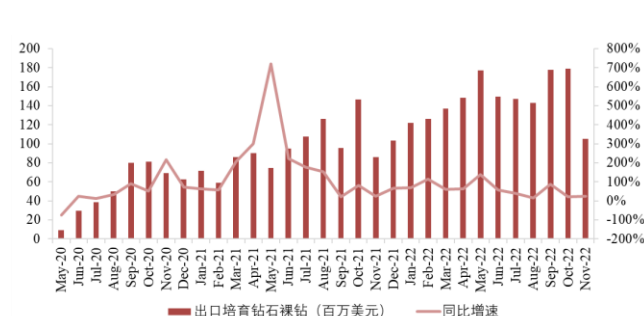
2022 年 11 月印度培育钻石裸钻出口额 1.05 亿美元,同比增长 23%,环比 10 月-41%;裸钻出口额渗透率 7.7% (环比 10 月-0.9PCT)。2022 年 1-11 月印度培育钻石裸钻出口额累计 16.1 亿美元,同比增长 56%;2021 年全年印度培育钻石裸钻总出口额 11.4 亿美元,同比增长 116%。

图 1: 2022 年 11 月培育钻石毛坯进口额同比下降 14%



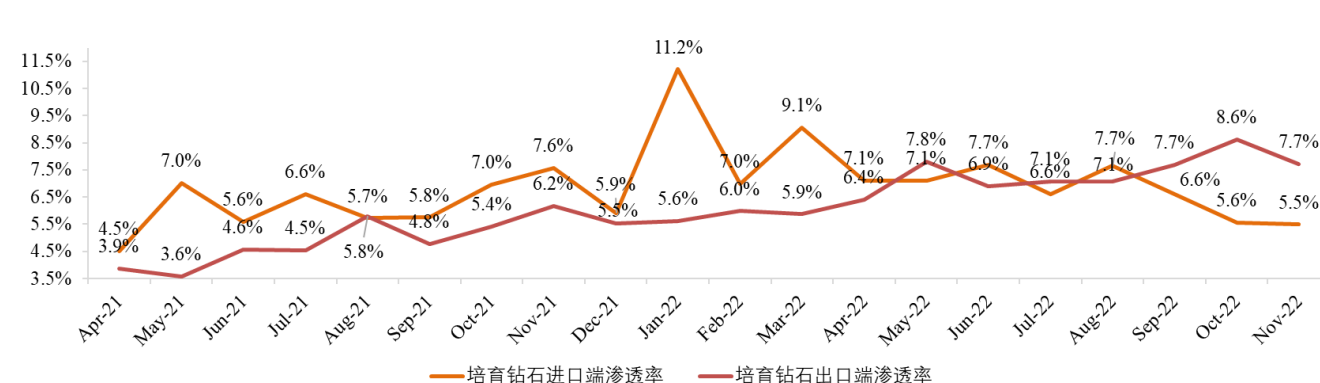
资料来源: GJEPC 官网, 浙商证券研究所

图 2: 2022 年 11 月培育钻石裸钻出口额同比增长 23%



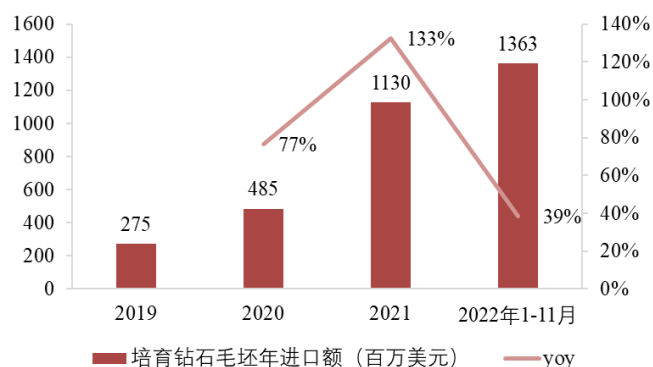
资料来源: GJEPC 官网, 浙商证券研究所

图 3: 2022 年 11 月培育钻石进口渗透率 5.5%，培育钻石出口额渗透率 7.7%



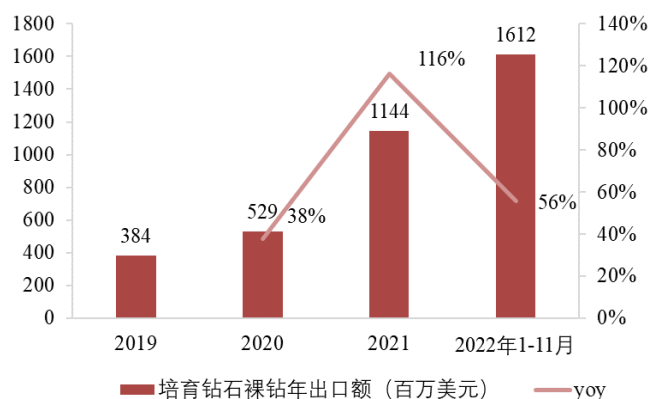
资料来源: GJEPC 官网, 浙商证券研究所

图 4：印度 2022 年 1-11 月培育钻石年进口额同比增加 39%



资料来源：GJEPC 官网，浙商证券研究所

图 5：印度 2022 年 1-11 月培育钻石年出口额同比增长 56%



资料来源：GJEPC 官网，浙商证券研究所

表 1：培育钻石行业公司估值表

日期：2022/12/13				归母净利润 (亿)			PE			PB
代码	证券简称	股价	总市值	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	MRQ
000519	中兵红箭	20.3	282	10.2	15.3	20.6	28	18	14	2.9
600916	中国黄金	13.0	219	8.9	10.3	12.4	25	21	18	3.2
301071	力量钻石	121.4	176	5.4	9.5	14.0	33	19	13	3.4
600172	黄河旋风	5.4	78	3.0	5.6	7.7	26	14	10	2.3
002046	国机精工	12.2	65	2.6	3.4	4.4	25	19	15	2.1
300179	四方达	12.7	62	1.7	2.4	3.2	37	25	19	5.8
688028	沃尔德	33.0	36	0.8	1.6	2.4	47	23	15	2.6
839725	惠丰钻石	18.0	17	0.9	1.3	1.8	19	13	9	-

资料来源：中兵红箭、中国黄金、四方达、力量钻石、国机精工、黄河旋风均为浙商证券已覆盖标的，沃尔德、惠丰钻石为 Wind 一致预期，浙商证券研究所整理

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>