

# 黄金珠宝行业研究

买入（维持评  
级）

行业周报  
证券研究报告

商贸零售组  
分析师：罗晓婷（执业 S1130520120001）  
luoxiaoting@gjzq.com.cn

## 23Q1 头部珠宝品牌门店市占率延续提升，疫情加速行业集中

### 投资建议

**黄金珠宝：**短期建议关注一季度业绩靓丽+订货会数据催化的标的，如**潮宏基/老凤祥/周大生**等。

中长期国潮兴起带动悦己消费升级、行业焕发“第二春”、疫情加速行业集中度利好头部龙头，推荐产品端把握国潮趋势、设计能力提升、渠道管理向类直营升级的头部珠宝公司，如**老凤祥/周大福/周大生/豫园股份/潮宏基**等。

**培育钻石：**全球培育裸钻批发价格延续 22 年 9 月以来总体企稳，行业产能呈现局部出清。推荐全产业链布局、全渠道培育中国市场&跨境电商开拓海外业务的中国黄金（关注后续实质性业务落地带来的催化）；上游关注周期拐点。

### 周专题：23Q1 大众点评珠宝门店数量延续下降，但头部珠宝品牌门店市占率延续提升

23Q1 大众点评珠宝门店数量延续下降，但头部珠宝品牌门店市占率延续提升，疫情加速行业集中度提升：据国金数据 Lab，23Q1 大众点评珠宝门店数量环比降 5%、同比降 21%，降幅较疫情前扩大主要为受疫情影响，降幅较疫情期间大或为大众点评数据相对滞后。头部品牌门店市占率看仍延续提升态势，23Q1 老凤祥/周大福/周大生/老庙黄金/潮宏基门店市占率环比提升 0.3PCT/0.2PCT/0.0PCT/0.1PCT/0.1PCT，同比提升 1.3PCT/1.3PCT/0.2PCT/0.4PCT/0.2PCT。。

### 价格跟踪

**全球培育裸钻批发价、库存跟踪：**截至 23 年 4 月 9 日，全球培育钻价格延续自 22 年 9 月中旬以来总体企稳，本周 CVD 除 1~1.49 克拉均价下滑 0.9%以外，其他分数段均价均有不同程度回升，HTHP 1.5~1.99 大克拉均价略回升 0.2%、其他分数段小幅下滑。中游裸钻库存较 22 年 12 月首次跟踪累计升双位数，最近一周环增 3%。

**天然钻批发价跟踪：**IDEX 指数本周（23 年 4 月 3 日-4 月 9 日）累计跌 0.19%、降幅环比收窄。2023 年 3 月 IDEX 指数累计环跌 0.77%，降幅环比扩大。上周一克拉 RAPI 价格指数出现了 0.06%的微涨，反转了连续三周的降价颓势。

**贵金属价格跟踪：**23 年 4 月 3 日-4 月 7 日黄金、白银、铂金价格分别累计涨 2.37%/涨 5.09%/涨 2.28%。

### 行业动态

**行情回顾：**23.4.2-23.4.7 上证综指/深证成指/沪深 300 涨 1.67%/涨 2.06%/涨 1.79%，黄金珠宝/培育钻涨 2.82%/跌 0.16%，跑赢大盘 1.03PCT/输 2.85PCT。老凤祥（↑14.01%）/萃华珠宝（↑6.11%）涨幅居前，爱迪尔（↓16.67%）、迪阿股份（↓4.53%）跌幅居前。

**行业新闻：**中国香港特区 2 月硬奢消费同比翻倍，钟表、珠宝及名贵礼品零售额同比增长 62.6%至 94.32 亿港元；莱百股份拟提高自营类翠钻产品占比；谢瑞麟业绩显著下行，在截至 2023 年 3 月 31 日的财务年度内，预计股东应占亏损额或超过 7,000 万港元；LVMH 重启制表师品牌 Gérald Genta；历峰集团推出奢侈品数据共享平台。

**重点公告：**迪阿股份董事、高级管理人员韦庆兴先生因个人原因，申请辞去其所担任的董事、薪酬与考核委员会委员、副总经理（副总裁）职务；迪阿股份 2023 年 3 月新增两家自营门店：分别为 DR 珠海环宇城店、DR 西安世纪金花凤五店，投资金额分别为 89.72 万元、148.32 万元。

### 风险提示

黄金珠宝：终端零售不及预期；加盟渠道拓展不及预期；疫情反复。

培育钻石：价格准确性，印度进出口数据波动，培育钻毛坯/裸钻价格波动。

## 内容目录

|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| 1、黄金珠宝周专题：23Q1 疫情加速行业集中度提升，头部品牌同店修复表现突出 .....                         | 4  |
| 2、培育钻石周数据跟踪：本周全球培育裸钻批发价延续小幅微跌.....                                    | 4  |
| 2.2 天然钻裸钻批发价跟踪：IDEX 指数本周累计跌 0.24%、降幅环比收窄，上周一克拉 RAPI 价格指数微涨 0.06%..... | 6  |
| 3、行情回顾.....                                                           | 7  |
| 3.1 黄金珠宝：涨 2.82%、跑赢大盘 1.03PCT，板块居中下游.....                             | 7  |
| 3.2 培育钻石：跌 0.16%、跑输大盘 2.85PCT，板块居中下游.....                             | 8  |
| 4、数据跟踪.....                                                           | 9  |
| 4.1 贵金属价格：23.4.3-23.4.7 金价累计涨 2.37%.....                              | 9  |
| 4.2 进口：23 年 2 月国内钻石进口 5.16 亿美元、同降 26.4%.....                          | 10 |
| 4.3 零售：23 年 2 月国内珠宝零售额+5.9%、23 年 1 月美国珠宝全渠道零售+8.8%.....               | 11 |
| 5、行业动态.....                                                           | 12 |
| 5.1 国内动态 .....                                                        | 12 |
| 5.2 海外动态 .....                                                        | 12 |
| 5.3 上市公司公告 .....                                                      | 13 |
| 6、风险提示.....                                                           | 14 |
| 6.1 黄金珠宝 .....                                                        | 14 |
| 6.2 培育钻石 .....                                                        | 14 |

## 图表目录

|                                                        |   |
|--------------------------------------------------------|---|
| 图表 1： 大众点评珠宝门店数量持续下滑 .....                             | 4 |
| 图表 2： 头部品牌门店市占率持续提升 .....                              | 4 |
| 图表 3： 黄金珠宝重点标的估值情况 .....                               | 4 |
| 图表 4： 培育钻石重点标的估值情况 .....                               | 4 |
| 图表 5： 0.5-0.69 克拉 CVD 裸钻批发价上限、下限（相对天然钻折扣，%）（周度）.....   | 5 |
| 图表 6： 0.5-0.69 克拉 HTHP 裸钻批发价上限、下限（相对天然钻折扣，%）（周度）.....  | 5 |
| 图表 7： 0.7-0.89 克拉 CVD 裸钻批发价上限、下限（相对天然钻折扣，%）（周度）.....   | 5 |
| 图表 8： 0.7-0.89 克拉 HTHP 裸钻批发价上限、下限（相对天然钻折扣，%）（周度）.....  | 5 |
| 图表 9： 0.9-0.99 克拉 CVD 裸钻批发价上限、下限（相对天然钻折扣，%）（周度）.....   | 5 |
| 图表 10： 0.9-0.99 克拉 HTHP 裸钻批发价上限、下限（相对天然钻折扣，%）（周度）..... | 5 |
| 图表 11： 1-1.49 克拉 CVD 裸钻批发价上限、下限（相对天然钻折扣，%）（周度）.....    | 6 |
| 图表 12： 1-1.49 克拉 HTHP 裸钻批发价上限、下限（相对天然钻折扣，%）（周度）.....   | 6 |

|        |                                                               |    |
|--------|---------------------------------------------------------------|----|
| 图表 13: | 1.5-1.99 克拉 CVD 裸钻批发价上限、下限 (相对天然钻折扣, %) (周度)                  | 6  |
| 图表 14: | 1.5-1.99 克拉 HTHP 裸钻批发价上限、下限 (相对天然钻折扣, %) (周度)                 | 6  |
| 图表 15: | IDEX 价格指数自 2023 年 2 月中旬增速回正                                   | 7  |
| 图表 16: | 中国钻石价格指数 2022 年 11 月以来累计跌 5% (人民币计价, 以 2021 年 7 月 1 日为基点 100) | 7  |
| 图表 17: | 23.4.2-23.4.7 黄金珠宝板块跑赢大盘 1.03PCT                              | 7  |
| 图表 18: | 23.4.2-23.4.7 黄金珠宝板块涨跌幅走势                                     | 7  |
| 图表 19: | 23.4.2-23.4.7 黄金珠宝处各板块涨跌幅中上游 (%)                              | 8  |
| 图表 20: | 23.4.2-23.4.7 黄金珠宝个股涨跌幅                                       | 8  |
| 图表 21: | 23.2.27-23.3.3 培育钻石板块跑输大盘 1.13PCT                             | 9  |
| 图表 22: | 23.2.27-23.3.3 培育钻石板块涨跌幅走势                                    | 9  |
| 图表 23: | 23.2.27-23.3.3 培育钻石处各板块中下游 (%)                                | 9  |
| 图表 24: | 23.4.2-23.4.7 培育钻石个股涨跌幅                                       | 9  |
| 图表 25: | 23.4.3-23.4.7 黄金价格累计涨 2.37% (元/克)                             | 10 |
| 图表 26: | 23.4.3-23.4.7 白银价格累计涨 5.09% (元/克)                             | 10 |
| 图表 27: | 23.4.3-23.4.7 铂金价格累计涨 2.28% (元/克)                             | 10 |
| 图表 28: | 23 年 2 月镶嵌类黄金首饰进口额同降 8% (万美元, %)                              | 10 |
| 图表 29: | 23 年 2 月钻石进口额同增 4% (万美元, %)                                   | 10 |
| 图表 30: | 2022 年上海钻石交易所成品钻石进口额同比下降 36% (亿美元)                            | 11 |
| 图表 31: | 23 年 2 月国内金银珠宝零售额同比+5.9%                                      | 11 |
| 图表 32: | 我国分品类社会消费品零售额同比                                               | 11 |
| 图表 33: | 美国珠宝零售额 (全渠道) 23 年 1 月同比增速回正                                  | 12 |
| 图表 34: | 美国成品钻月度进口额及同比 (亿美元, %)                                        | 12 |
| 图表 35: | 重点上市公司公告                                                      | 13 |

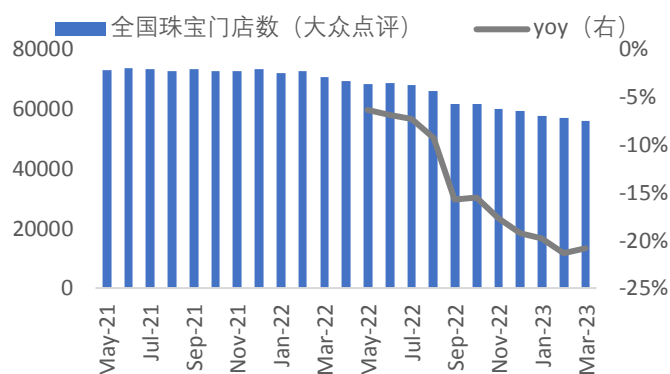
## 1、黄金珠宝周专题：23Q1 疫情加速行业集中度提升，头部品牌同店修复表现突出

**23Q1 大众点评珠宝门店数量延续下降，但头部珠宝品牌门店市占率延续提升，疫情加速行业集中度提升：**据国金数据 Lab，23Q1 大众点评珠宝门店数量环比降 5%、同比降 21%，降幅较疫情前扩大主要为受疫情影响，降幅较疫情期间大或为大众点评数据相对滞后。头部品牌门店市占率看仍延续提升态势，23Q1 老凤祥/周大福/周大生/老庙黄金/潮宏基门店市占率环比提升 0.3PCT/0.2PCT/0.0PCT/0.1PCT/0.1PCT，同比提升 1.3PCT/1.3PCT/0.2PCT/0.4PCT/0.2PCT。

短期建议关注一季度业绩靓丽+订货会数据催化的标的，如**潮宏基/老凤祥/周大生**等。

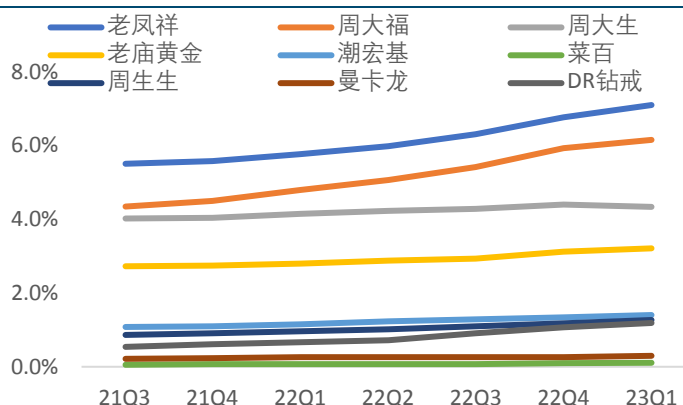
中长期国潮兴起带动悦己消费升级、行业焕发“第二春”、疫情加速行业集中度利好头部龙头，推荐产品端把握国潮趋势、设计能力提升、渠道管理向类直营升级的头部珠宝公司，如**老凤祥/周大福/周大生/豫园股份/潮宏基**等。

图表1：大众点评珠宝门店数量持续下滑



来源：国金数字 Lab、国金证券研究所

图表2：头部品牌门店市占率持续提升



来源：国金数字 Lab、国金证券研究所

图表3：黄金珠宝重点标的估值情况

| 代码        | 公司名称 | 收盘价      | 营业收入 (亿元) |        |        |        | 归母净利润 (亿元) |      |      |      | EPS  |      |      |      | PE |     |     |     | 3年CAGR | PEG | 最新市值 |
|-----------|------|----------|-----------|--------|--------|--------|------------|------|------|------|------|------|------|------|----|-----|-----|-----|--------|-----|------|
|           |      | 2023/4/9 | 21        | 22E    | 23E    | 24E    | 21         | 22E  | 23E  | 24E  | 21   | 22E  | 23E  | 24E  | 21 | 22E | 23E | 24E |        | 23年 | (亿元) |
| 600916.SH | 中国黄金 | 12.67    | 507.6     | 481.3  | 666.9  | 751.1  | 7.9        | 8.2  | 9.9  | 14.7 | 0.33 | 0.47 | 0.49 | 0.59 | 38 | 27  | 26  | 22  | 21%    | 1.2 | 213  |
| 002867.SZ | 周大生  | 16.09    | 91.6      | 115.1  | 135.6  | 144.8  | 12.3       | 11.4 | 14.2 | 15.6 | 1.12 | 1.04 | 1.30 | 1.43 | 14 | 15  | 12  | 11  | 8%     | 1.5 | 176  |
| 002345.SZ | 潮宏基  | 8.33     | 46.4      | 45.4   | 57.4   | 67.8   | 3.5        | 3.1  | 4.0  | 4.3  | 0.39 | 0.35 | 0.45 | 0.48 | 22 | 24  | 19  | 17  | 7%     | 2.5 | 74   |
| 301177.SZ | 迪阿股份 | 50.76    | 46.2      | 39.5   | 58.1   | 73.6   | 13.0       | 9.6  | 15.1 | 19.4 | 3.25 | 2.40 | 3.78 | 4.84 | 16 | 21  | 13  | 10  | 14%    | 0.9 | 203  |
| 600612.SH | 老凤祥  | 61.53    | 586.9     | 618.5  | 674.2  | 738.7  | 18.8       | 17.5 | 20.2 | 22.6 | 3.59 | 3.34 | 3.86 | 4.32 | 17 | 18  | 16  | 14  | 6%     | 2.5 | 245  |
| 1929.HK   | 周大福  | 15.34    | 989.4     | 1033.4 | 1244.0 | 1449.8 | 67.1       | 62.6 | 81.1 | 98.0 | 0.67 | 0.63 | 0.81 | 0.98 | 23 | 24  | 19  | 16  | 14%    | 1.4 | 1534 |
| 平均        |      |          |           |        |        |        |            |      |      |      |      |      |      |      | 22 | 22  | 18  | 15  |        |     |      |

来源：各公司公告，Wind，国金证券研究所

## 2、培育钻石周数据跟踪：本周全球培育裸钻批发价延续小幅微跌

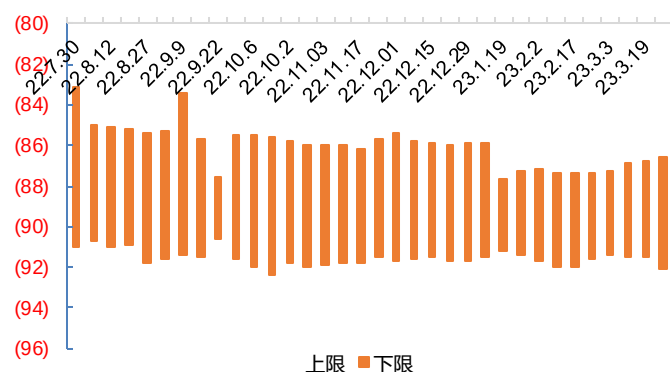
全球培育裸钻批发价格延续 22 年 9 月中旬以来总体企稳趋势，最近一周（23 年截至 4 月 9 日）均价环比略有回升；河南 HTHP 产能呈现局部出清，静待行业周期拐点。

图表4：培育钻石重点标的估值情况

| 代码        | 公司名称 | 收盘价      | 营业收入 (亿元) |      |      |       | 归母净利润 (亿元) |     |      |      | EPS  |      |      |      | PE |     |     |     | 3年CAGR | PEG | 最新市值 |
|-----------|------|----------|-----------|------|------|-------|------------|-----|------|------|------|------|------|------|----|-----|-----|-----|--------|-----|------|
|           |      | 2023/4/9 | 21        | 22E  | 23E  | 24E   | 21         | 22E | 23E  | 24E  | 21   | 22E  | 23E  | 24E  | 21 | 22E | 23E | 24E |        | 23年 | (亿元) |
| 301071.SZ | 力量钻石 | 95.45    | 5.0       | 9.1  | 13.3 | 18.2  | 2.4        | 4.6 | 7.4  | 10.5 | 3.97 | 3.20 | 5.13 | 7.23 | 24 | 30  | 19  | 13  | 22%    | 0.8 | 138  |
| 300179.SZ | 四方达  | 10.94    | 4.2       | 5.2  | 9.2  | 16.0  | 0.9        | 1.6 | 2.3  | 3.2  | 0.19 | 0.34 | 0.47 | 0.66 | 58 | 32  | 23  | 17  | 51%    | 0.5 | 53   |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 22.11    | 75.1      | 77.8 | 98.8 | 116.7 | 4.9        | 8.2 | 16.5 | 18.9 | 0.35 | 0.59 | 1.18 | 1.36 | 63 | 37  | 19  | 16  | 57%    | 0.3 | 308  |

来源：各公司公告，Wind，国金证券研究所

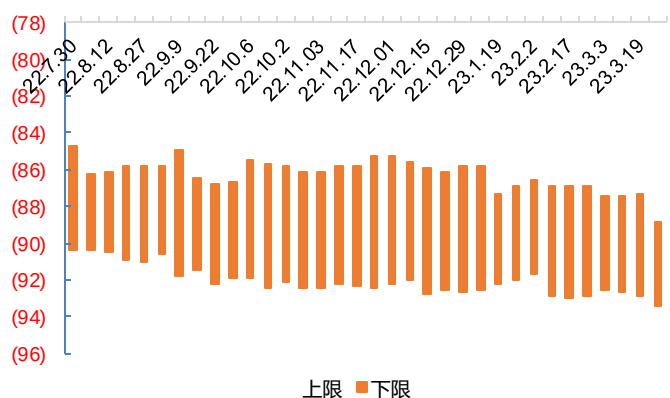
图表5: 0.5-0.69 克拉CVD 裸钻批发价上限、下限 (相对天然钻折扣, %) (周度)



来源: LGDeal, 国金证券研究所

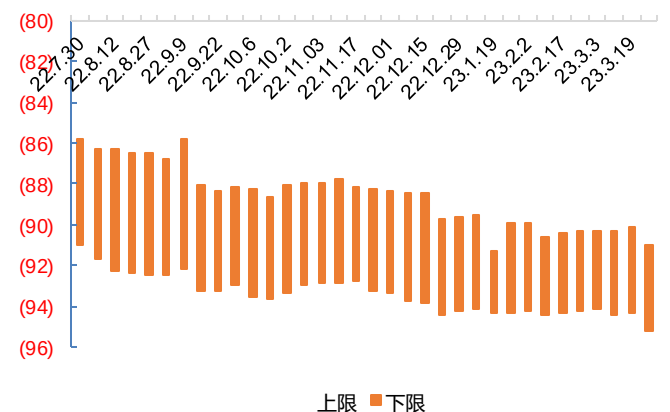
注: 培育钻石定价模式为锚定天然钻价格, 如相对天然钻价格的-95%, 即为天然钻价格的5%, 下同。

图表7: 0.7-0.89 克拉CVD 裸钻批发价上限、下限 (相对天然钻折扣, %) (周度)



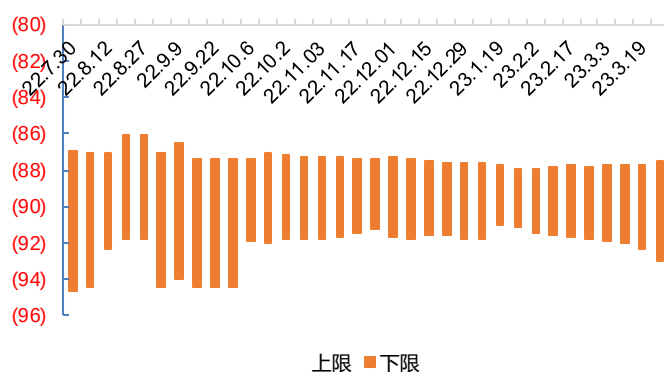
来源: LGDeal, 国金证券研究所

图表9: 0.9-0.99 克拉CVD 裸钻批发价上限、下限 (相对天然钻折扣, %) (周度)



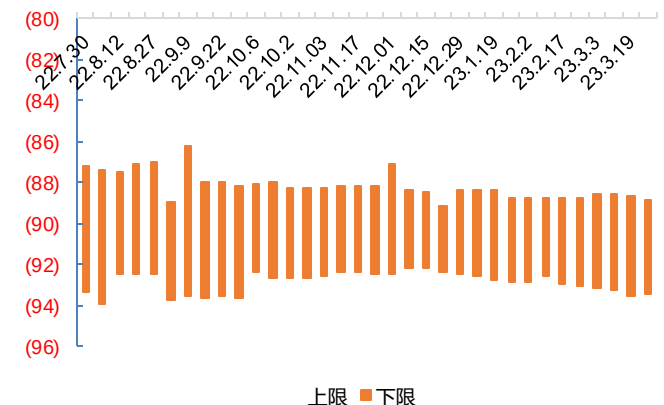
来源: LGDeal, 国金证券研究所

图表6: 0.5-0.69 克拉HTHP 裸钻批发价上限、下限 (相对天然钻折扣, %) (周度)



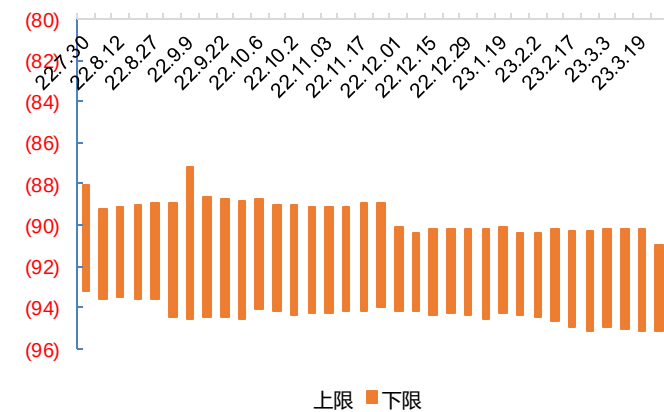
来源: LGDeal, 国金证券研究所

图表8: 0.7-0.89 克拉HTHP 裸钻批发价上限、下限 (相对天然钻折扣, %) (周度)



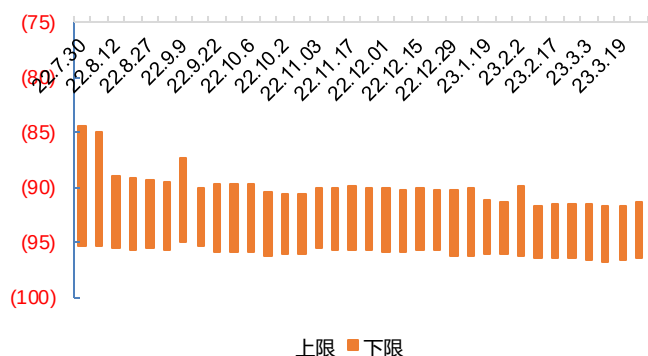
来源: LGDeal, 国金证券研究所

图表10: 0.9-0.99 克拉HTHP 裸钻批发价上限、下限 (相对天然钻折扣, %) (周度)



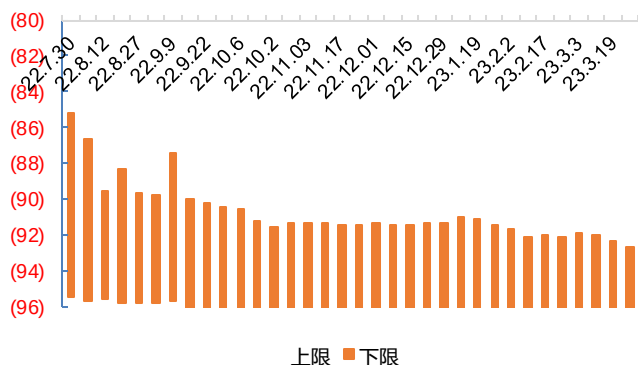
来源: LGDeal, 国金证券研究所

图表11：1-1.49克拉CVD裸钻批发价上限、下限（相对天然钻折扣，%）（周度）



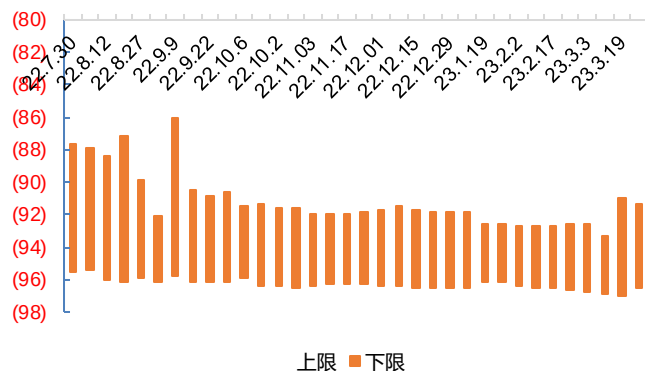
来源：LGDeal，国金证券研究所

图表13：1.5-1.99克拉CVD裸钻批发价上限、下限（相对天然钻折扣，%）（周度）



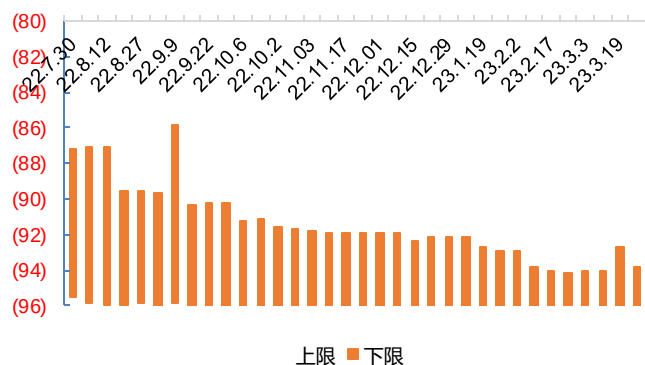
来源：LGDeal，国金证券研究所

图表12：1-1.49克拉HTHP裸钻批发价上限、下限（相对天然钻折扣，%）（周度）



来源：LGDeal，国金证券研究所

图表14：1.5-1.99克拉HTHP裸钻批发价上限、下限（相对天然钻折扣，%）（周度）



来源：LGDeal，国金证券研究所

## 2.2 天然钻裸钻批发价跟踪：IDEX 指数本周累计跌 0.24%、降幅环比收窄，上周一克拉 RAPI 价格指数微涨 0.06%

IDEX 指数本周（23 年 4 月 3 日-4 月 9 日）累计跌 0.24%、降幅环比收窄。2023 年 3 月 IDEX 指数累计环跌 0.77%。

自 2022 年 3 月初开始下跌以来，IDEX 指数已连续 12 个月下跌，22 年 4 月-12 月、23 年 1 月、2 月、3 月分别累计跌 2.1%、0.69%、1.18%、2.05%、2.41%、2.35%、2%、2.6%、0.8%、1.2%、0.55%、0.77%。22 年 1 月和 2 月有大幅提升，分别+5.7%/+4.1%，22 年 9-12 月降幅持续环比收窄。2023 年以来，延续下跌趋势、1 月降幅环比扩大、2 月降幅环比收窄、3 月降幅环比扩大。

根据 IDEX，成品钻石价格指数 2023 年 3 月末的收盘数据相比 2022 年 3 月末的收盘数据下跌了 17.6%，整体仍然呈现大幅下滑的趋势。23 年 3 月份主要细分品类的裸钻价格指数表现如下：0.5 克拉/1 克拉/1.5 克拉/2 克拉/3 克拉/4 克拉/5 克拉圆形钻石分别下跌 1.24%/下跌 1.41%/下跌 1.74%/下跌 7.69%/上涨 2.29%/下跌 5.16%/上涨 3.75%。

根据 Rapaport，上周 0.30 克拉裸钻的价格继续上涨，不过涨幅已经下调至 0.04%，远低于上周的 0.41%。除此之外，1.00 克拉的价格也出现了 0.06%的微涨，反转了连续三周的降价颓势。

在截至 3 月 1 日的 12 个月中，30 分/50 分/1 克拉/3 克拉成品钻价格指数分别下降 7.9%/下降 19.3%/下降 21.7%/下降 15.2%。

由于挥之不去的美国经济不确定性，交易商持谨慎态度，零售商没有像第一季度那样补充库存。然而，情人节消费提振了美国珠宝销售额，1 月份同比增长 6.5%。

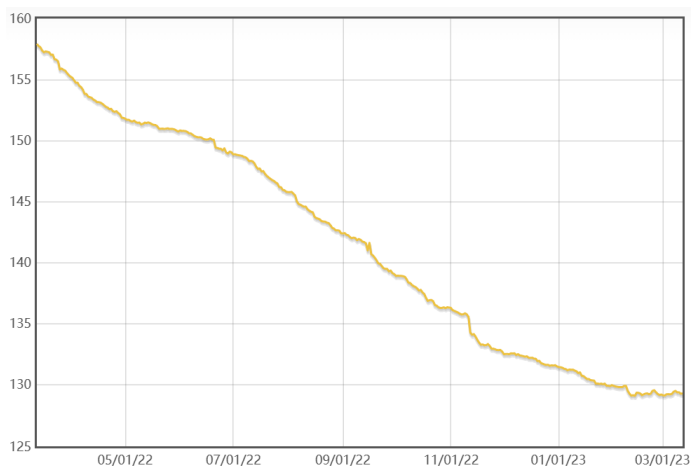
在中国全面放开后，重点转移到了远东。虽然市场需要时间才能恢复，但珠宝商预计未来几个月被压抑的需求将得到释放。

供应商增加了折扣，尤其是 1 克拉和更大的商品，以鼓励中国买家参加展会，减少过剩库存并提高流动性。由于 ALROSA 供应下降导致短缺，2 月份毛坯钻石市场保持稳定。在经历了长时间的低产量之后，工厂正逐步提高成品钻石产量，预计下半年需求会更好。戴比尔斯连续第二个月提高小分数钻石的价格。拍卖会上的价格也有所上涨。G7 国家打算

对俄罗斯原产钻石实施的新制裁可能会刺激对非俄罗斯供应的需求。

尽管普遍谨慎，但随着中国买家信心增强和美国零售业势头增强，成品交易有望改善。

图表15: IDEX 价格指数自 2023 年 2 月中旬增速回正



来源: IDEX, 国金证券研究所

图表16: 中国钻石价格指数 2022 年 11 月以来累计跌 5% (人民币计价, 以 2021 年 7 月 1 日为基点 100)



来源: 上海钻石交易所, 国金证券研究所

### 3、行情回顾

#### 3.1 黄金珠宝: 涨 2.82%、跑赢大盘 1.03PCT, 板块居中下游

23.4.2-23.4.7 上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 1.67%、涨 2.06%、涨 1.79%，黄金珠宝板块<sup>1</sup>涨 2.82%，跑赢沪深 300 1.03PCT。

板块对比来看，黄金珠宝处行业中上游。

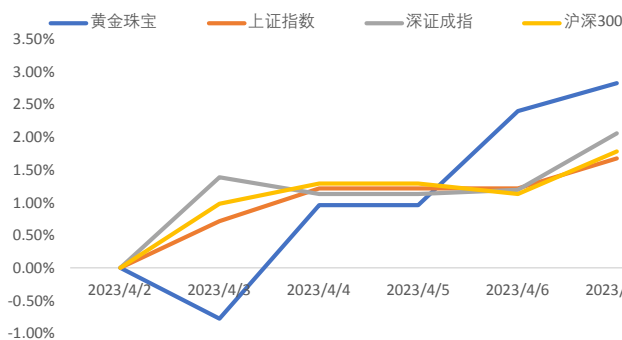
个股方面，老凤祥（↑14.01%）、萃华珠宝（↑6.11%）涨幅居前，爱迪尔（↓16.67%）、迪阿股份（↓4.53%）跌幅居前。

图表17: 23.4.2-23.4.7 黄金珠宝板块跑赢大盘 1.03PCT

| 板块名称     | 累计涨跌幅 (%) |
|----------|-----------|
| 上证综合指数成份 | 1.67      |
| 深证成份指数成份 | 2.06      |
| 沪深 300   | 1.79      |
| 黄金珠宝板块   | 2.82      |

来源: wind, 国金证券研究所

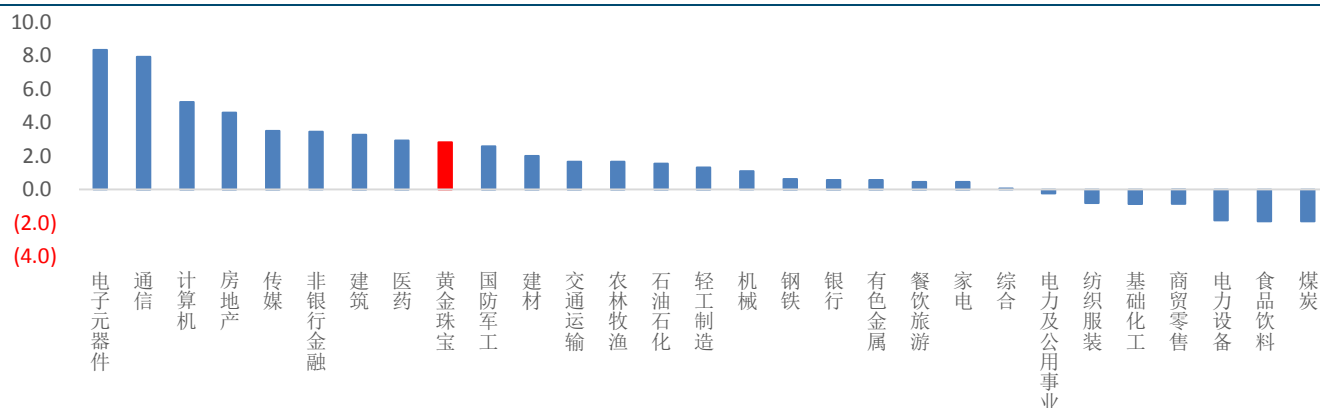
图表18: 23.4.2-23.4.7 黄金珠宝板块涨跌幅走势



来源: wind, 国金证券研究所

<sup>1</sup> 此处的黄金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19: 23.4.2-23.4.7黄金珠宝处各板块涨跌幅中上游(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

图20: 23.4.2-23.4.7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) |
|-----------|----------|--------|----------|------------|-----------|--------|
| 600612.SH | 老凤祥      | 61.53  | 14.01    | 14.85      | 857       | 322    |
| 002731.SZ | 萃华珠宝     | 15.28  | 6.19     | 6.96       | 2180      | 39     |
| 002345.SZ | 潮宏基      | 8.33   | 5.79     | 6.56       | 8100      | 74     |
| 300945.SZ | 曼卡龙      | 15.26  | 4.45     | 5.29       | 3326      | 31     |
| 0116.HK   | 周生生      | 11.34  | 3.66     | 4.50       | 143       | 77     |
| 600916.SH | 中国黄金     | 12.67  | 3.18     | 4.02       | 12479     | 213    |
| 605599.SH | 菜百股份     | 10.49  | 2.14     | 2.99       | 1795      | 82     |
| 002867.SZ | 周大生      | 16.09  | 1.58     | 2.42       | 3518      | 176    |
| 000026.SZ | 飞亚达      | 11.04  | 0.09     | 0.94       | 1472      | 46     |
| 002721.SZ | 金一文化     | 3.50   | 0.00     | 0.84       | 7446      | 34     |
| 600385.SH | 退市金泰(退市) | 1.20   | 0.00     | 0.84       | 0         | 2      |
| 000587.SZ | *ST金洲    | 0.72   | 0.00     | 0.84       | 0         | 15     |
| 603900.SH | 莱绅通灵     | 6.45   | -1.07    | -0.23      | 1026      | 22     |
| 600655.SH | 豫园股份     | 8.04   | -1.11    | -0.26      | 3805      | 314    |
| 1929.HK   | 周大福      | 15.34  | -1.54    | -0.70      | 2083      | 1,534  |
| 002356.SZ | 赫美集团     | 5.34   | -2.02    | -1.17      | 1107      | 70     |
| 002574.SZ | 明牌珠宝     | 6.56   | -3.95    | -3.11      | 3363      | 35     |
| 301177.SZ | 迪阿股份     | 50.76  | -4.33    | -3.69      | 414       | 203    |
| 002740.SZ | ST爱迪尔    | 3.75   | -16.67   | -15.82     | 5303      | 17     |

来源: Wind, 国金证券研究所

### 3.2 培育钻石: 跌 0.16%、跑输大盘 2.85PCT, 板块居中下游

23.4.2-23.4.7 上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 1.67%、涨 2.06%、涨 1.79%, 培育钻石板块<sup>2</sup>跌 0.16%, 跑输沪深 300 2.85PCT。

板块对比来看, 培育钻石处行业中下游。

个股方面, 国机精工(↑3.45%)、中国黄金(↑3.18%)涨幅居前, 中兵红箭(↓3.20%)、力量钻石(↓1.64%)跌幅居前。

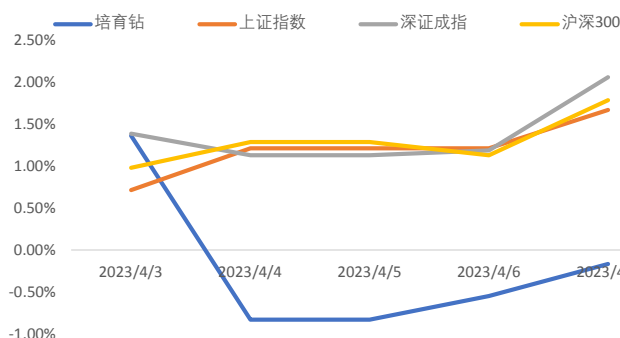
<sup>2</sup> 此处的培育钻石板块为国金证券选取的培育钻石相关的 A 股上市公司, 包含有力量钻石、中兵红箭、黄河旋风、国机精工、沃尔德、四方达等个股。

图表21: 23. 2. 27-23. 3. 3 培育钻石板块跑输大盘 1.13PCT

| 板块名称     | 累计涨跌幅 (%) |
|----------|-----------|
| 上证综合指数成份 | 1.67      |
| 深证成份指数成份 | 2.06      |
| 沪深 300   | 1.79      |
| 培育钻石板块   | -0.16     |

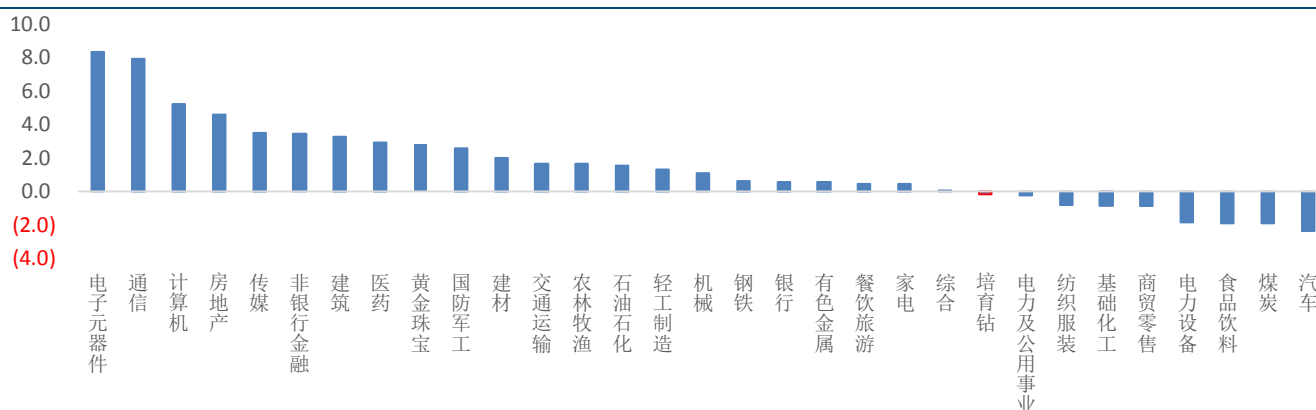
来源: wind, 国金证券研究所

图表22: 23. 2. 27-23. 3. 3 培育钻石板块涨跌幅走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表23: 23. 2. 27-23. 3. 3 培育钻石处各板块中下游 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 23. 4. 2-23. 4. 7 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) |
|-----------|------|---------|-----------|-------------|------------|---------|
| 002046.SZ | 国机精工 | 12.30   | 3.45      | 4.29        | 3418       | 65      |
| 600916.SH | 中国黄金 | 12.67   | 3.18      | 4.02        | 12479      | 213     |
| 300179.SZ | 四方达  | 10.94   | 0.92      | 1.77        | 2748       | 53      |
| 688028.SH | 沃尔德  | 33.60   | 0.81      | 1.65        | 245        | 37      |
| 600172.SH | 黄河旋风 | 5.21    | -1.33     | -0.48       | 11498      | 75      |
| 301071.SZ | 力量钻石 | 95.45   | -1.64     | -0.79       | 1197       | 138     |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 22.11   | -3.20     | -2.35       | 15019      | 308     |

来源: Wind, 国金证券研究所

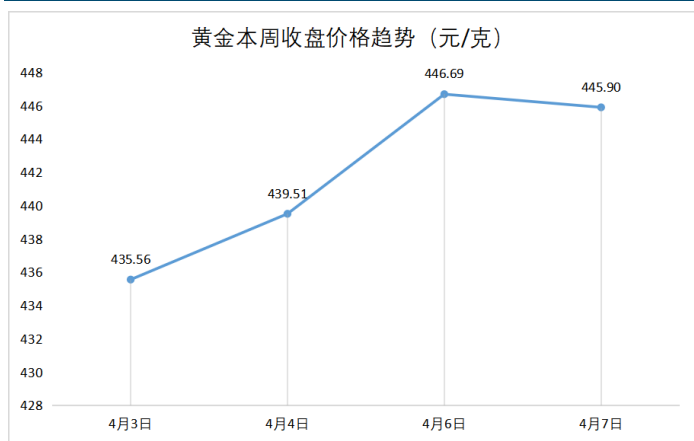
## 4、数据跟踪

### 4.1 贵金属价格: 23. 4. 3-23. 4. 7 金价累计涨 2.37%

23 年 4 月 3 日-4 月 7 日黄金、白银、铂金价格分别累计涨 2.37%/涨 5.09%/涨 2.28%，金价持续走高，较上周有所上涨。

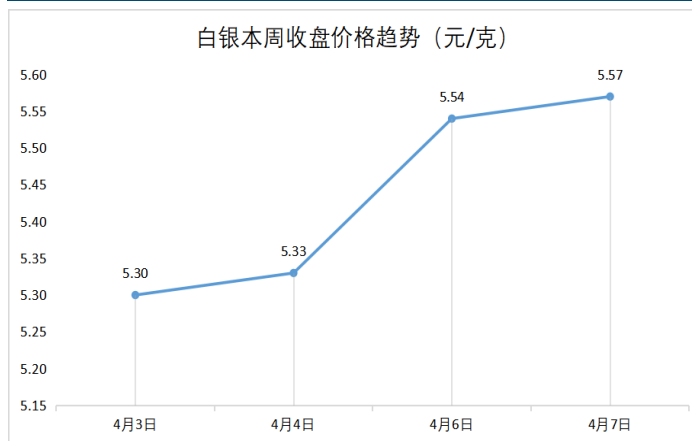
在 23 年利率端下行速率快于通胀端的情况下，实际利率综合水位预计将有所回落、提振金价。

图表25: 23.4.3-23.4.7黄金价格累计涨2.37% (元/克)



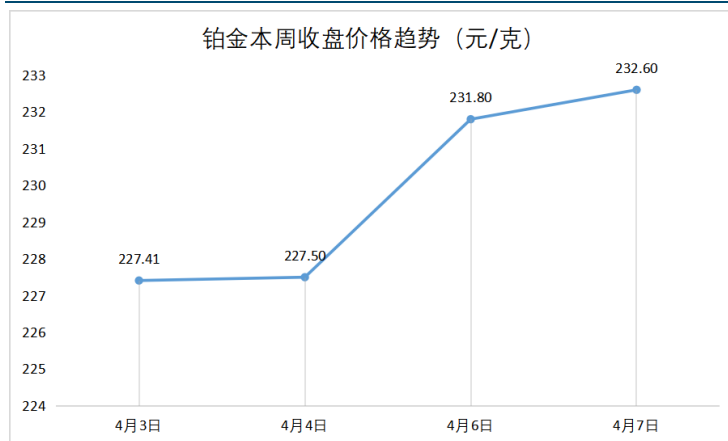
来源: 中宝协基金, 上海黄金交易所, 国金证券研究所

图表26: 23.4.3-23.4.7白银价格累计涨5.09% (元/克)



来源: 中宝协基金, 上海黄金交易所, 国金证券研究所

图表27: 23.4.3-23.4.7铂金价格累计涨2.28% (元/克)



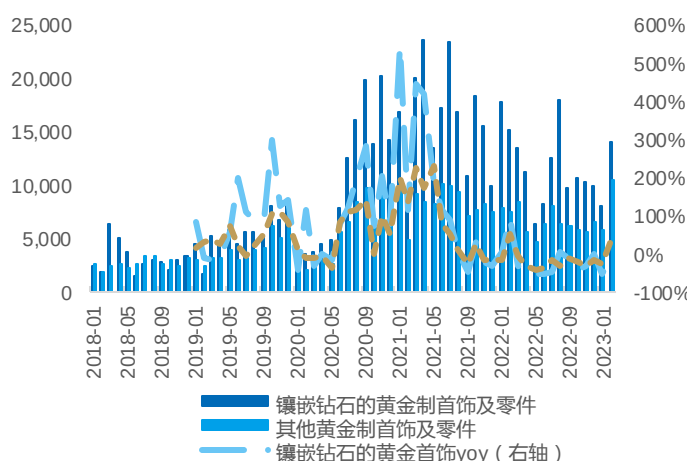
来源: 中宝协基金, 上海黄金交易所, 国金证券研究所

## 4.2 进口: 23年2月国内钻石进口5.16亿美元、同降26.4%

根据海关总署, 23年2月镶嵌类黄金首饰进口额1.4亿美元、同降8%, 较1月的同比-55%降幅收窄; 其他黄金首饰进口额1.04亿美元、同增41%, 较1月的同比-26%增速回正。

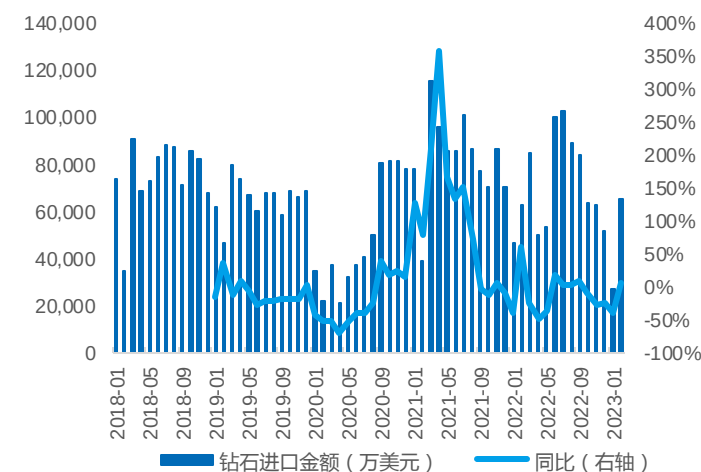
钻石23年2月进口额6.47亿美元、同增4%。

图表28: 23年2月镶嵌类黄金首饰进口额同降8% (万美元, %)



来源: 海关总署, 国金证券研究所

图表29: 23年2月钻石进口额同增4% (万美元, %)



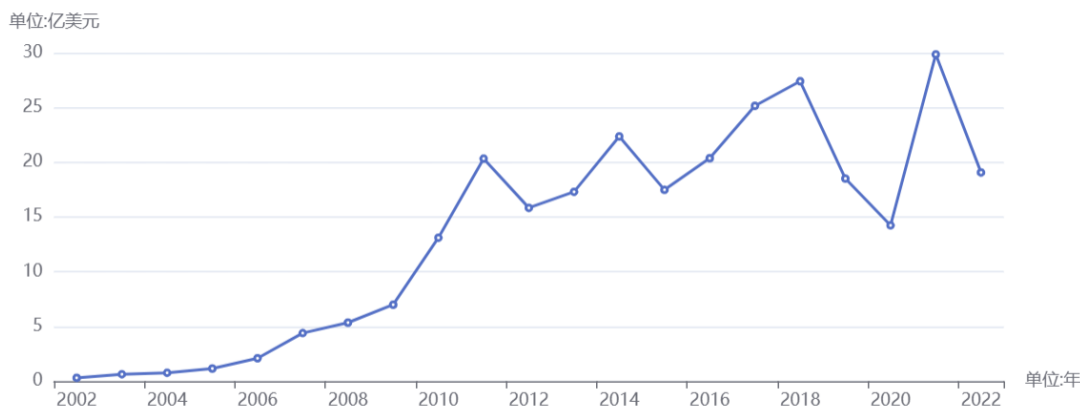
来源: 海关总署, 国金证券研究所

据上海钻交所，2022 年上海钻石交易所钻石交易总额为 44.24 亿美元，同比 2021 年降 37.5%，其中成品钻进口额同降 36%至 19.07 亿美元。22 年 6 月份随着疫情得到逐步控制，钻石市场有所回暖，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%）。

22 年 7-10 月上交所成品钻进口额环比逐月下滑，预计主要系 1) 销售淡季、2) 国内疫情反复。10 月交易额 1.04 亿美元，7-10 月累计为 6.81 亿元。

23 年 1 月上交所成品钻进口额为 0.28 亿美元。

图表30：2022 年上海钻石交易所成品钻石进口额同比下降 36%（亿美元）



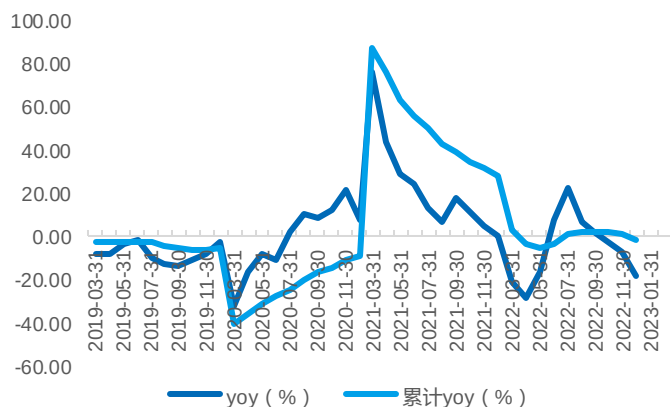
来源：上海钻石交易所，国金证券研究所

#### 4.3 零售：23 年 2 月国内珠宝零售额+5.9%、23 年 1 月美国珠宝全渠道零售+8.8%

■ 国内：23 年 2 月国内珠宝零售+5.9%

国内 23 年 2 月金银珠宝零售额同比增 5.9%，22 年 12 月金银珠宝零售额同比降 18.4%，22 年 1-12 月累计同比-1.1%。

图表31：23 年 2 月国内金银珠宝零售额同比+5.9%



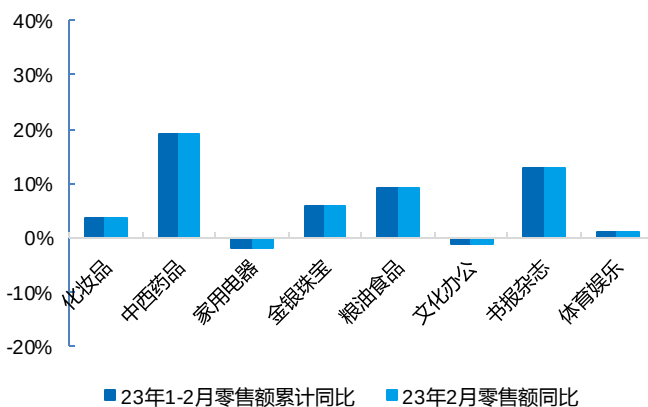
来源：国家统计局，国金证券研究所

■ 美国：23 年 1 月同比+6.5%，较 4Q22 增速回正

根据万事达卡统计的美国珠宝全渠道零售额数据，23 年 1 月同比+6.5%，较 4Q22 增速回正，经历连续 9 个月的增长停滞滞后增幅终于回正，可能反映了情人节临近的消费情况。

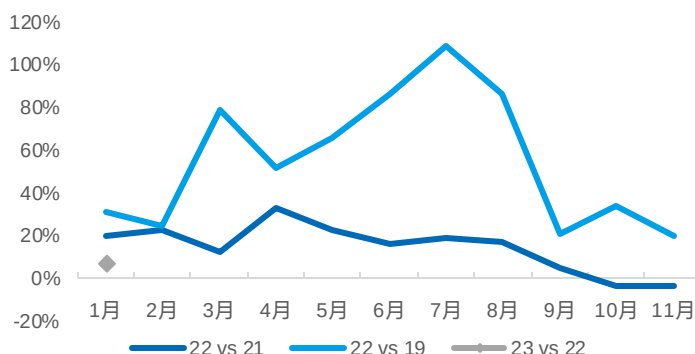
根据美国商务部，22 年 12 月美国成品钻进口额 13.7 亿美元、环降 13%、同降 9%；22Q4 累计进口额 48.72 亿美元、同比-8%，较 22Q3 的+9%下滑。

图表32：我国分品类社会消费品零售额同比



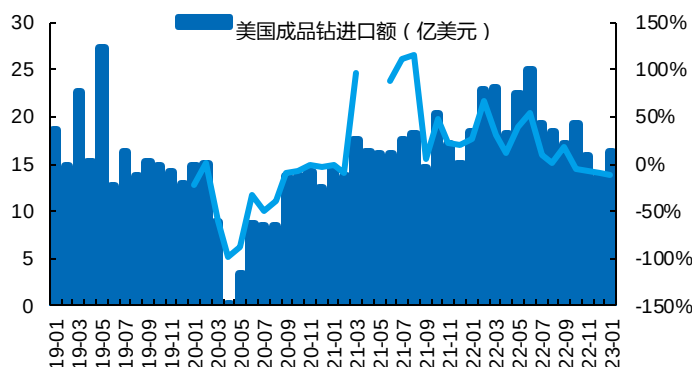
来源：国家统计局，国金证券研究所

图表33: 美国珠宝零售额(全渠道) 23年1月同比增速回正



来源: 万事达卡, 国金证券研究所

图表34: 美国成品钻月度进口额及同比(亿美元, %)



来源: 美国商务部, Comtrade, 国金证券研究所

## 5、行业动态

### 5.1 国内动态

#### ■ 中国香港特区2月硬奢消费同比翻倍

据中宝协基金, 2月, 中国香港特区零售业总销售额同比增长31.3%至331.12亿港元, 其中钟表、珠宝及名贵礼品零售额同比增长128.6%至50.05亿港元。

1月-2月, 中国香港特区零售业总销售额同比增长17.3%至692.88亿港元, 其中钟表、珠宝及名贵礼品零售额同比增长62.6%至94.32亿港元。

#### ■ 第二届中国国际培育钻石产业发展与创新大会将于5月开幕

据中宝协基金, 5月25日-26日, 第二届(2023年)中国国际培育钻石产业发展与创新大会将于广州举办。本届活动由广州钻石交易中心主办, 包括智库论坛、产业展示交流会、培育钻石交易会等多项子活动, 旨在推动行业紧密合作, 掌握发展主动权, 延伸培育钻石产业链, 促进培育钻石产业建立稳定、增长性和可持续的长期需求。

#### ■ 莱百股份拟提高自营类翠钻产品占比

据中宝协基金, 莱百股份在投资者调研活动中就金价波动影响、黄金饰品销售模式及翠钻镶嵌珠宝未来规划等问题进行了解答。

关于金价波动对公司的影响, 公司表示通过“以销定采”模式降低单次采购数量, 从而降低金价变动影响; 此外公司拥有经验丰富的专业黄金交易团队, 并与多家银行长期开展黄金租赁合作, 通过对冲等多种措施降低金价波动风险。

关于黄金饰品销售模式, 公司表示以按克计价的模式为主, 少量联名IP类商品为按件计价。

关于翠钻镶嵌珠宝, 公司表示该类产品以联营模式为主, 考虑到直营模式能够迅速获取市场反馈和消费需求变化, 公司目前正在尝试加大该类产品的自营比例, 持续优化产品结构。

#### ■ 谢瑞麟2023财年预计出现亏损

据中宝协基金, 因2022年中国内地市场景气度下降, 谢瑞麟业绩显著下行, 在截至2023年3月31日的财务年度内, 预计股东应占亏损额或超过7,000万港元。公司指出随“清零”政策结束以及中国香港特区、中国澳门特区管制政策放宽, 今年1月以来零售业务已出现好转。

#### ■ ICA拟于中国设立办事处

国际有色宝石协会(ICA)有意于中国内地开设办事处, 并推出全中文产品和服务, 以更彻底了解和照顾这个发展蓬勃的彩色宝石市场。

ICA新任主席Damien Cody表示, 该计划尚在初期阶段, 日后将会复制ICA的营运模式, 并将所有关于ICA服务、产品、宣传物品及出版物的印刷和线上信息转换为中文, 以便在内地市场发行传递。

Cody向《JNA亚洲珠宝》透露: “本协会将于中国市场实践完全相同的业务模式。语言是我们以往的发展障碍, 但如果我们能够在中国复制所有的服务和产品, 并在当地设立办事处, 将会成就一个庞大的发展领域。”

### 5.2 海外动态

#### ■ LVMH重启制表师品牌Gérald Genta

据中宝协基金，LVMH 集团宣布重新启动制表师品牌 G é rald Genta，由集团掌门人之子、LV 品牌手表营销和产品开发总监 Jean Arnault 主导。集团表示此次品牌重启将打造符合 21 世纪风格的新作品，并在保持较小体量的同时专注于高级制表工艺。

### ■ 历峰集团推出奢侈品数据共享平台

据中宝协基金，历峰集团与手表和珠宝制造商、执法机构、保险公司、二手交易商等多方合作创建了全新的数字平台 Enquirus，面向所有奢侈品品牌的零售商、消费者等各方主体开放，允许不同的用户上传、搜索和共享每一件商品的数据及状态信息，旨在打击奢侈品行业销赃等非法行为，进而保证行业健康发展。目前已有超过 175 个奢侈手表品牌和多个顶级珠宝品牌与该平台签约。

### ■ 3 月成品钻市场放缓

据中宝协基金，由于美国经济的不确定性以及利率上升、高通胀和银行业危机导致的商业停滞，3 月成品钻石交易有所放缓。Rapaport 数据显示，近期成品钻库存处于高位，1ct 的钻石价格指数在 1 季度下降了 2.6%。值得注意的是，由于中国市场需求反弹，0.3ct 的钻石价格指数在 1 季度上涨了 8.2%。

### ■ GIA 纯数字证书引起部分客户不满

据中宝协基金，部分钻石经销商及珠宝零售商针对 GIA 新推行的纯数字化证书表达了不满，理由是部分零售商缺乏相关设备、消费者难以读取比对钻石腰线上的编码，且更易产生“套证”等造假行为，极大地增加了行业的不安全感，部分零售商对没有纸质证书的钻石发起了退货。GIA 表示将积极考虑妥善解决这一问题。

### ■ De Beers: GIA 加入 Tracr

据上海钻石交易所，戴比尔斯集团与 GIA 加强合作以增强消费者对天然钻石的信心。

GIA（美国宝石学院）将加入全球唯一从源头开始的分布式钻石区块链平台 Tracr。GIA 参与 Tracr 后，世界领先的钻石分级实验室将首次在其钻石分级报告中包含抛光钻石来源的不可更改的记录，因为该行业继续朝着统一的来源保证方法迈进。

### ■ 历峰集团拟于南非双重上市

据中宝协基金，历峰集团宣布计划结束在南非的存托凭证计划，并在约翰内斯堡证券交易所上市其 A 类股票。此次上市为集团二次上市，是对瑞士证券交易所现有上市的补充，旨在扩大公司股票交易范围、提高集团在不同地区的知名度。

### ■ 亚马逊正与钻石巨头戴比尔斯合作 开发用于量子计算的人造钻石

据磨料磨具，戴比尔斯的元素六部门将与亚马逊网络服务中心的量子网络合作开展该项目，该部门正在寻找下一代安全地远距离传输数据的方式。

量子网络使用亚原子物质以超越当今光纤系统的方式传输数据。钻石将成为一个组件的一部分，该组件可以让数据在不中断的情况下传输得更远。

亚马逊的云业务规模庞大，该公司希望提升技术从而保持对谷歌等竞争对手的领先地位。

对于戴比尔斯的元素六部门来说，该部门希望为工业金刚石找到新的应用，工业金刚石因其硬度和用作透镜的能力而备受推崇。在量子计算中使用它们——一种有望使数据更安全的新兴技术——可能是一个巨大的机会。

## 5.3 上市公司公告

图表 35：重点上市公司公告

| 公司   | 公告时间   | 公告内容                                                                                                                                       |
|------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 周大福  | 23.4.3 | 发布 2023 年 3 月股份发行人的证券变动月报表。                                                                                                                |
| 沃尔德  | 23.4.3 | 发布 2023 年 3 月投资者关系活动记录表。                                                                                                                   |
| 萃华珠宝 | 23.4.4 | 发布 2023 年 4 月 17 日召开公司 2023 年第二次临时股东大会通知公告，会议将对《关于公司向特定对象发行 A 股股票方案的议案》进行审议。                                                               |
| 迪阿股份 | 23.4.4 | 公司董事会于近日收到公司董事、高级管理人员韦庆兴先生的书面辞职报告。韦庆兴先生因个人原因，申请辞去其所担任的董事、薪酬与考核委员会委员、副总经理（副总裁）职务，辞职后韦庆兴先生不再担任公司任何职务。韦庆兴合计间接持有公司股份 73.45 万股，占公司总股本的 0.1836%。 |
|      | 23.4.7 | 2023 年 3 月新增两家自营门店：分别为 DR 珠海环宇城店、DR 西安世纪金花凤五店，投资                                                                                           |

|      |        |                                                                                                                                                                                      |
|------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      |        | 金额分别为 89.72 万元、148.32 万元。                                                                                                                                                            |
| 周大生  | 23.4.5 | 公司第四届董事会第十二次会议决议通过《关于 2023 年度公司向银行申请综合授信额度的议案》、《关于开展 2023 年度黄金远期交易与黄金租赁组合业务的议案》，时点交易量预计累计不超过 4,000KG。                                                                                |
| 明牌珠宝 | 23.4.5 | 公司于 2023 年 4 月 3 日收到公司控股股东日月集团及共同实际控制人虞免良先生关于增持进展暨增持计划实施完成的函告。本次增持后，日月集团及虞免良先生以集中竞价交易方式累计增持公司股份 717.97 万股，占公司总股本的 1.36%，增持金额 3561.95 万元，已超过本次增持计划的金额下限，本次增持计划已实施完毕。                  |
| 金一文化 | 23.4.6 | 公司持股 5%以上的股东钟慈持有的部分公司股份质押以及司法再冻结情况发生变化，截至 2023 年 4 月 6 日，钟慈持股数量为 6654.035 万股，持股比例为 7.01%，累计被冻结数量为 6654.035 万股。                                                                       |
|      | 23.4.8 | 公司持股 5%以上的股东钟慈持有的部分公司股份质押以及司法再冻结情况发生变化，截至 2023 年 4 月 8 日，钟慈持股数量为 6612.29 万股，持股比例为 6.96%，累计被冻结数量为 6612.29 万股。                                                                         |
| 力量钻石 | 23.4.6 | 公司拟用不低于人民币 1.5 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含）的资金总额回购公司部分股份，用于实施员工持股计划或股权激励。截至 2023 年 3 月 31 日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立了回购专用证券账户，暂未实施股份回购。                                                     |
| 惠丰钻石 | 23.4.7 | 公司第三届董事会第八次会议、第三届监事会第七次会议审议通过了《关于拟变更公司名称的议案》，同意拟将公司中文名称由“柘城惠丰钻石科技股份有限公司”变更为“惠丰钻石股份有限公司”，英文名称由“Zhencheng Huifeng DimondTechnologyCo.,Ltd.”变更为“HuifengDimondCo.,Ltd.”，公司证券简称和证券代码保持不变。 |
|      | 23.4.7 | 发布公司最新投资者关系管理制度、信息披露管理制度。发布 2022 年年度报告。发布拟修订《公司章程》公告，对公司名称、股份转让制度等进行修改。                                                                                                              |
| 豫园股份 | 23.4.7 | 公司已于近日完成工商变更登记手续，取得上海市市场监督管理局换发的《营业执照》（统一社会信用代码：91310000132200223M），公司住所：上海市黄浦区复兴东路 2 号 1 幢 1111 室，同时完成了《公司章程》的工商备案。                                                                 |

来源：Wind，国金证券研究所

## 6、风险提示

### 6.1 黄金珠宝

终端零售不及预期：黄金珠宝行业增量主要来自悦己需求的增长、可选属性强，终端零售增长受宏观环境影响有所波动。

疫情持续时间超预期：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。

### 6.2 培育钻石

数据准确性：1）培育裸钻批发价：国金美妆珠宝团队周度跟踪全球培育钻裸钻批发报价（来自全球培育裸钻 B2B 交易平台 LGDeal，取同一时间最高、最低报价），实际成交价通常是在公开报价上给予一定的折扣，公开报价或无法直接体现实际成交价变化趋势；2）珠宝品牌/大盘电商数据跟踪：数据来自魔镜、飞瓜等第三方平台，或与品牌实际销售情况有所差异，不作为盈利预测及投资建议的直接依据。

印度进出口数据波动：印度培育钻进口数据波动，或影响板块表现。

培育钻毛坯/裸钻价格波动：培育裸钻批发价格延续 22 年 9 月以来总体企稳趋势，展望 23 年行业扩产积极性仍较高，短期需求扩展若跟不上供给，培育钻毛坯/裸钻价格明后年或再次波动。

**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。

| 上海                        | 北京                        | 深圳                        |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 电话：021-60753903           | 电话：010-85950438           | 电话：0755-83831378          |
| 传真：021-61038200           | 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn | 传真：0755-83830558          |
| 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn | 邮编：100005                 | 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn |
| 邮编：201204                 | 地址：北京市东城区建国门内大街 26 号      | 邮编：518000                 |
| 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号       | 新闻大厦 8 层南侧                | 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            |