



培育钻石行业深度报告： 新经济成长赛道 孕育初 生培育钻



投资要点:

培育钻石属于真钻石，其产品属性与天然钻石无差异。培育钻石和天然钻石都是由碳元素形成的晶体，具有完全相同的化学、物理特性，其在晶体结构的完整性、透明度、折射率、色散等方面可以与天然钻石相媲美，仅从肉眼上无法区分二者。

近年来，全球培育钻石的市场渗透率迅速提升。在天然钻石供给减少而钻石珠宝消费需求不减的背景下，作为天然钻石的替代品，培育钻石的渗透率迅速提升。2018-2020 年，全球培育钻石产量从 1.44 百万克拉增长至 7.20 百万克拉，CAGR 达 123.61%。2020 年，全球培育钻石的市场渗透率达到 6.30%。展望未来，全球培育钻石原石市场规模呈逐年增长趋势。

全球钻石珠宝销售额逐年增加。2015-2019 年，全球钻石珠宝销售额从 735 亿美元逐年长至 790 亿美元，年复合增长率为 1.82%。由此可见，虽然全球天然毛坯钻石的产量在减少，但是全球钻石珠宝的消费需求呈上升趋势，天然钻石市场呈现供不应求的局面。从而，天然钻石的替代品越来越引起生产者和消费者重视。

我国是全球最大的培育钻石生产国。根据华经情报网数据，2020 年，全球培育钻石毛坯总产量达到 720 万克拉；其中，中国的培育钻石毛坯产量为 300 万克拉，占全球培育钻石毛坯总产量的比重最大，达到 42%；印度和美国的毛石产量分别为 150 万克拉、100 万克拉，合计占比为 35%；

其余地区的毛石产量为 170 万克拉，占比为 24%。由此可见，截至 2020 年，中国已成为全球最大的培育钻石生产国，在上游核心利润环节占据最大市场份额。

投资策略：首次对行业给予推荐评级。培育钻石的化学、物理属性与天然钻石无差异，凭借在其较高的价格性价比、品质、环保等方面的优势，成为天然钻石的良好替代品。近年来，在全球天然钻石供给减少而钻石珠宝需求不减的大背景下，全球培育钻石的渗透率迅速提升。随着合成技术的不断提高以及年轻一代消费者认知接受度的提升，培育钻石行业发展将日益成熟，未来发展空间巨大。我国是世界最大的培育钻石生产国，主要采用 HPHT 生产方法，目前在培育钻石的上游核心利润环节已有较成熟的企业，上游竞争格局相对稳定；而下游品牌端尚未形成成熟的上市公司，展望未来，国产培育钻石品牌有望崛起。看好我国培育钻石上游企业的发展，建议重点关注 HPHT 法生产商：力量钻石（301071）、中兵红箭（000519）、黄河旋风（600172）等。

风险提示：全球疫情反复的风险；培育钻石厂商产能扩张不及预期的

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36851

