



钻石珠宝 Q3 总结：旺季将至业绩有望高增



培育钻石：旺季将至价格企稳，龙头业绩将保持高增。板块内核心公司受益于培育钻下游渗透率持续提升，同时传统业务工业金刚石及复合超硬材料下游应用不断延展，前三季度业绩保持快速增长态势。2022Q3，受下游需求淡季影响培育钻毛坯价格有所波动，同时国内疫情反复影响超硬材料下游开工率，主要公司增速有所放缓。2022年9月，印度培育钻石裸钻出口额为1.78亿美元，同比增长85.88%。10月以来，培育钻下游需求逐步回暖，美国珠宝消费即将进入旺季，下游进入备货补库周期产品价格企稳，主要公司业绩有望保持高增。

2022Q3，力量钻石/中兵红箭/国机精工/四方达/沃尔德/惠丰钻石/黄河旋风实现归母净利润1.11/1.79/0.62/0.40/0.13/0.20/0.10亿元，同比+109%/-36%/+29%/+83%/-33%/+59%/-37%。

黄金珠宝：黄金产品销售向好，镶嵌承压利润下行。Q2受疫情影响，珠宝线下消费承压，Q3疫情稳定后珠宝消费需求快速释放，同时金价下行刺激投资资金抄底消费需求，黄金销售保持高增。2022Q3金银珠宝零售总额780.5亿元，同比增长9.04%，其中7-9月增速分别为22%/7%/2%。主要公司Q3收入保持增长，但高毛利的镶嵌K金产品销售下滑导致盈利能力下行。

2022Q3，中国黄金/周大生/豫园股份/曼卡龙/老凤祥/迪阿股份/潮宏基/莱绅通灵实现归母净利润1.75/3.45/1.49/0.14/4.66/-0.01/1.94/0.85亿元，同比+12%/-13%/-62%/-16%/+2%/-26%/+2%/-195%。

投资建议：1) 培育钻石：马太效应处在加强周期，可以展望到海外库存和国内库存双周期共振的可能，因此上游的景气周期将继续维持。继续推荐中兵红箭（000519.SZ）、力量钻石（301071.SZ）、国机精工（002046.SZ）、四方达（300179.SZ）；2) 黄金珠宝：黄金产品销售火爆传统龙头企业业绩增速较快，同时培育钻作为新品激活原有渠道的价值，新一轮成长周期有望展开，静待品牌介入。建议关注中国黄金（600916.SH）、潮宏基（002345.SZ）、曼卡龙（300945.SZ）、豫园股份（600655.SH）、老凤祥（600612.SH）。

风险提示：下游需求不及预期，疫情反复，行业竞争加剧。

关键词：疫情 黄金

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_48230

