



# 机械设备：培育钻石研究框架：低渗透率 原石龙头成长空间大



低渗透高增长：2019-2021 需求复合增速 107%；2021 年产量渗透率约 7%，成长空间大

“免疫型”成长赛道：根据贝恩咨询数据显示，美国消费全球 80% 培育钻石饰品，是少数受疫情影响较小高成长赛道

培育钻石原石制造高毛利：根据贝恩咨询数据及上市公司财报显示，上游中国高温高压法制备培育钻石原石供应全球 40% 份额，毛利率约 60%-80%，高于产业链中游打磨加工（印度 95% 市占率，10% 毛利率）及下游零售（美国 80% 消费量，60%-70% 毛利率）

需求：美国主消费、欧亚新市场，预计 2022-2025 年全球培育钻石原石复合增速 35% 1) 印度培育钻石原石进口数据基本可以反映行业需求：根据印度珠宝进出口协会数据显示，2019-2021 年印度培育钻石原石全年进口额 CAGR107%，2022Q1 同比增长 105% 2) 培育钻石核心驱动：低价格、真钻石、环保性、新消费；3) 市场需求：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 35%；全球培育钻石零售额渗透率从 8% 提升至 16%

供给：预计 2025 年前供不应求，受设备、工艺限制，培育钻石原石扩产需要时间 1) 高温高压法培育钻石原石制造：扩产核心因素：压机数量增加、设备升级、工艺升级共促发展。

2) 竞争格局：根据超硬材料网数据显示，中兵红箭、黄河旋风、力量

钻石、豫金刚石供应我国 75%高温高压法培育钻石原石，预计至 2025 年市占率下降至 70%。

3)行业增速:预计行业总产值从 2022 年 39 亿增至 2025 年 113 亿,复合增速 49%。

4) 具备消费属性的工业品,至 2025 年行业总体供不应求,2025 年培育钻石原石需求满足率约为 85%。

竞争格局:中兵红箭、黄河旋风、力量钻石等龙头主导培育钻石原石市场,中兵红箭、黄河旋风被低估 (1) 中兵红箭:抗风险能力强:国企+现金多负债少+工艺技术好,存量压机最多 (工业金刚石产能可转换);改善空间大:压机结构改善+业务结构改善 (培育钻石净利润占比提升)+工艺改善,长期业绩弹性大,被明显低估;(2) 黄河旋风:历史包袱卸载+定增扩产培育钻石+技术实力雄厚,业绩弹性大;(3) 力量钻石:民企灵活优势,扩产力度大,短期内业绩增幅大。

投资建议:原石龙头成长空间大——中兵红箭、黄河旋风、力量钻石

**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\\_41696](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41696)

