



轻工日化：培育钻石 1 月进出口额环比回暖 中游补库稳步推进



行业近况

GJEPC 公布 2023 年 1 月印度钻石进出口数据, 当月培育钻石进/出口额同比下降 13.7%/15.5%, 环比提升 18.7%/0.8%; 我们测算 2022 年 4 月-2023 年 1 月累计渗透率分别为 7.2%/7.3%, 同比+0.7/+2.4ppt, 我们继续看好培育钻石渗透率稳步提升趋势, 龙头业绩保持快速增长。

评论

1、培育钻石进出口额环比回暖, 中游补库稳步推进。1) 1 月印度培育钻石进/出口额 1.32/1.03 亿美元, 同比 -13.7%/-15.5%, 环比 +18.7%/+0.8%, 培育钻石进出口额同比仍有下滑, 主要由于 3Q22 培育钻石毛坯钻出厂价下滑明显, 我们预计培育钻石进出口量正逐步恢复快速增长, 且中游补库正稳步进行; 当月天然钻石进/出口额 8.17/14.45 亿美元, 同比-32.7%/-29.5%, 环比-46.4%/+13.8%; 2) 培育钻石渗透率持续提升, 根据我们测算 2023 年 1 月培育钻石进/出口额占钻石珠宝比重分别为 13.9%/6.7%, 同比分别+2.7/+1.0ppt; 2022 年 4 月-2023 年 1 月累计培育钻石进/出口额占钻石珠宝比重分别为 7.2%/7.3%, 同比 +0.7/+2.4ppt, 消费者对于培育钻石接受度持续提升, 渗透率稳步上行。

2、天然钻价仍有下滑, 培育钻石价格保持平稳。1) 天然钻石: 2023 年 1 月 IDEX 成品钻价指数同比-7.4%, 环比-1.1%, 我们认为海外消费力受影响下, 抑制天然钻石消费需求, 带动天然钻价同比下滑; 2) 培育钻石: 据 LGDeal 数据监测, 2023 年 1 月培育钻石折价率略微走高, 但整体保持

稳定。同时培育钻石裸钻线上样本库存相较 4Q22 明显下降，我们认为随培育钻石渠道库存良好消化，后续有望迎来补库，价格继续保持平稳。

3、终端持续旺销，赛道高景气度延续。1) 国内市场：据魔镜数据，2023 年 1 月淘系“培育钻石”类目销售额达 4442 万元，同增 19.6%，渗透率达 23.4%，同增 11.2ppt，我们看好培育钻石在中国市场快速成长；2) 海外市场：国际珠宝龙头潘多拉近期发布 2022 年报，其中培育钻石自 2022 年 8 月引入北美市场后，2022 全年营收占比达约 1%，实销额（实际销售至消费者端）同比增幅 130%，明显高于公司整体增幅（4%）。

估值与建议

我们继续看好培育钻石中长期成长前景与渗透率提升趋势，近期培育钻中游库存持续消化，价格继续保持稳定，且龙头估值仍在较低位置，建议关注布局机会，重点推荐力量钻石、中兵红箭、惠丰钻石，建议关注四方达（未覆盖）、国机精工（未覆盖）、黄河旋风（未覆盖）。

风险

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_52457

