

每週熱點

內地及香港市場前景可期

料可帶動香港珠寶商表現

2022年10月7日 工銀亞洲證券業務部

內地居民收入上升，對黃金及珠寶首飾等奢侈品的需求亦隨之增長。在多項因素利好下，可以留意在內地及香港均有經銷黃金及珠寶的香港企業之表現。

內地人均收入上升料可帶動內地黃金及珠寶消費

據中國國家統計局公布，去年內地人均收入達到 35,128 元人民幣(下同)，按年升 9.1%。市民收入持續上升，有力帶動黃金及珠寶市場擴張。據市場統計機構歐睿信息的資料，內地黃金及珠寶首飾零售銷售金額，由 2011 年的 3,809 億元人民幣，逐步上升至去年的 7,641 億元，並估計市場規模到 2026 年將升至 9,795 億元。據資訊供應商 Wind 的資料顯示，內地 8 月份金銀珠寶首飾零售金額按年升 7.2%，達到 267.8 億元。鑒於內地踏入婚嫁旺節，加上早前受疫情防控措施壓抑的需求料將有所釋放，故預期今季內地金銀珠寶首飾零售將有較快增長。

內地近年推出利好政策

內地近年銳意推動黃金及珠寶首飾行業發展，更透過下調進口關稅，以帶動相關消費。中國國務院（「國務院」）於 2019 年公布《關於加快發展流通促進商業消費的意見》，提出鼓勵傳統珠寶行業在設計及營運上有所創新，以及支持線下創新技術及設計，而 IGI 國際寶石學院的統計就曾指出，消費者認為產品設計及質素是購買金銀珠寶首飾時最重要的考慮因素。此外，國務院早於 2018 年頒佈的《關於降低日用消費品進口關稅的通告》已規定，有 18 個珠寶首飾類別的進口關稅平均下降 67.75%。由於香港黃金及珠寶企業的設計技術較佳，加上內地進口黃金珠寶的成本下降，料可以受惠相關政策。

香港黃金及珠寶首飾銷售表現強勁

據香港政府統計處公布，今年 7 月香港本地零售銷售有所改善，其中珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物按年升 28.3%。隨著香港經濟逐步復甦，與及防控措施放寬，料可刺激本地消費，並吸引海外旅客來港購物，加上踏入傳統婚嫁旺季，預料有利香港的珠寶行業。

金價回落或帶動內地黃金需求上升

今年以來，商品價格普遍下跌，截至 9 月 30 日止，金價年內下跌約 9%。根據資料研究機構未來智庫的數據，過去金價下跌之時，內地對黃金的需求卻有明顯增加。以 2013 年為例，當年國際金價按年下跌近 1 成，而內地同期的黃金首飾消費量按年大增超過 4 成。黃金佔內地珠寶首飾市場大約 6 成份額，因此，若金價持續弱勢，料帶動香港的黃金及珠寶首飾企業在內地的業務表現。

積極開拓線上消費市場 降低經營成本

疫情之下，不少企業均發展線上銷售，以降低實體店舖受封控措施的影響。據歐睿信息發佈，內地線上黃金及珠寶首飾的消費金額，由 2017 年大約 5.4% 升至去年的 9.9%。據前述知名珠寶商公佈，在 2022 年財政年度中，其內地智慧零售銷售價值按年升近 63%，佔公司的零售銷售價值約 9%。資料研究機構果集數據的報告亦顯示，去年內地珠寶產品在直播帶貨的次數超過 1 億次，於所有分類產品中居首位。若香港珠寶商能把握有關機遇，可有助開拓內地線上市場，亦可藉此減少設立實體店舖，降低經營成本。

總結：

內地方面，居民收入增長，線上銷售及直播帶貨等渠道興起；香港方面，經濟逐步改善，與及防控措施放寬，有助吸引外地旅客；國際金價持續走低，料可提升消費者購買意欲。在眾多積極因素下，香港珠寶首飾企業憑藉在設計質素及款式上的優勢，有望進一步開拓內地市場，利好行業發展。

資料來源：中國國家統計局、歐睿信息、Wind、果集數據、中國國務院、IGI 國際寶石學院、香港政府統計處、未來智庫

——工銀亞洲證券業務部分析員葉澤恒

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。