

每周热点

内地及香港市场前景可期

料可带动香港珠宝商表现

2022年10月7日 工银亚洲证券业务部

内地居民收入上升，对黄金及珠宝首饰等奢侈品的需求亦随之增长。在多项因素利好下，可以留意在内地及香港均有经销黄金及珠宝的香港企业之表现。

### 内地人均收入上升料可带动内地黄金及珠宝消费

据中国国家统计局公布，去年内地人均收入达到 35,128 元人民币(下同)，按年升 9.1%。市民收入持续上升，有力带动黄金及珠宝市场扩张。据市场统计机构欧睿信息的资料，内地黄金及珠宝首饰零售销售金额，由 2011 年的 3,809 亿元人民币，逐步上升至去年的 7,641 亿元，并估计市场规模到 2026 年将升至 9,795 亿元。据信息供应商 Wind 的资料显示，内地 8 月份金银珠宝首饰零售金额按年升 7.2%，达到 267.8 亿元。鉴于内地踏入婚嫁旺节，加上早前受疫情防控措施压抑的需求料将有所释放，故预期今季内地金银珠宝首饰零售将有较快增长。

## 内地近年推出利好政策

内地近年锐意推动黄金及珠宝首饰行业发展，更透过下调进口关税，以带动相关消费。中国国务院（「国务院」）于 2019 年公布《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，提出鼓励传统珠宝行业在设计及营运上有所创新，以及支持线下创新技术及设计，而 IGI 国际宝石学院的统计就曾指出，消费者认为产品设计及质素是购买金银珠宝首饰时最重要的考虑因素。此外，国务院早于 2018 年颁布的《关于降低日用消费品进口关税的通告》已规定，有 18 个珠宝首饰类别的进口关税平均下降 67.75%。由于香港黄金及珠宝企业的设计技术较佳，加上内地进口黄金珠宝的成本下降，料可以受惠相关政策。

## 香港黄金及珠宝首饰销售表现强劲

据香港政府统计处公布，今年 7 月香港本地零售销售有所改善，其中珠宝首饰、钟表及名贵礼物按年升 28.3%。随着香港经济逐步复甦，与及防控措施放宽，料可刺激本地消费，并吸引海外旅客来港购物，加上踏入传统婚嫁旺季，预料有利香港的珠宝行业。

## 金价回落或带动内地黄金需求上升

今年以来，商品价格普遍下跌，截至 9 月 30 日止，金价年内下跌约 9%。根据资料研究机构未来智库的数据，过去金价下跌之时，内地对黄金的需求却有明显增加。以 2013 年为例，当年国际金价按年下跌近 1 成，而内地同期的黄金首饰消费量按年大增超过 4 成。黄金占内地珠宝首饰市场大约 6 成份额，因此，若金价持续弱势，料带动香港的黄金及珠宝首饰企业在内地的业务表现。

## 积极开拓在线消费市场 降低经营成本

疫情之下，不少企业均发展在线销售，以降低实体店铺受封控措施的影响。据欧睿信息发布，内地在线黄金及珠宝首饰的消费金额，由 2017 年大约 5.4% 升至去年的 9.9%。据前述知名珠宝商公布，在 2022 年财政年度中，其内地智慧零售销售价值按年升近 63%，占公司的零售销售价值约 9%。资料研究机构果集数据的报告亦显示，去年内地珠宝产品在直播带货的次数超过 1 亿次，于所有分类产品中居首位。若香港珠宝商能把握有关机遇，可有助开拓内地在线市场，亦可藉此减少设立实体店铺，降低经营成本。

**总结:**

内地方面，居民收入增长，在线销售及直播带货等渠道兴起；香港方面，经济逐步改善，与及防控措施放宽，有助吸引外地旅客；国际金价持续走低，料可提升消费者购买意欲。在众多积极因素下，香港珠宝首饰企业凭借在设计质素及款式上的优势，有望进一步开拓内地市场，利好行业发展。

资料来源：中国国家统计局、欧睿信息、Wind、果集数据、中国国务院、IGI 国际宝石学院、香港政府统计处、未来智库

——工银亚洲证券业务部分析员叶泽恒

**利益披露：**

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

**免责声明：**

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

**风险披露：**

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。