

每週熱點

黃金需求增長持續

料有利內地金礦板塊表現

2025 年 10 月 15 日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地消費者熱衷購買黃金，支持金價表現，同時有利內地金礦企業的前景，加上內地企業在勘探金礦方面有不少成果，為勘探開發帶來突破，預料有利內地金礦業發展。此外，海外央行持續增持黃金作儲備，亦帶動金價的表現。因此，內地金礦業板塊可看好。

內地消費者對黃金需求持續增長及年輕化

據中國國家統計局公布，今年上半年內地金銀珠寶的零售金額達到 1,948 億元人民幣（下同），按年升 11%，是有紀錄以來零售金額最高的上半年。至於金飾消費方面，單是今年首季已經達到 840 億元，環比增長 29%。據中國珠寶玉石首飾行業協會及中國黃金協會指出，內地去年黃金珠寶市場規模達到 5,688 億元。據世界黃金協會早前發表的《2025 年中國金飾消費趨勢洞察》報告指出，協會於 2024 年下半年訪問了大約三千名內地女性消費者，值得注意的是內地 18 至 24 歲年齡組別中，有 62% 的消費者擁有金飾，較 2019 年只有 37% 的受訪者表示擁有金飾有明顯上升，該年齡層成為內地黃金消費新動力。此外，83% 曾經購買金飾的受訪者中，有高達 75% 表示將考慮在未來

一年內再購買金飾。據資料研究機構弗若斯特沙利文估計，內地黃金珠寶市場規模到 2029 年將達到 8,185 億元，期內年複合增長率達 7.6%。由此可見，內地對黃金的需求持續增長，有利金價及內地金礦板塊表現。

內地或再增世界級金礦

內地金礦商近年積極發掘新金礦以增加產量。據內地媒體新浪財經引述海外金礦生產商 mining.com 的研究指出，內地近年發現一個位於中國海域的金礦，據估計是近二十年以來的單一最大金礦。有關海域的金礦資源量達到 562.37 噸，平均品位 4.20 克/噸，其中儲量 212.21 噸，平均品位 4.42 克/噸。另外，中國地質調查局於上月內地舉行的國新辦「高質量完成『十四五』規劃」系列主題新聞發布會上透露，遼寧省大東溝金礦初步評審金資源量近 1,500 噸，有望成為內地世界級的金礦之一，有利金礦估值上升，從而推動內地金礦板塊的表現。

主要央行持續增持黃金及美國利率回落 利好金價表現

據世界黃金協會統計，全球央行於今年上半年合共購買了 415 噸黃金作外匯儲備。中國人民銀行最新公布的外匯儲備指出，今年 9 月增持了 4 萬盎司黃金，令黃金儲備升至 7,406 萬盎司，是連續第十一個月增持黃金。另外，據 Market Index 統計，由 1995 年至 2020 年，美

國聯儲局開始減息後的三個月、半年及一年內，金價平均上升 2.3%、8.8%及 7.7%。在多國央行持續增持黃金作外匯儲備，以及美國聯儲局開始進一步下調利率下，將有利金價的表現，亦會有利金礦商的營運。因此，可以看好內地金礦業前景。

資料來源：中國國家統計局、中國珠寶玉石首飾行業協會、中國黃金協會、世界黃金協會、《2025 年中國金飾消費趨勢洞察》、弗若斯特沙利文、新浪財經、mining.com、「高質量完成『十四五』規劃」、中國地質調查局、中國人民銀行、Market Index、美國聯儲局

——中國工商銀行(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、財務狀況及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。