



黄金消费意愿持续降低

机构争相减持黄金珠宝公司

明牌珠宝日前发布的2017年一季报，曝光了基金、社保大规模撤离的一幕。进一步梳理已公布的黄金珠宝公司的年报和一季报，其被机构减持的迹象也非常明显。但需指出的是，作为周期性较强的行业，黄金珠宝目前又现复苏苗头，那么，该行业被资金抛弃的趋势是否会持续仍有待观察。

机构批量减持

明牌珠宝2017年一季报显示，多家机构在股东榜上消失。撤离的名单包括去年四季度末持有400万股的长城安心回报混合型、持有300万股的长城改革红利灵活配置混合型、持有300万股的长城双动力混合型以及中国人寿两款保险产品。

结合基金公司定期报告来看，基金产品去年三季度末持有明牌珠宝的流通股比例约3.63%，到了今年一季度末仅剩下0.45%。

明牌珠宝并非个案，作为金饰品行业的上游，山东黄金也遭到机构批量减持。公司刚披露的年报显示，在去年四季度末公司前十大流通股“门槛”大幅下降至463万股的背景下，工银瑞信双利债券型、工银瑞信互联网加股票型等多只基金都退出了股东榜。此外，撤离名单还包括社保四一四组合和一零八组合，它们此前的持股量也

都在1000万股上下。

记者注意到，不少金饰品行业的上市公司资金撤退迹象较为明显。如曾重仓爱迪尔的融通成长30灵活配置混合型在去年四季度进行了减持，退出了前十大流通股东榜。又如萃华珠宝去年三季度末的股东户数为13541户，到了今年一季度已增至15672户，筹码进一步分散。

资金缘何大规模撤离

曾被视为“暴利”的黄金珠宝行业，为何会遭遇机构大规模撤离？一位接受采访的机构人士指出，受整体经济环境影响，居民消费意愿持续降低，给黄金珠宝零售市场带来更大压力。另一方面，近年来，随着投资渠道、品种增加，黄金作为保值产品的功能逐步减弱。

相关公司业绩情况更能佐证上述观点。明牌珠宝2017年一季度实现净利润2112万元，同比下

滑24.85%。2016年公司营收利润也双双出现下滑，其中，净利润同比下滑28.69%。虽然公司将业绩下滑主因归咎于对外投资项目业绩未达预期，但主营产品黄金饰品等销售疲软也是无法掩盖的事实。

此外，周生生、老凤祥及潮宏基等同类公司发布的业绩预告或业绩报告也不容乐观。其中，周生生表示，公司去年业绩大幅下滑34%是由于诸多因素拖累；2016年全球经济及政局不稳定，将金价推高，但黄金饰品的需求却并没有增加。另外，房地产疲软及股市乏力，令黄金的消费意愿受到抑制。

银河证券指出，在经历了产品同质化严重的局面后，未来黄金珠宝行业集中度有望快速提升，行业公司将更加注重产品设计和品牌运营、三四线城市的渠道竞争地位，并探索包括电商在内的新型销售和经营模式，行业龙头企业将在竞争中占据优势地位。

据《上海证券报》



CFP供图

● ● ● 相关新闻

失落的黄金：说好的“黑天鹅”飞了

此前被市场视为潜在“黑天鹅”的法国大选第一轮投票于上周日尘埃落定，结果基本符合市场预期，令避险需求迅速消退，导致周一国内外黄金价格双双遭遇重创。投行高盛最新报告表示，预计金价将在短期内承压，未来三个月目标价位在1200美元/盎司。

高盛表示，短期的几项利空因素主要包括市场对美联储升息、缩表、美国乃至全球经济增长进一步企稳等，而主

要利多因素为朝鲜地缘政治局势，以及美国(乃至全球)经济增长弱于预期。

国内的部分分析师持相同的看法。金大师黄金分析师王琎青表示，在特朗普的经济新政逐步实施以及美联储进入6月加息周期和缩表的预期下，金价倾向于下行。对于买买买的“中国大妈”来说，王琎青表示，现在不是投资黄金的好时候，耐心等待回落之后再买入也不晚。据《中国证券报》

中国人寿服务民生为己任，在产品设计方面始终引领行业发展，根据人身保障与理财双核双生内容，隆重推出直接升级的重疾保险产品——国寿福（至尊版）保险组合计划。该产品结合保障范围广大的疾病、特定疾病、身故、保额豁免及身故保额全转换综合权益，拥有国寿福，幸福有保障。

客户服务热线
95519

www.chinalife.com.cn

- 病种升级保百病，保障更全性价比高
- 重特分开多赔付，确诊即付更安心
- 赔免加强显关爱，年金转换享权益

本组合计划由《国寿福终身寿险（臻选版）A款》、《国寿附加国寿福提前给付重大疾病保险（臻选版）B款》和《国寿附加国寿福豁免保费重大疾病保险（臻选版）C款》组成。

中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited
北京市西城区金融大街16号

中国人寿
CHINA LIFE
相知多年 值得托付