

本節所載的若干資料及統計數字與本集團從事的黃金業有關。本集團並無就摘錄自公開來源的有關資料及統計數字進行獨立核實。本節所載資料的公開資料來源包括下列各項：黃金礦業服務有限公司、世界黃金委員會、彭博、國際貨幣基金組織及其他各項券商研究及行業研究報告。儘管本集團、全球協調人、賬簿管理人、銷售股東、保薦人、牽頭經辦人、包銷商及彼等各自任何董事、代理、僱員、顧問或聯繫人員、或涉及全球發售的任何人士或各方在蒐集及轉載有關資料及統計數字時已採取合理審慎措施，惟本集團無法確保有關資料及統計數字的準確性，而有關資料及統計數字未必與中國境內及境外編製的其他資料相符。此外，本集團亦不能確保有關組織或公司並無編製或發佈更多更新的資料或統計數字。閣下不應過份依賴本節所載的任何有關資料及統計數字。

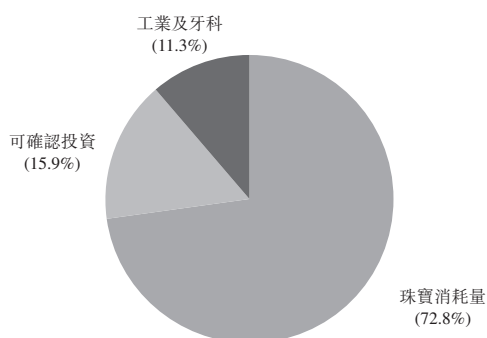
概覽

黃金是非比尋常的金屬，其既為商品，亦為貨幣資產。作為商品，黃金的最重要用途乃是製造珠寶，佔二零零五年黃金總消耗量的72.8%。其他製造用途包括生產官方錢幣、用於牙醫業、電子業及工業範疇，並製造獎章及徽章。

作為貨幣資產，黃金由中央銀行及其他投資者持有，用以作風險管理工具及獲利的投資項目。一般來說，黃金投資是由地緣政治及經濟狀況所帶動，其中包括在經濟不穩定時用作風險管理。作為貨幣資產，黃金是獨一無二的，既為有形資產，亦為流動投資，提供物質及經濟保障。

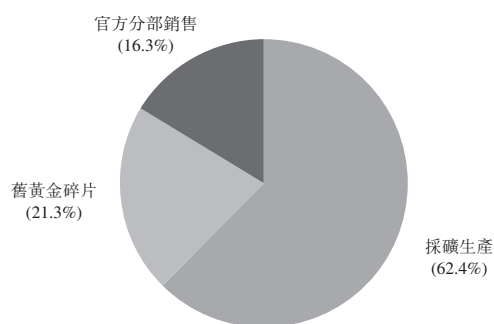
黃金供應的三個主要來源是採礦生產、碎片回收及官方分部銷售。在二零零五年，62.4%的黃金供應來自採礦生產，21.3%來自舊黃金碎片，16.3%則來自官方分部銷售。

圖一：二零零五年最終用戶黃金消耗量百分比



資料來源 黃金礦業服務有限公司
二零零六年四月黃金調查報告

圖二：二零零五年黃金供應百分比



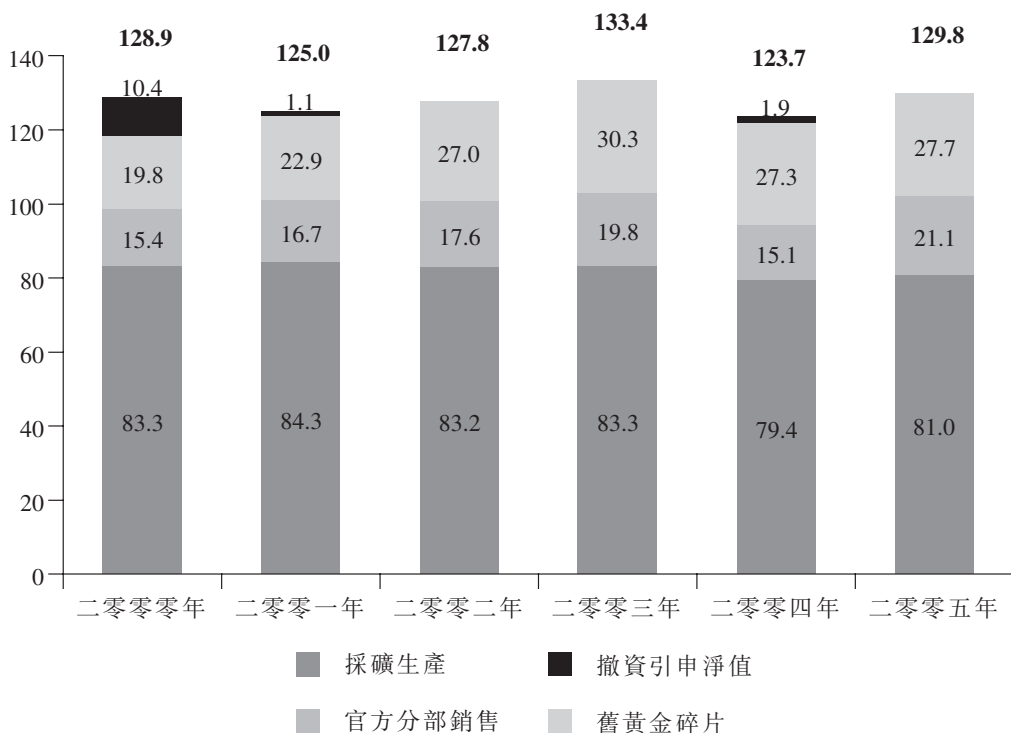
資料來源 黃金礦業服務有限公司
二零零六年四月黃金調查報告

由於需求強勁，以及受地緣政治與經濟狀況支持，現貨金價自二零零六年一月一日至二零零六年十二月三十一日上升了23.2%。於二零零六年間，金價較為波動，最高為二零零六年五月十二日的每盎司714.80美元，而最低則為二零零六年一月二日的每盎司516.88美元。

黃金供應

由於官方分部銷量增加39.9%，礦產量增加2.0%，而碎片供應量增加1.5%，故此黃金總供應量於二零零五年亦增加了4.9%。於二零零五年，採礦生產所提供的黃金佔總供應量的62.4%。

圖三：黃金總供應量(百萬盎司)



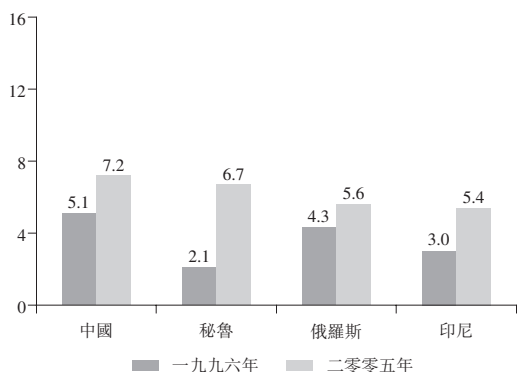
資料來源：黃金礦業服務有限公司二零零六年四月黃金調查報告

採礦生產

於二零零五年，全球礦產量為81.0百萬盎司，較去年增加約2.0%。相比之下，自一九九六年至二零零五年，全球礦產量的複合年增長率為0.7%。於二零零五年，八大生產國包括四個「傳統」黃金採礦國（南非、澳洲、美國及加拿大）及四個「新興」黃金採礦國（中國、秘魯、俄羅斯及印尼）。自一九九六年至二零零五年，四個傳統黃金採礦國的礦產量每年以3.4%的複合年增長率下降，而四個新興黃金採礦國的礦產量則以每年6.2%的複合年增長率增加。

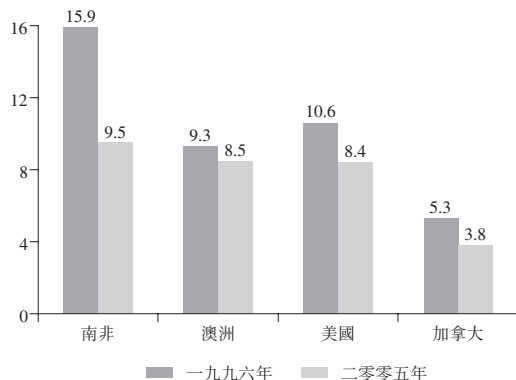
圖四：傳統對新興黃金採礦國的礦產量 (百萬盎司)

新興黃金採礦國



資料來源 黃金礦業服務有限公司
二零零六年四月黃金調查報告

傳統黃金採礦國



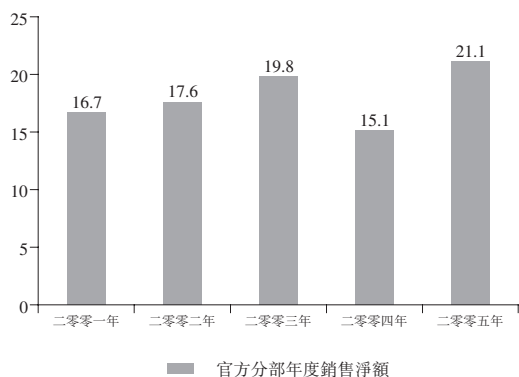
資料來源 黃金礦業服務有限公司
二零零六年四月黃金調查報告

其他供應因素

除了採礦生產，地面庫存(即舊黃金碎片及官方分部銷售)亦供應黃金。於二零零五年，官方分部全年銷量淨額增加了6.0百萬盎司，而官方分部儲量全年總銷量淨額則為21.1百萬盎司。官方分部儲量銷量上升是由於中央銀行黃金協議簽署國增加銷量所致；中央銀行黃金協議簽署國於二零零五年八月中旬已差不多耗盡全部銷售年度限額。

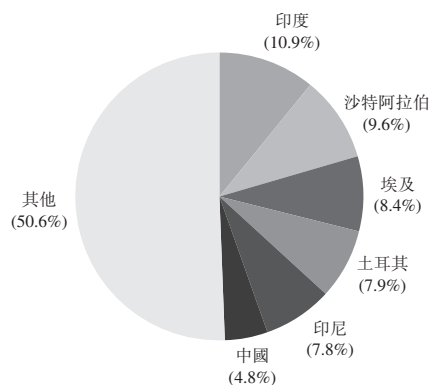
儘管金價於二零零五年上升了17.9%，但碎片供應量只稍微增加了1.5%。以經加工舊黃金碎片供應黃金的最大國家為印度，其佔碎片市場的10.9%。相比之下，中國於二零零五年的黃金礦產量雖佔全球黃金礦產量的8.9%，但所提供的黃金碎片只佔黃金碎片總數的4.8%。

圖五：官方分部銷售淨額(百萬盎司)



資料來源 黃金礦業服務有限公司
二零零六年四月黃金調查報告

圖六：碎片供應
二零零五年
總市場百分比

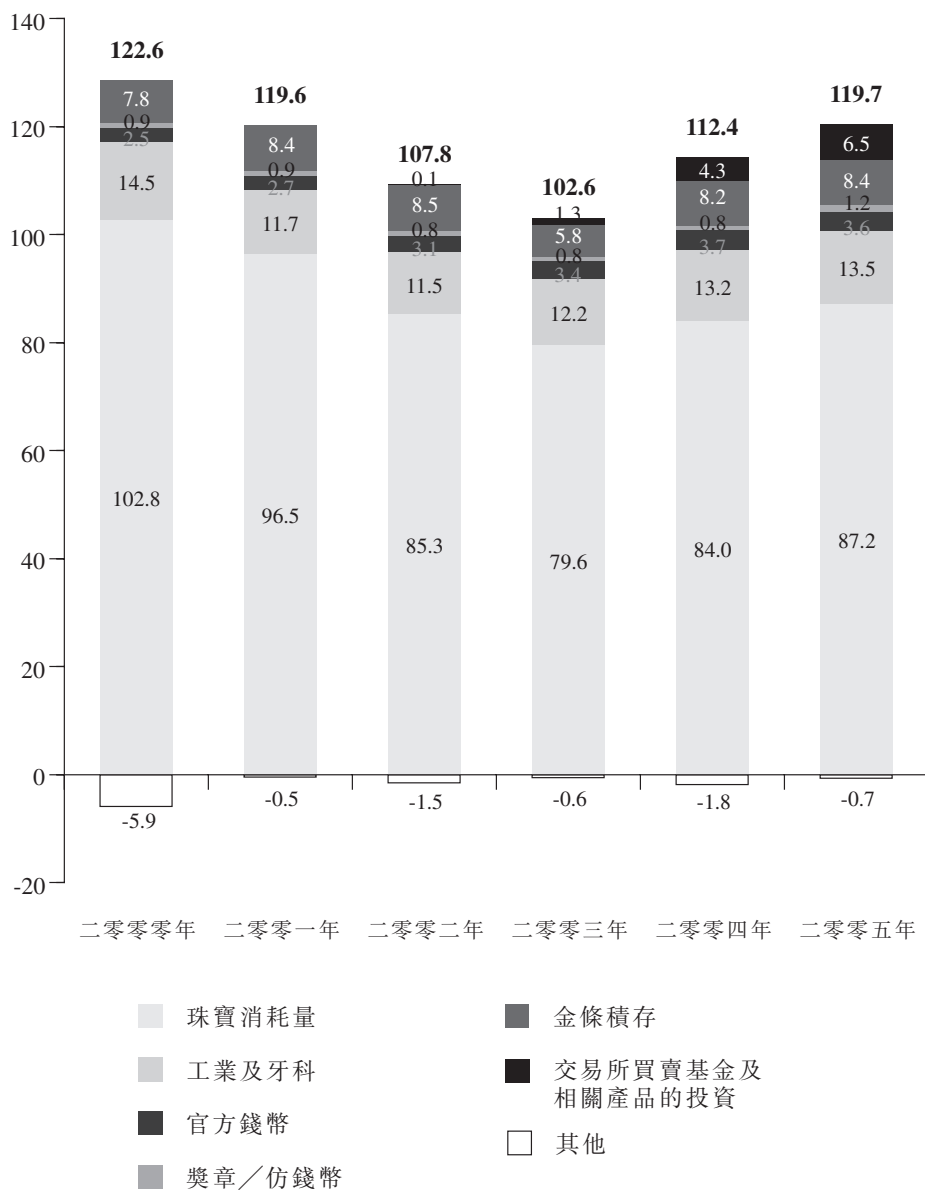


資料來源 黃金礦業服務有限公司
二零零六年四月黃金調查報告

黃金需求

以最終用戶黃金總消耗量計算，相對於二零零四年的112.4百萬盎司，於二零零五年的全球黃金需求量增加至119.7百萬盎司，增幅達6.5%。珠寶需求增加至87.2百萬盎司，增幅達3.8%，佔最終用戶總消耗量的72.8%。隨著金價有顯著上升，投資者活躍於黃金權證，交易所買賣基金及相關產品的投資亦因此增加了52.6%。

圖七：最終用戶黃金消耗量(百萬盎司)



資料來源 黃金礦業服務有限公司二零零六年四月黃金調查報告

製造性需求

製造性需求是指珠寶消耗量、工業及牙科範疇，以及官方錢幣及獎章或仿錢幣生產的需求。於二零零五年，製造性總需求增加至105.5百萬盎司，增幅為3.7%，創出自二零零一年以來最高的記錄。黃金製造性需求的增加主要是由發展中國家的需求帶動。於二零零五年，印度的黃金製造由2.5百萬盎司增加至22.3百萬盎司，以實際數值計算的增長為全球至大。於二零零五年，意大利（一直為主要黃金製造國）的黃金製造持續下跌。

表一：十大黃金製造國家(百萬盎司)

	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年	複合年	
						增長百分比 二零零四至 二零零五年	增長率百分比 二零零一至 二零零五年
印度	22.2	18.0	17.3	19.9	22.3	12.4%	0.1%
土耳其	5.2	5.7	8.4	9.2	9.8	6.3%	16.9%
意大利	15.6	13.6	10.7	10.1	9.1	(9.7%)	(12.5%)
中國	6.9	6.6	6.8	7.5	8.3	9.5%	4.5%
美國	7.5	7.4	7.2	7.2	7.1	(1.9%)	(1.5%)
日本	3.9	4.3	4.9	5.1	5.4	4.6%	8.2%
沙特阿拉伯及 也門	4.7	3.9	3.5	3.8	4.0	5.6%	(4.0%)
印尼	3.4	3.2	2.8	2.9	2.8	(4.7%)	(4.9%)
南韓	3.3	3.1	2.7	2.6	2.6	(1.1%)	(5.9%)
馬來西亞	2.6	2.2	1.8	2.2	2.4	6.6%	(2.4%)
其他	36.3	32.2	12.3	31.1	31.8	2.2%	(3.2%)
總計	111.7	100.1	78.5	101.7	105.5	3.7%	(1.4%)

資料來源 黃金礦業服務有限公司二零零六年四月黃金調查報告

零售需求

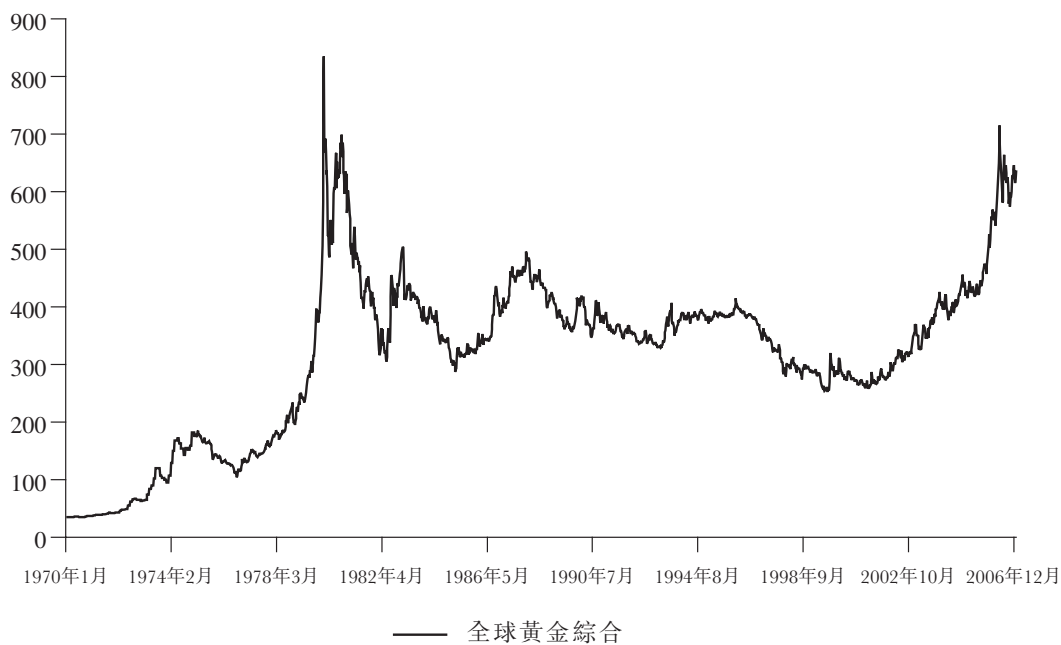
於二零零五年，機構及高淨值投資者的需求推動金價至一九八一年以來的最高位。某程度上，此乃由於美元保持強勢、美國經濟及地緣政治的不明朗因素所致。除了對沖基金及商品交易人士等傳統投資者以外，退休金及其他類似投資者對此的興趣亦有所增加。場外交易乃黃金零售投資的主要途徑。

黃金商品價

在一九七零年代前，金價相對較穩定。於一九七零年代至二零零零年間，金價波幅越見明顯，一九七零年代末／一九八零年代初一度攀上高峰。自二零零零年以來，金價趨勢見好。今日，金價市場的主要動力來源包括宏觀經濟環境、地緣政治環境、貨幣政策及黃金提煉成本。

自二零零六年一月一日至二零零六年十二月三十一日的平均金價為每盎司604.31美元，而於此段時期，最高金價為二零零六年五月十二日的每盎司714.80美元。自二零零六年一月一日至二零零六年十二月三十一日，金價上升了23.2%。

圖八：全球金價(美元／盎司)



資料來源 彭博，Golds Index

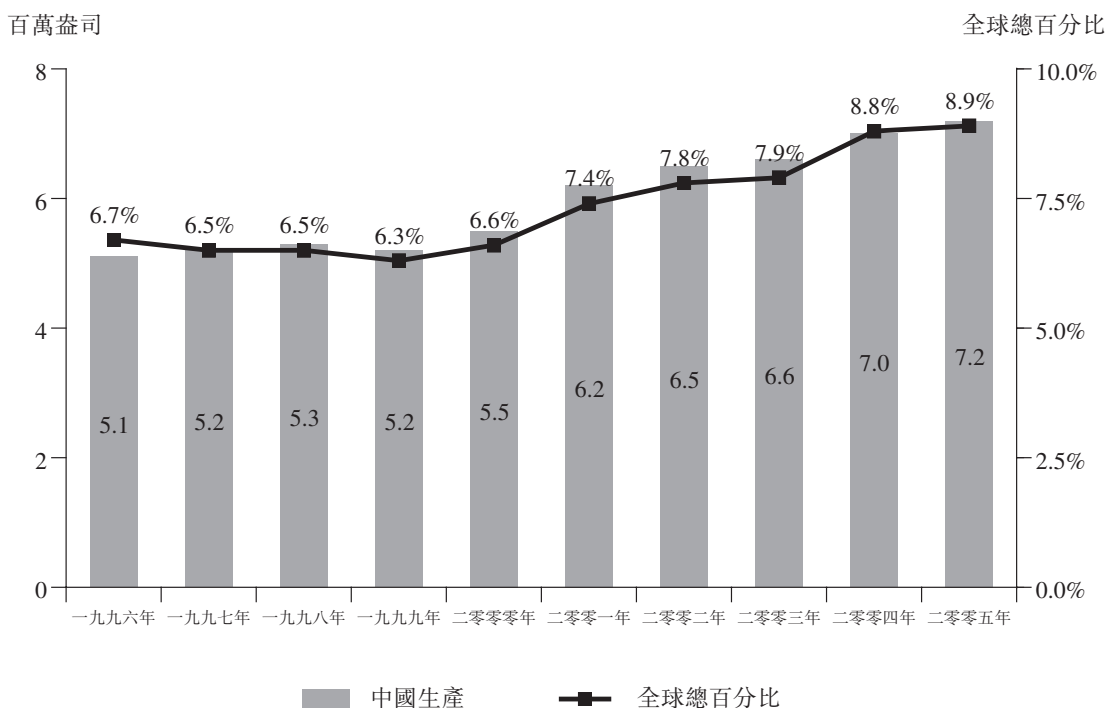
中國黃金行業

黃金供應與需求

中國是全球第四大黃金生產國，亦因製造性需求而成為全球第四大黃金消耗國。

於二零零五年，中國生產了7.2百萬盎司黃金，較二零零四年增加了3.1%，增長高於全球平均增長率2.0%。於二零零五年年初，中國擁有超過1,200個已確認金礦及項目，合併證實儲量中約有69.3百萬盎司蘊藏黃金。由於中國最近才開始放寬管制，故進軍中國的外國礦業公司仍在探礦或發展階段。於二零零五年，碎片回收供應為1.3百萬盎司，較二零零四年增加了20.2%，增長遠超於全球平均增長的1.6%。

圖九：中國金礦產量



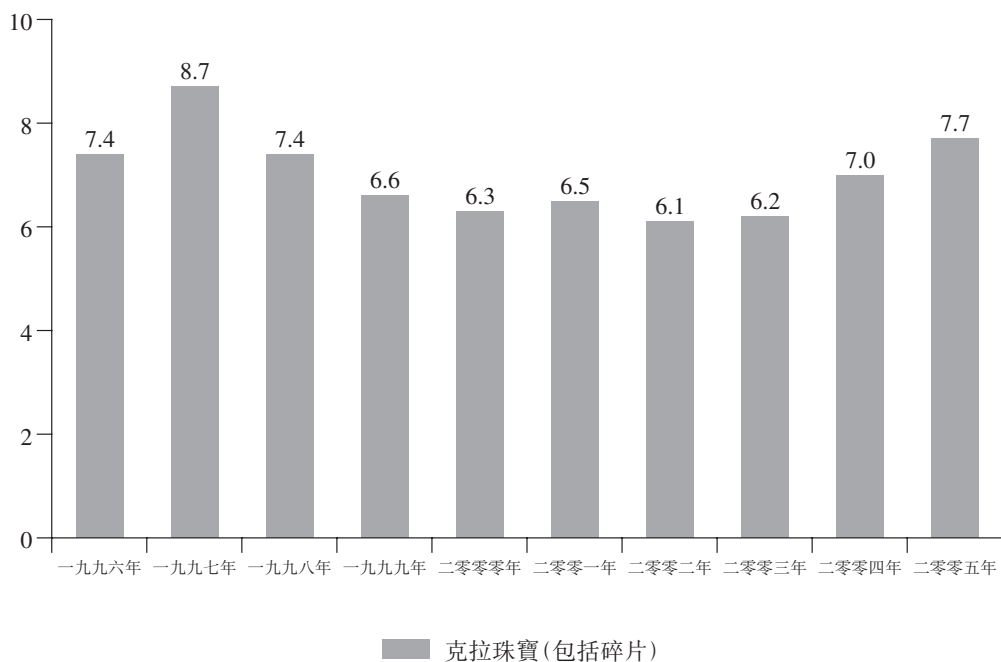
資料來源：黃金礦業服務有限公司二零零六年四月黃金調查報告

於二零零五年，中國消費者需求量較二零零四年增加了8.2%，佔全球消費者總需求量的8.1%。同期的全球平均增長率為5.8%。消費者需求是指個別人士所買的黃金，包括對珠寶的需求以及零售投資淨額。珠寶需求佔中國消費者總需求的95%，其於二零零五年的增長率為7.7%，並由持續經濟增長及收入增加所帶動。

在中國，黃金一直以來都被視作財富的象徵及饋贈佳品。透過國內銀行推銷黃金投資產品，以及針對中國較年輕消費者增加營銷18克拉珠寶的力度（如由世界黃金委員會贊助的K-Gold珠寶推廣活動），近年再掀起了一股黃金熱。K-Gold 珠寶推廣活動原只在上海及北京推行，但現在卻推廣到其他城市地區。

於二零零六年結束時，中國人民銀行持有的官方儲量為19.3百萬盎司黃金，乃全球持有黃金儲量第八大國家。然而，中國人民銀行的黃金佔總外匯的百分比屬於全球主要國家較低之列。

圖十：中國克拉珠寶需求(百萬盎司)



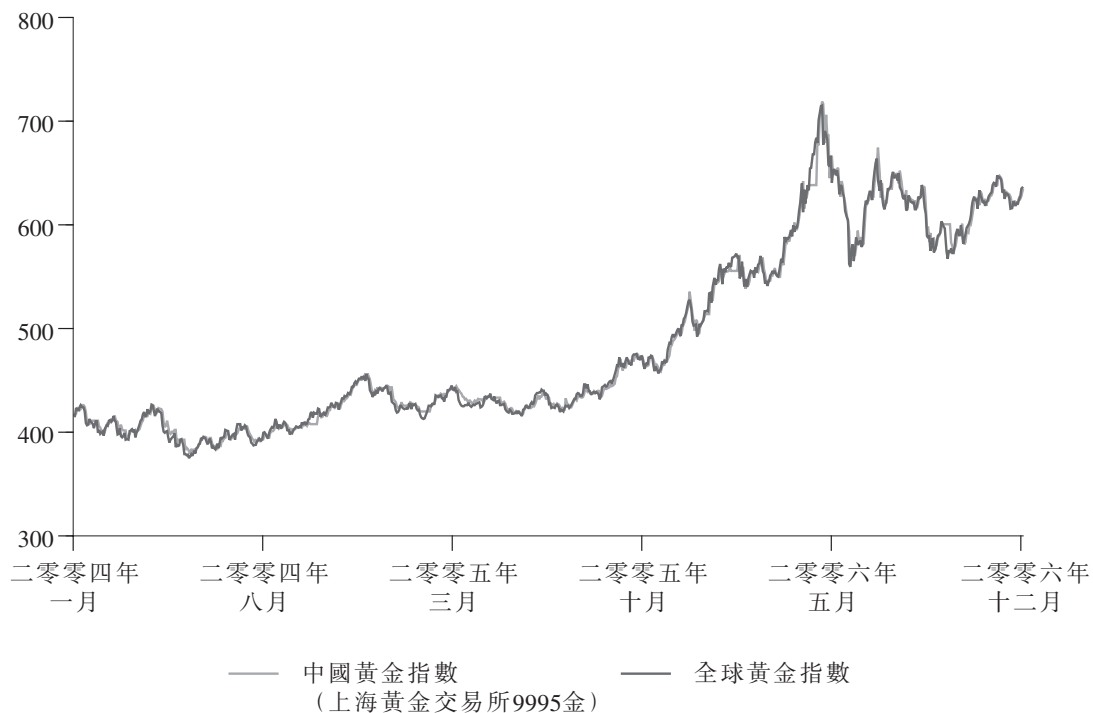
資料來源 黃金礦業服務有限公司二零零六年四月黃金調查報告

放寬對中國黃金市場的管制

過去數年，中國黃金市場進行了一項重大改革。在上海黃金交易所成立以前，黃金買賣由中國人民銀行管制。於二零零一年十一月，上海黃金交易所試行黃金買賣，隨後，於二零零二年十月正式開始進行買賣。於二零零三年三月，中國人民銀行撤銷對製造、分銷及零售黃金的限制，並於二零零四年二月，修改《中國商業銀行法》以使全部銀行可參與黃金買賣。

於二零零二年十月，上海黃金交易所正式開業，作金塊及金幣交易的平台。上海黃金交易所進行買賣的金價大致上與國際市場的金價一致。

圖十一：全球金價對中國金價(美元／盎司)



資料來源 彭博、Golds Index 及 SHG 9995 index

競爭態勢

中國採礦業比較分散，蘊藏超過1,200個金礦，其中大部分都是礦石處理能力較低的小型生產商。根據二零零五年的總產量7.2百萬盎司，每個中國金礦全年平均黃金產量平均少於6,000盎司。於二零零五年，五大黃金公司生產的黃金佔中國黃金總產量的49.8%。