

香港株式市場フラッシュ

中国のゴールド買い～株価割安の宝飾品販売企業に注目

リサーチ部 笹木和弘

Tel: 03-3666-6980

E-mail: kazuhiko.sasaki@phillip.co.jp

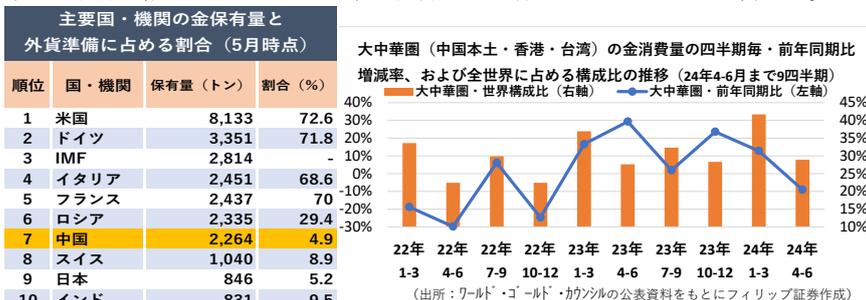
フィリップ証券株式会社

2024年8月7日号(8月7日作成)

“中国の金(ゴールド)買い勢いは衰えず”

中央銀行の中国人民銀行が金(ゴールド)の買い手として大きな存在感を示している。国際調査機関のワールド・ゴールド・カウンシル(WGC)によると、人民銀による2023年の金購入量(純額)は主要国の中銀では最大規模で、同年の世界の金総需要の約5%を占めた。24年も1~4月の純購入量はトルコ中銀に次いで2位だ。それでも残高ベースでは首位の米国の4分の1強に過ぎない7位で、外貨準備に占める金の割合も4.9%に過ぎない。軍事行動に伴う地政学リスクの高まりなどがあるれば自国通貨の価値低下を招きやすくなるといった懸念への対応も含めると、今後保有量が更に増える余地が大きいと見られる。

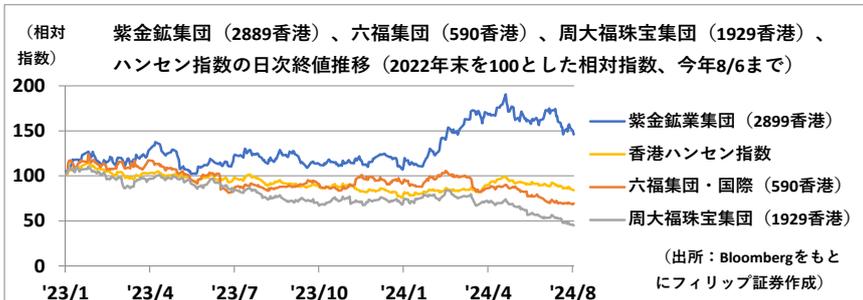
中国では例年春節(旧正月)に金の購入が増えるなか、上海黄金交易所(SGE)で6月に売買された金商品の1日当たり平均売買高は前年同月比で41%増と拡大した模様だ。その背景には人民元安があるほか、不動産市場の低迷や株式市場の不振から一般市民が資産を防衛する上での消去法的な動きの面が強いようだ。金価格の高騰が続く中で大中華圏(本土・香港・台湾)の金消費量は4~6月で前年同期比9%減と陰りがみられる一方、全世界での構成比は同1ポイント上昇した。



“宝飾品販売企業は業績好調も株価軟調で投資妙味”

中国で金販売している香港上場の主要2社は株価軟調も割安感が際立つ。**周大福珠宝集团[フォウタイフック・ジュエリー・グループ](1929香港)**は、中国と香港・マカオで宝飾品や時計を販売し、売上高は世界最大級。原材料調達からデザイン、加工、販売まで手掛ける垂直型モデルに強み。23年9月末店舗・売り場数はフランチャイズを含め7838カ所、中国本土・香港・マカオで計665万人の会員を擁する。24年3月通期決算は、中国本土観光客を中心として香港・マカオの店舗への来客数が拡大したことを背景に売上高が前期比15%増、当期利益が同21%と堅調。8/6終値の予想配当利回りが8%超、予想PER(株価収益率)も8.88倍だ。

六福集团・国際[ルックフック・ホールディングス(インターナショナル)](590香港)は、宝飾品のデザインをはじめ加工・卸売り・小売りを手掛け、広州に生産拠点を置く。23年9月末時点で香港・マカオ、中国本土、シンガポール、北米、豪州などに3289店を展開。大半がライセンス契約で直営は本土・香港・マカオで計133店。24年3月通期決算は、香港・マカオの小売ビジネス正常化が寄与し売上高が前期比28%増、当期利益が同38%増と堅調に推移。香港・マカオ・海外の小売部門好調に加え、中国本土はオンライン販売が躍進。8/6終値での予想配当利回りが9%超、予想PERも5.43倍と、周大福珠宝集团と同様に割安だ。



ハンセン指数またはハンセンテック指数構成銘柄(全96銘柄)における終値の昨年末来騰落率

前回基準日: 20240723 基準日: 20240806

順位	2023年末来騰落率・上位10銘柄	(%)	前回順位
1	中国海洋石油 [CNOOC]	49.6	1
2	中国宏橋集团 [チャイナ・ホンチャオ・グループ]	45.6	3
3	華潤電力控股 [チャイナ・リソース・パワー・ホールディングス]	36.7	5
4	中国聯通 [チャイナ・ユニコム]	35.9	2
5	ピリビリ	32.3	12
6	Meituan (美团)	28.9	4
7	中国石油天然気 [ベトロチャイナ]	28.3	6
8	長江基建集团 [チョンコン・インフラストラクチャーHDS]	28.2	15
9	中国建設銀行 [チャイナ・コンストラクション・バンク]	24.0	10
10	中国神華能源 [チャイナ・シェンファ・エナジー]	23.4	7

順位	2023年末来騰落率・下位10銘柄	(%)	前回順位
96	薬明生物技術 [ウーシー・バイオロジクス・ケイマン]	-61.4	96
95	蔚来汽車 [ニオ]	-58.7	94
94	East Buy Holding Ltd	-56.5	95
93	理想汽車	-50.3	93
92	小鹏汽車	-49.5	90
91	金蝶国際軟件集团 [キングディー・ソフトウェア]	-44.2	91
90	恒隆地産 [ハンロン・プロパティーズ]	-42.8	87
89	JD Health International Inc (京東健康)	-40.8	92
88	舜宇光学科技(集团) [サニー・オプティカル・テクノロジー]	-37.7	86
87	周大福珠宝集团 [フォウタイフック・ジュエリー・グループ]	-37.4	84

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

【2024年8月: 中国主要経済指標】

- 7月27日(土)
 - ・1-6月工業利益<前年同月比>: 前回+3.4%、結果+3.5%
- 7月31日(水)
 - ・7月製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回49.5、結果49.4
 - ・7月非製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回50.5、結果50.2
- 8月1日(木)
 - ・7月(財新)製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回51.8、結果49.8
- 8月5日(月)
 - ・7月(財新)サービス部門PMI: 前回51.2、結果52.1
- 8月7日(水)
 - ・7月外貨準備高: 前回3.22兆USD
 - ・7月貿易収支: 前回+990億USD
 - ・7月輸出<前年同月比>: 前回+8.6%
 - ・7月輸入<前年同月比>: 前回▲2.3%
- 8月9日(金)
 - ・7月消費者物価指数(CPI)<前年同月比>: 前回+0.2%
 - ・7月生産者物価指数(PPI)<前年同月比>: 前回▲0.8%
- 8月9日(金)-15日(木)
 - ・7月資金調達総額: 前回18.10兆元
 - ・7月新規人民元建て融資: 前回13.27兆元
 - ・7月マネーサプライM2<前年同月比>: 前回+6.2%
- 8月15日(木)
 - ・7月小売売上高<前年同月比>: 前回+2.0%
 - ・7月鉱工業生産<前年同月比>: 前回+5.3%
 - ・1-7月不動産投資<前年同月比>: 前回▲10.1%
 - ・1-7月固定資産投資<前年同月比>: 前回+3.9%
 - ・7月新築住宅価格<前月比>: 前回▲0.67%
 - ・7月住宅販売面積<前年同月比>: 前回▲26.9%
 - ・7月調査失業率<前年同月比>: 前回5.0%
- 8月20日(火)
 - ・1年ローン・プライムレート: 前回3.35%
 - ・5年ローン・プライムレート: 前回3.85%

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

【レポートにおける免責・注意事項】

本レポートの発行元: フィリップ証券株式会社 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町4番2号

TEL: 03-3666-2101 URL: <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者: 公益社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員、国際公認投資アナリスト 笹木和弘

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得る場合があります。当資料に記載されている内容は投資判断の参考として筆者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

＜日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則 平14.1.25」に基づく告知事項＞

- ・本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。