

香港COD物流专线 香港COD快递专线

产品名称	香港COD物流专线 香港COD快递专线
公司名称	深圳浩亿达国际物流有限公司
价格	7.00/kg
规格参数	跨境电商:COD小包 跨境电商:COD物流 跨境电商:物流专线
公司地址	深圳市宝安区福海街道塘尾社区凤塘大道福洪工业区讯源智创谷1栋102
联系电话	15874277716 15874277716

产品详情

中国黄金(600916, SH)日前公告了半年报。受疫情影响及金价下滑, 公司今年上半年营业收入253.31亿元, 同比下降4.77%; 但实现归母净利润4.39亿元, 同比增长9.14%, 原因主要是营业成本同比下降5.98%, 本期收到的政府补助为1569.09万元, 同比增长278.19%。值得关注的是, 由于低毛利业务占营收比重太大, 公司毛利率长期处于行业末端。另外, 在高附加值产品方面, 公司瞄上了培育钻石赛道。

01

疫情叠加金价影响, 上半年营收下滑

根据中国黄金协

会数据, 上半年我国黄金消费量

476.82吨，下降12.84%。其中黄金**首饰**

320.73吨，下降7.98%；金条及金币112.44吨，下降25.59%。如此看来，公司上半年营收同比下降4.77%，略优于市场表现。

分季度看，一季度公司实现营收143.68亿元，同比增长8.02%；而二季度实现营业收入109.63亿元，同比下降17.57%。今年二季度以来，受到全国多地疫情反复特别是深圳、上海等一线城市疫情影响，高度依赖线下渠道（2021年公司线上营收不到10%）的中国黄金受到很大影响。

近几年公司一直在扩张线下门店以提升市占率，2019年、2020年、2021年末公司门店总数分别为2931家、3160家、3721家，今年的目标则是达到4000家。显然，若新冠疫情冲击超出预期，公司受到的影响会比二季度更大。

另一方面，公司黄金产品的定价方式为“黄金实时基础金价+固定加价”，而实时基础金价随上海黄金交易所黄金标准金价而变动。上半年国际市场金价在2022年1月底触及低1780美元/盎司后，3月8日触及2069美元/盎司的阶段高点。而随着俄乌冲突加剧、美联储开启加息，强紧缩预期导致金价下行，在5月16日返回阶段低点1786美元/盎司，导致二季度公司营收下滑幅度较大。

数据来源：公司公告

数据显示，7月金价先抑后扬，中国黄金金银**珠宝**

类商品零售额为257亿元，同比增长8.1%；7月金银珠宝零售总额达247亿元，同比增长22.1%，显示市场已出现回暖迹象。

值得注意的是，由于加盟店增加，资金收笼速度变慢，会增加公司的现金压力。公司上半年经营活动产生的现金流净流出7.51亿元，公司应收账款在营收同比下降的同时却同比大幅上升148.47%至2

7.92亿元。

02

毛利率长期行业垫底

今年上半年，高毛利率的黄金珠宝饰品占比有所提升，带动毛利率同比提升1.33个百分点至4.35%，但根据以往的数据，这个毛利率仍然会在行业中垫底。以2021年为例，中国黄金毛利率仅3.09%，远远低于其他可比公司。