

行業概覽

除非另有指明，否則本節所呈列資料(包括若干事實、統計數字及數據)來自我們委託弗若斯特沙利文編製的市場研究報告(「弗若斯特沙利文報告」)以及多份官方政府刊物及其他公開可得刊物。我們相信這些來源為有關資料的恰當來源，並在摘錄及轉載這些資料時進行合理審慎考慮。我們並無理由相信這些資料在任何重大方面失實或有誤導成份，或者遺漏任何事實致使有關資料在任何重大方面失實或有誤導成份。我們的董事經合理審慎考慮後確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，市場信息並無出現可能使有關資料存在保留意見、相抵觸或對有關資料產生重大影響的不利變化。本公司、獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員代表、顧問或任何參與[編纂]的其他人士並無獨立核實這些資料，亦不會對其是否準確發表任何聲明。

資料來源

我們已委託獨立第三方弗若斯特沙利文對2009年至2019年期間的中國藝術金融行業(特別是藝術品典當貸款行業、藝術品拍賣、紫砂藝術品行業及書畫行業)進行分析及報告。弗若斯特沙利文報告在不受我們影響的情況下由弗若斯特沙利文編製。我們就編製弗若斯特沙利文報告應付予其的費用為人民幣1.9百萬元，並認為該價格反映同類服務的市價。弗若斯特沙利文於1961年成立，在全球設有40個辦事處，擁有超過1,800名行業顧問、市場研究分析員、技術分析員及經濟師。弗若斯特沙利文提供行業研究及市場策略，並提供成長諮詢及企業培訓。弗若斯特沙利文自二十世紀九十年代在中國成立辦事處以來，服務遍及中國市場。

我們委託編製的弗若斯特沙利文報告包括本節及本文件其他部分所引述的中國藝術金融行業及其若干細分市場的資料(特別是藝術品典當貸款行業、藝術品拍賣行業、紫砂藝術品行業及書畫行業)以及其他市場及經濟數據。弗若斯特沙利文的獨立研究方法涉及(1)進行一手訪談調研，其涉及與若干頂尖行業參與者討論業界狀況；及(2)進行二手資料研究，其涉及閱覽公司報告、獨立研究報告及根據其自有研究數據庫的數據。預測數據乃以歷史數據分析對比宏觀經濟數據及特定行業相關驅動因素得出。弗若斯特沙利文在其報告內作出預測時已採納以下假設：(a)中國社會、經濟及政治環境於預測期間將會保持穩定；(b)中國藝術金融服務界別的發展將維持穩定及健康；及(c)相關行業主要推動因素將會於預測期間繼續成為市場的推動力。考慮到得出及編製預測數據的基準及假設，董事信納披露預測數據並無誤導成分。

除另有註明者外，本節載列的所有數據及預測均來自弗若斯特沙利文報告。

行業概覽

中國經濟及中國藝術金融行業概覽

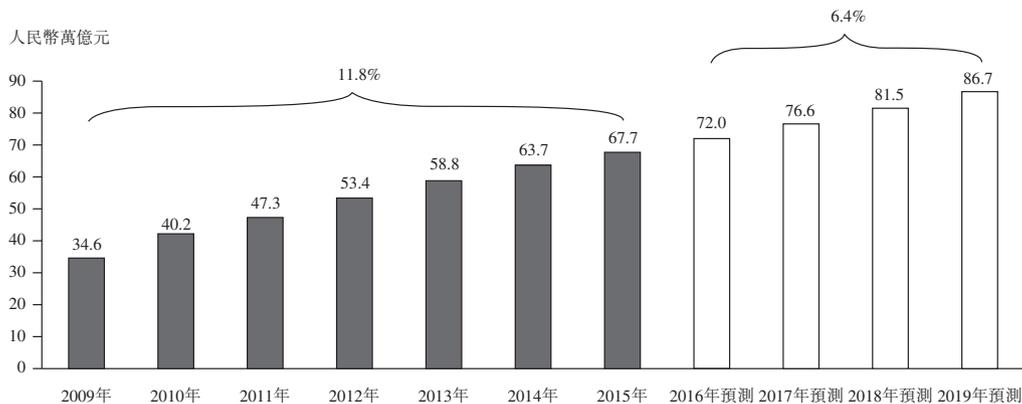
中國經濟概覽

根據中國國家統計局的資料，中國的國內生產總值於2009年至2015年按複合年增長率11.8%增長，預計於2016年至2019年按複合年增長率6.4%增長，將於2019年達到約人民幣86.7萬億元。根據中國國家統計局的資料，中國城市家庭人均可支配收入於2009年至2015年按複合年增長率10.4%增長，於2015年達到人民幣31,200元。

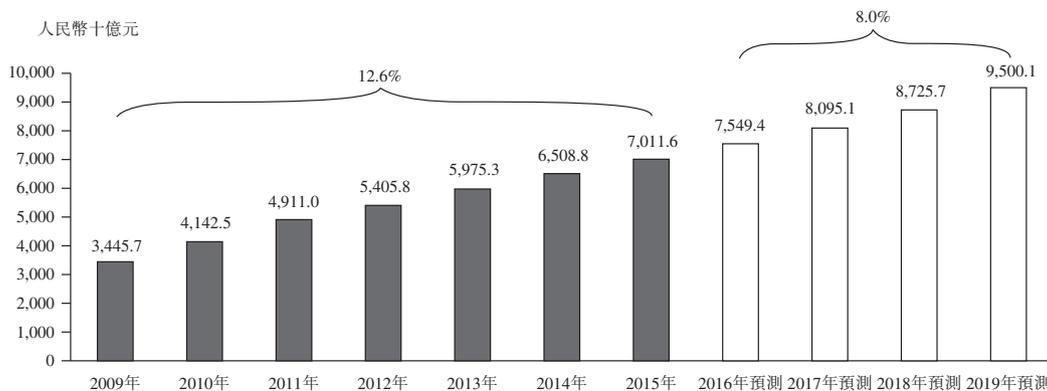
本集團業務主要位於江蘇省宜興市。江蘇省為中國經濟發展最繁榮的省份之一，於2015年，名義省內生產總值達人民幣7.0萬億元，在中國省份中排名第二。就近年的經濟發展而言，2015年宜興市在中國100個縣城中排名第七。宜興市於2015年的市內生產總值達人民幣1,304億元，而2009年則為人民幣681億元。展望將來，預測2016年至2019年宜興的複合年增長率為6.6%，2019年的市內生產總值為人民幣1,685億元。

下表列載中國及江蘇省分別於所示期間的過往及預測國/省內生產總值及其複合年增長率：

2009年至2019年預測國內生產總值(中國)



2009年至2019年預測省內生產總值(江蘇)



附註：中國及江蘇省於2009年至2015年期間的國/省內生產總值乃摘錄自中國國家統計局提供的數據。

行業概覽

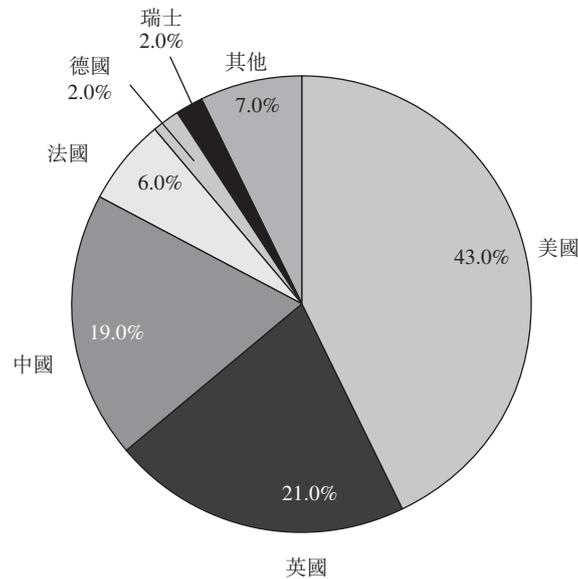
中國文藝行業概覽

按2015年成交額計算，中國是全球藝術品交易市場第三大國。於2003年至2015年，中國高淨值人士(擁有價值1百萬美元或以上可投資財富的人士，「高淨值人士」)數量大幅增加由約1.0百萬增至3.2百萬。財富積累持續推動中國藝術品市場的發展。

累積創造財富，推進中國藝術品市場增長

下表列載2015年按國家劃分的全球藝術品交易成交額明細：

2015年按國家劃分的藝術品交易成交額明細(全球)



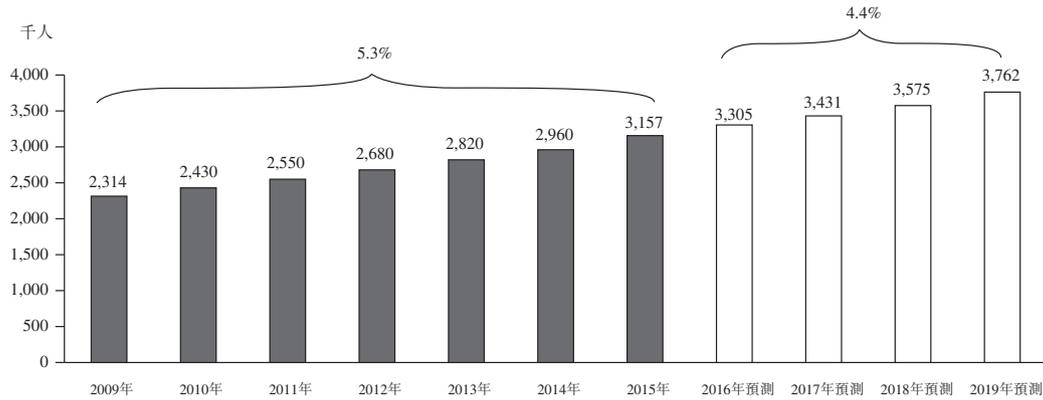
附註：2015年全球藝術品貿易成交額的國家明細乃基於歐洲藝術和古董博覽會提供的統計數據。

藝術品市場的發展一般由財富創造的可觀增長促成，特別是亞洲等新興市場。根據弗若斯特沙利文報告，全球高淨值人士人數由2003年約7百萬人(可投資財富總值估計為27.2萬億美元)，增加至2015年的14.2百萬人(可投資財富總值估計為53.8萬億美元)，可投資財富總值的複合年增長率為5.4%。中國的增長尤其強勁，高淨值人士由2003年

行業概覽

約1百萬人(可投資財富總值估計為3.6萬億美元)增至2015年32百萬人(可投資財富總值估計為11.4萬億美元)，可投資財富總值的複合年增長率為10.1%。下表載列於所示期間中國高淨值人士的過去及預測人數及其複合年增長率：

2009年至2019年預測高淨值人士數量(中國)



附註：於2009年至2015年間中國高淨值人士數量乃基於弗若斯特沙利文報告。

隨著藝術品市場及藝術品成交額大幅增長，愈來愈多人將藝術品視為一種金融投資，因而對藝術金融市場的興趣亦愈見提升。

概覽及相關政府政策

2010年，財政部及文化部聯合頒佈《關於金融支持文化產業振興和發展繁榮的指導意見》，被視為擴展及改善文化產業金融服務的基準。2012年，文化部頒佈《「十二五」時期文化改革發展規劃》，以加強文化遺產保護利用和傳承、完善文化市場監管體系及加強文化交流與貿易。2014年，人民銀行及文化部聯合頒佈《關於深入推進文化金融合作的意見》，強調金融與文化產業務須合作，奠定當前經濟及社會發展的新趨勢，同時鼓勵金融機構成立專業的金融文化團隊，專為文化產業提供特定服務。《藝術品經營管理辦法》由文化部於2016年1月18日頒佈，並於2016年3月15日生效，其旨在加強管理藝術品相關經營活動、規管藝術品相關業務營運，促進藝術品市場繁榮以及保障創作者、營運商及消費者的合法權利及權益。

行業概覽

藝術金融行業概覽及其於中國的發展

藝術金融行業概覽

於弗若斯特沙利文報告，藝術金融的廣義為使用藝術品作為個人或機構財務管理基礎金融資產的一系列金融服務，其轉化藝術品的價值為金融工具。藝術投資及藝術融資為藝術金融市場的兩大活動。

藝術投資指滿足藝術品投資者及收藏家購買、得到及收藏藝術品等需求的服務。藝術投資的需求主要來自收藏及鑑賞藝術品。藝術投資市場包括一手市場及二手市場：

- 一手市場主要包括向藝術零售商、畫廊及古董店購買藝術品。
- 二手市場主要包括從藝術拍賣會、私人及零售銷售及文化權益交易(指專攻藝術擁有權交易及藝術股票交易的交易平台)購買藝術品。

近年，於中國市場，相比於在畫廊購買及取得藝術品的藝術投資，藝術拍賣發展更加蓬勃，被視為中國藝術投資市場具前景及廣為人識的渠道(請參閱下文「中國藝術品拍賣行業的主要推動因素」)。

藝術融資指滿足使用藝術品產生和籌募營運資金的集資人士需要的服務。藝術融資的主要渠道包括藝術投資基金投資等股本市場及在債務市場以藝術品典當貸款形式取得資金或貸款。

於中國，相比於其他融資服務供應商或提供私人借貸的個人，透過專業藝術品典當貸款公司提供藝術品典當貸款服務方便快捷，因而成為一項主要藝術融資渠道，請參閱下文「中國藝術品典當貸款行業的主要推動因素」。

藝術金融服務的特點

藝術金融服務與傳統金融服務類別不同，特點如下：

- (i) **鑒定及評估**：藝術金融服務包括藝術品鑒定及評估，其對釐定藝術品是否真品、正當及其公平值非常重要。能確保藝術品屬真品及準確估計藝術品的公平值為重大優勢，可讓藝術金融服務供應商脫穎而出；

行業概覽

- (ii) **保管**：除傳統金融機構的防盜措施及倉儲設施外，藝術品儲存需要細密及較高水平的保管措施，因為藝術品價值不菲及容易攜帶。某些類型的藝術品須存於特別環境下，例如防潮環境或設有溫度控制；
- (iii) **私隱**：由於藝術品價值高昂且輕便易攜，藝術品投資者及收藏家通常要求較高的私隱水平。

中國藝術金融行業

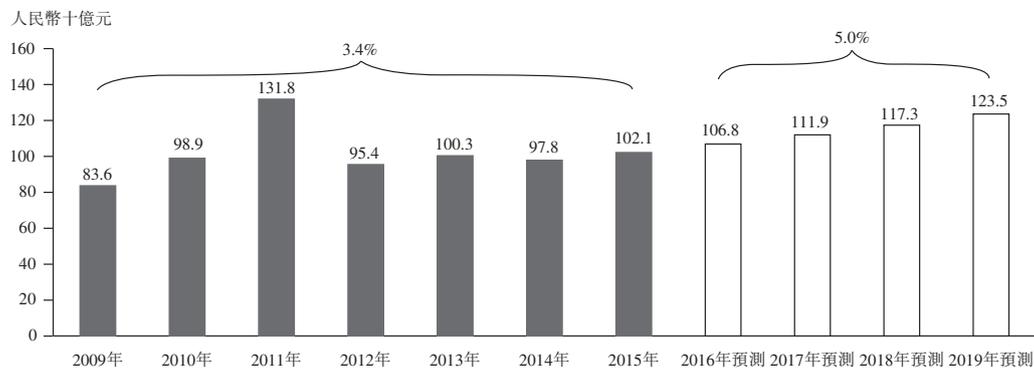
概覽

根據弗若斯特沙利文報告，以藝術品總銷售額計算，由2003年至2015年，全球藝術品市場約由200億美元增長至830億美元。雖然2008年出現金融危機，全球藝術品市場藝術品總銷售額的複合年增長率於2003年至2015年約為13%。

近年，中國藝術品市場錄得穩定增長。預期於2016年至2019年，中國藝術金融市場的成交額將按複合年增長率5.0%穩步增加至2019年約人民幣1,235億元。

下表列載於所示期間中國藝術金融市場的過往及預測成交額及其複合年增長率：

2009年至2019年預測藝術金融市場的成交額(中國)



附註：中國藝術金融市場於2009年至2015年期間的總成交額乃摘錄自文化部提供的數據。

於2015年，中國藝術品典當貸款及藝術品拍賣的成交額分別佔中國藝術金融市場總成交額約4.5%及51.8%。

中國藝術金融行業的挑戰

藝術金融行業發展取決於藝術品評估、鑒定及貯存方面的人才供應。缺少專業人才供應令中國藝術金融行業的進一步擴張遭遇屏障。

行業概覽

目前，市場認為中國藝術金融行業仍存在一定程度營銷炒作及投資風險。為了健康發展，中國藝術金融行業需要市場規範及標準。

中國藝術金融市場的主要推動因素

由於中國政府積極促進金融與文化界締結緊密合作，中國藝術金融行業預計將進一步增長。中國買家對於藝術品投資的強大需求於日後將會繼續成為中國藝術金融市場的主要誘因及重大推動力，同時預期未來藝術品及收藏品資產將有重大金融創新。

根據弗若斯特沙利文報告，創富增長整體上對藝術品及收藏品市場帶來正面影響，尤其是於2015年中國富裕個人投資其財富總值中約人民幣9.0萬億元於藝術品。此外，由2009年至2015年，中國高淨值人士的藝術品投資金額按複合年增長率24.6%上升。

奢侈品市場與藝術市場的關係

奢侈品市場範圍較大，涵蓋不同分部，包括私人奢侈品、豪華跑車、豪華郵輪、設計傢具、精緻食品、藝術等。2015年，豪華跑車為全球奢侈品行業的最大市場分部，佔市場規模逾40%。私人奢侈品屬全球奢侈品市場的第二大核心分部，佔市場份額逾25%。相比之下，藝術屬較小型的分部，佔整體奢侈品市場規模少於4%。

兩大奢侈品分部豪華跑車及私人奢侈品通常視作消費產品，於日常生活中有相應功能。於經濟放緩時可合理預期消費者通常會減少於豪華跑車及私人奢侈品的預算，並替換成較為相宜且功能類似的消費品；同時，奢侈品公司的經營成本(如宣傳成本、人力資本及租金)均與整體經濟環境息息相關。因此，豪華跑車及私人奢侈品市場較易受經濟放緩影響，因為其同時影響大量消費者的購物決定及全球奢侈品公司的供應決定。

另一方面，經濟放緩對藝術市場的影響低於豪華跑車及私人奢侈品市場，主要因為以下兩個原因。首先，藝術品的主要消費者為高淨值個人，其購買藝術品的目的通常為欣賞藝術價值及／或作為投資，其他消費產品無法輕易替代。其次，藝術品通常由藝術家及工匠等個人(而不是奢侈品公司)親手製作。其供應較易受投資者／收藏家的喜好及藝術家的技藝影響，與經濟環境的關係則較小。經濟放緩對奢侈品公司的不利影響通常對個人造成較小影響。

行業概覽

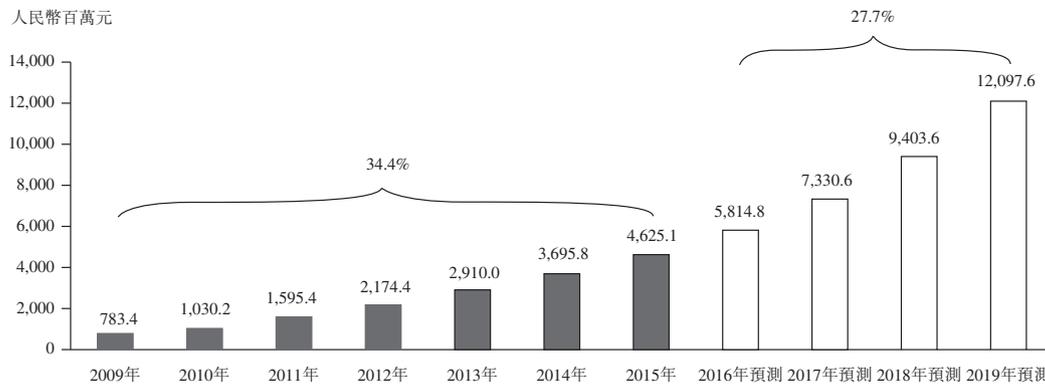
中國藝術品典當貸款行業

概覽

中國的藝術品典當貸款市場近年經歷快速增長。根據弗若斯特沙利文報告，中國藝術品典當貸款市場於2015年的總成交額增長至人民幣46億元，2009年至2015年複合年增長率為34.4%。

下表列載於各期間中國藝術品典當貸款市場的過往及預測成交額及其複合年增長率：

2009年至2019年預測藝術品典當貸款市場成交額(中國)



附註：由2009年至2015年期間的中國藝術品典當貸款市場的成交額乃基於弗若斯特沙利文報告。

藝術品典當貸款為典當貸款其中一個分部，泛指一項融資類別，當中借款人使用藝術品作典當品，以向典當貸款提供者取得典當貸款。根據弗若斯特沙利文報告，中國藝術品典當貸款市場於中國整體典當貸款行業的市場佔有率為1.3%。藝術品典當貸款可被視為讓藝術品收藏家在毋須出售藝術品的情況下取得流動資金及藝術品的權益價值的有效方法。藝術品典當貸款為2015年中國私人銀行開始關注的重要策略範疇之一。

中國藝術品典當貸款行業的主要推動因素

根據弗若斯特沙利文報告，中國藝術品典當貸款市場預期持續增長。中國藝術品典當貸款市場的未來增長預期將主要由以下因素推動：

愈來愈多私人銀行提供藝術品典當貸款

越來越多中國私人銀行接納藝術品及收藏品作為當品，提供藝術品典當貸款及藝術金融服務，反映私人銀行逐漸接受就藝術典當品放債的相關風險，惟亦可能因客戶的壓力日益加重所致。

行業概覽

客戶需求處於升勢

藝術品典當貸款提供即時的融資渠道。根據弗若斯特沙利文報告，越來越多藝術品收藏家及藝術品擁有人表示有意使用藝術品收藏作為典當貸款的當品。預料未來幾年將會有更多藝術品擁有人使用藝術品收藏作為當品。

購買新藝術品的收藏家正尋求槓桿優勢

越來越多藝術品收藏家有意使用其藝術品收藏作為當品，藉以取得資金購買更多藝術品。

雖然中國藝術金融市場監管仍處於發展階段，但過去數年已取得重大進展。於2013年，中國民生銀行設立藝術品收藏及投資俱樂部，向其高淨值客戶提供藝術品典當貸款服務。另於2014年，濰坊銀行宣佈其設立藝術品及金融數據庫的目標，通過更為量化的方式來研究藝術品市場。

競爭

根據弗若斯特沙利文報告，於2012年至2015年間，無錫及宜興市通過年審的有效現存典當貸款公司數目分別由18間及4間增至22間及5間。儘管中國典當貸款行業過去數年在典當貸款公司數目增加方面上穩步成長(由2012年4,433間增至2015年8,050間)，有能力提供藝術品典當貸款服務的典當貸款公司數目呈下降趨勢。有關數目下降的原因包括以下因素：

- **資本密集的本質：**典當貸款業務本質上是資本密集型業務。資本儲備額對典當貸款公司的業務規模有直接影響。一間典當貸款公司可批出的典當貸款總金額及典當貸款的相關未償還總額，受到法定界線的規限，一般而言，典當貸款提供者的註冊資本額越高，它可批出典當貸款的金額會越大。業務的持續營運以及日後的擴展，同樣需要大量資本及持續資金支持。大額資本要求可能會阻礙新的經營者進入行業。
- **執照規定：**典當貸款是受到嚴格監管的行業，受中國各個政府機構實施的特殊執照制度所監管。此外，若典當貸款公司有意變更其註冊資本超過人民幣50百萬元，須經主管的省級商務部門審批。嚴格的准入規定會阻礙新經營者加入行業。
- **鑒定及評估的能力：**藝術品鑒定專家及人才普遍短缺，而維持一隊穩定及專業的鑒定及評估專家團隊需要相當高昂的成本，由於資源及經驗有限，因而令剛進軍該行業的經營者難以於行內競爭。

行業概覽

- **品牌聲譽：**經營多年的藝術典當貸款公司已發展廣泛的業務網絡，累積客戶的信任及忠誠度，並於行內建立良好聲譽。新成立的藝術典當貸款公司一般尚未取得客戶的信任及忠誠，其或需提供多年的優質服務後方能令客戶建立信任及忠誠度。
- **客戶網絡：**與客戶(尤其與藝術品愛好者(包括藝術家及藝術品收藏家))建立並維繫良好穩定的關係，對藝術品相關服務供應商至為重要，該等人士不僅為重要的客戶基礎，亦可能於藝術品鑒定及評估方面提供技術支援。剛進軍該行業的經營者普遍未能與客戶及業務夥伴建立長期而穩定的關係。

就中國典當貸款行業而言，根據弗若斯特沙利文報告，按提供典當貸款所得收入計算，我們於2015年的市場份額為0.33%。

中國藝術品典當貸款行業於2015年的收入總額達人民幣2.298億元。根據弗若斯特沙利文報告，中國五大藝術品典當貸款公司於2015年囊括約63%全國市場份額(以提供典當藝術品作當品的典當貸款賺取的收入計)。2015年中國的五大藝術品典當貸款公司當中，和信典當排名第一，市場份額為24.3%。

行業概覽

下表列載2015年中國五大藝術品典當貸款服務提供者(以提供典當藝術品作當品的典當貸款賺取的收入計)及其各自的市場份額：

名次	公司	市場份額 (%)
1	和信典當	24.3
2	公司A	20.9
3	公司B	15.6
4	公司C	1.7
5	公司D	0.7

資料來源：弗若斯特沙利文報告

2015年中國藝術品典當貸款行業的批出貸款總額達人民幣46億元。按弗若斯特沙利文報告所載述，以2015年的藝術品典當貸款組合規模計，五大藝術品典當貸款公司佔全國市場的份額約為47%，當中和信典當的市場份額列於次席，約為13.0%，而排名首位是公司A，其市場份額為19.2%。下表列載2015年五大中國藝術品典當貸款公司(以藝術品典當貸款組合規模計)及其各自的市場份額：

名次	公司	市場份額 (%)
1	公司A	19.2
2	和信典當	13.0
3	公司B	12.4
4	公司C	2.0
5	公司D	0.7

資料來源：弗若斯特沙利文報告

於2015年，按註冊資本計算，和信典當於中國藝術品典當貸款服務供應商位列第二，其中和信典當的註冊資本於2015年7月增加至人民幣100百萬元，相等於公司B，僅次於公司A，其於2015年的註冊資本為人民幣300百萬元。

行業概覽

下表列載2015年五大中國藝術品典當貸款公司(以註冊資本額計)及其各自的註冊資本：

名次	公司	註冊資本 (人民幣百萬元)
1	公司A	300
2	和信典當	100
2	公司B	100
4	公司C	50
5	公司D	10

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國藝術品典當貸款行業的未來發展

根據弗若斯特沙利文報告，預料中國藝術品典當貸款市場的總成交額於2016年至2019年將以27.7%的複合年增長率增長，至2019年約達人民幣121億元，而預測中國藝術品典當貸款服務的收入總額於2019年將增至約人民幣6.909億元，由2016年至2019年的複合年增長率為31.6%。預期中國藝術品典當貸款市場會跟隨以下主要趨勢發展，包括：(1)一站式藝術金融服務日漸普及，服務範圍會擴大至藝術金融服務的其他範疇，促進資源共享，從而相對降低營運成本，這方面包括融合藝術品典當貸款與其他藝術融資業務(例如P2P)及/或藝術投資服務(例如拍賣)，可提供多重集資選項以照顧不同需要；(2)更加重視維持品牌聲譽及地域擴展；及(3)實現市場集中化，由於藝術品典當貸款服務在中國整體典當貸款行業中，比例相對較小(以成交額和收入計)，因此意味著龐大的發展潛力。

中國藝術品拍賣行業

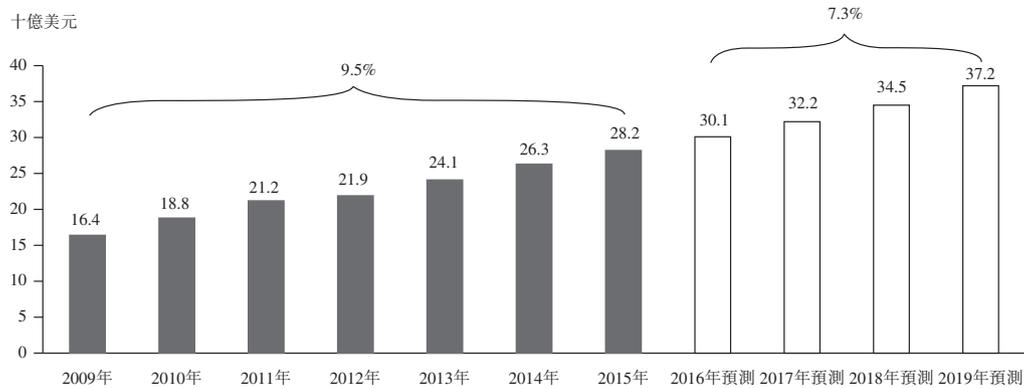
概覽

過去數年，全球藝術品拍賣市場經歷增長，成交額由2009年的164億美元增加至2015年的282億美元，複合年增長率達9.5%。

行業概覽

下表列載於所示期間全球藝術品拍賣市場的過往及預測成交額及其複合年增長率：

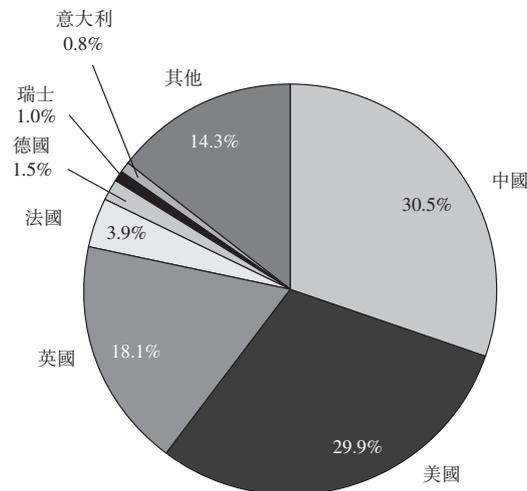
2009年至2019年預測藝術品拍賣成交額(全球)



附註：全球藝術品拍賣市場於2009年至2015年期間的成交額乃基於弗若斯特沙利文報告。

自二十一世紀初，中國成為中國藝術品及古董交易中心，其後一直保持強大市場份額。於2015年，中國繼續在全球藝術品拍賣市場扮演重要角色，佔全球藝術品拍賣成交額的30.5%。下圖列載2015年按國家劃分的全球藝術品拍賣成交額明細：

2015年按國家劃分的藝術品拍賣成交額明細(全球)



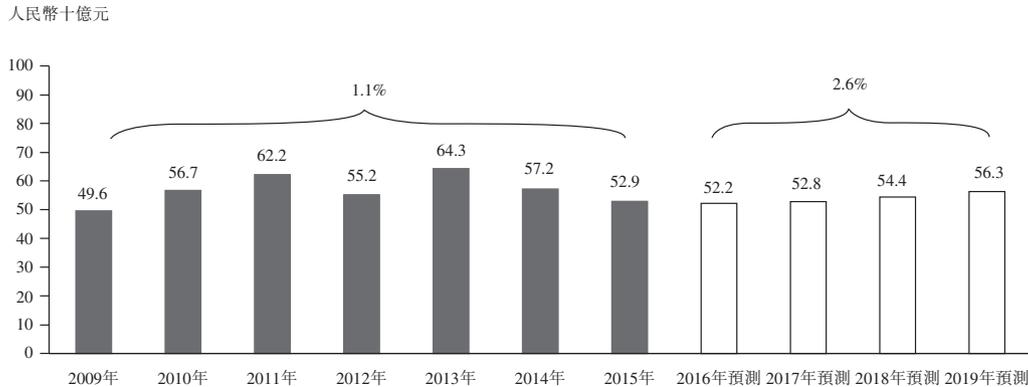
附註：2015年按國家劃分的全球藝術品拍賣成交額明細乃基於弗若斯特沙利文報告。

於2011年，中國所佔的藝術品拍賣成交額超過美國。自此，就全球藝術品拍賣成交額而言，中國佔據領先地位。藝術品拍賣為中國藝術金融市場的最大組成部分，於2015年貢獻藝術金融市場總成交額的51.8%。

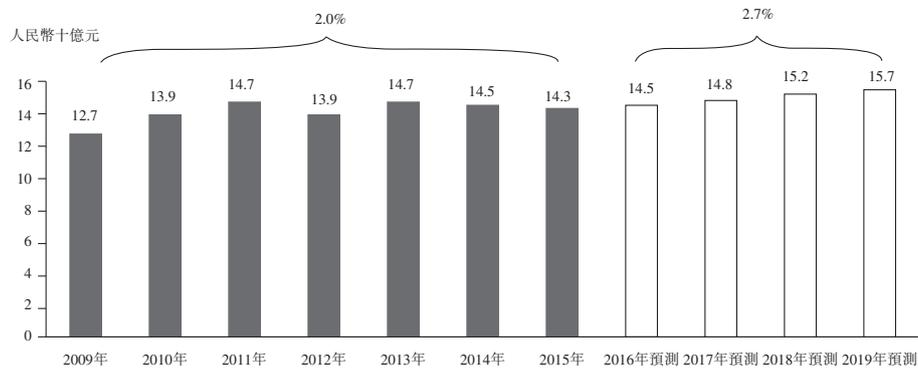
行業概覽

下圖列載中國及長江三角洲地區藝術品拍賣市場各自於所示期間的過往及預測成交額以及其複合年增長率：

2009年至2019年預測藝術品拍賣成交額(中國)



2009年至2019年預測藝術品拍賣成交額(長江三角洲地區)



附註：

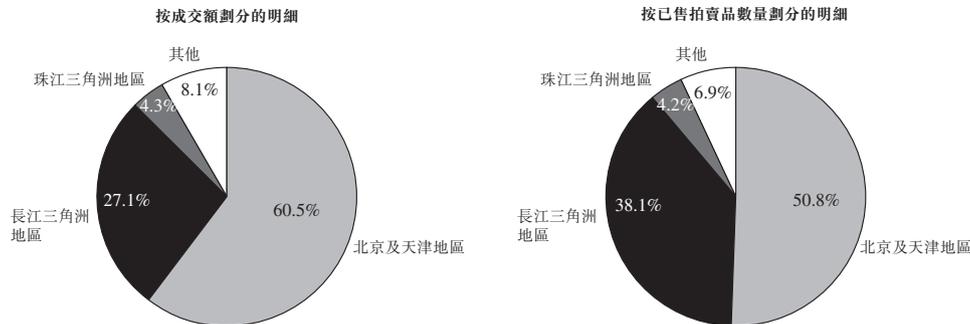
- (1) 中國及長江三角洲地區藝術品拍賣市場各自於2009年至2015年間的成交額乃基於中國拍賣行業協會提供的數據。中國及長江三角洲地區藝術品拍賣市場的成交額均遭遇下滑，主要由於資金外流及行業結構調整導致需求減少。由2012年至2015年，就藝術品分類、資本來源及需求結構而言，行業經歷了結構調整。
- (2) 預期中國藝術品拍賣市場於2016年至2019年間的成交額將按複合年增長率2.6%平穩增長，於2019年達到約人民幣563億元。根據弗若斯特沙利文報告，預料未來增長將主要由中國富裕人口的預測增加(由2016年約3.3百萬人增至2019年3.8百萬人)、拍賣渠道預期擴展至包括網上平台(中國網上藝術品拍賣的成交額預計會有重大增長，預測2016年至2019年的複合年增長率達44.2%)、藝術品鑒賞及藝術品投資日漸普及(中國文化藝術產業的附加值由2015年約人民幣2.7萬億元增至2019年的人民幣3.9萬億元)、總體收入水平提升(城市居民人均可支配收入預測會由2016年約人民幣33,800元增至2019年的人民幣44,700元)、拍賣行致力提升專業水準，以及拍賣作為藝術品投資渠道的接受程度越來越高所帶動。
- (3) 預期長江三角洲地區藝術品拍賣市場於2016年至2019年間的成交額將按複合年增長率2.7%平穩增長，於2019年達到約人民幣157億元。根據弗若斯特沙利文報告，預期未來增長將主要由該地區市場發展漸趨成熟以及就中國藝術品拍賣市場成交額的類似因素所帶動。

行業概覽

於2015年，長江三角洲地區(包括上海、江蘇省及浙江省)是中國第二大藝術品市場。於2015年，長江三角洲地區貢獻中國已售拍賣品成交額的27.1%及已售拍賣品數量的38.1%。

下圖載列於2015年按(i)成交額及(ii)已售拍賣品數量劃分的中國藝術品拍賣市場份額的地區明細：

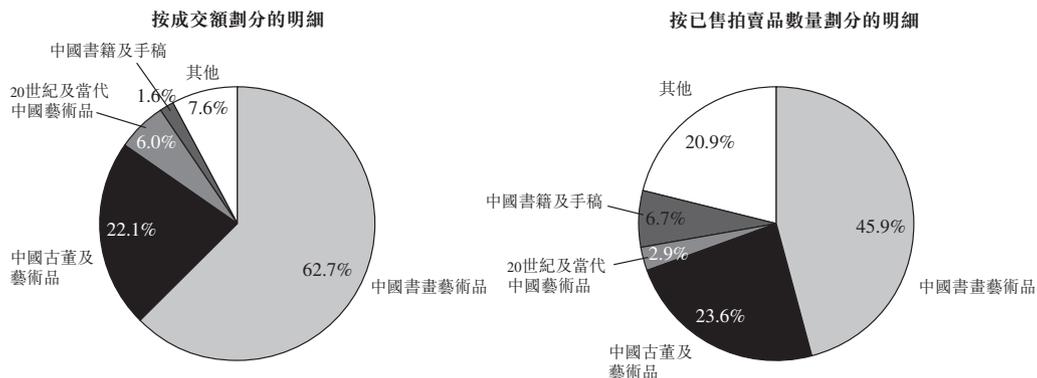
2015年按地區劃分的藝術品拍賣市場明細(中國)



附註：2015年中國藝術品拍賣市場份額按地區劃分的明細乃基於中國拍賣行業協會提供的數據。

根據中國拍賣行業協會，在眾多類型的藝術品中，按藝術品拍賣成交額及已售拍賣品交易數量計算，2015年中國書畫藝術品(包括當代書畫，其為本集團藝術品拍賣會的主要書畫類型)佔最大份額，分別貢獻62.7%及45.9%。按藝術品拍賣成交額及已售拍賣品交易數量計算，2015年中國古董及藝術品(包括紫砂藝術品，其為本集團藝術品拍賣會的主要拍賣品類型之一)比重位列第二，分別貢獻22.1%及23.6%。下表列載按(i)成交額及(ii)已售拍賣品數量計算，以藝術品類別劃分的2015年中國藝術品拍賣市場份額明細：

2015年按類別劃分的藝術品拍賣市場份額明細(中國)

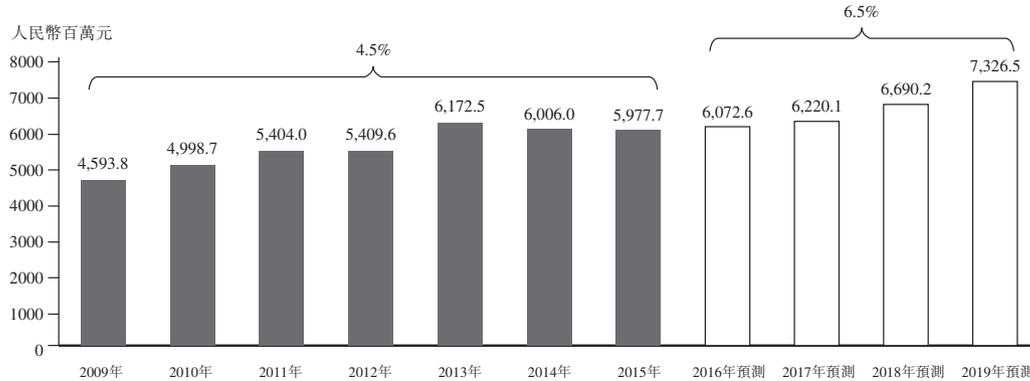


附註：2015年中國藝術品拍賣市場份額按藝術品類別劃分的明細乃基於中國拍賣行業協會提供的數據。

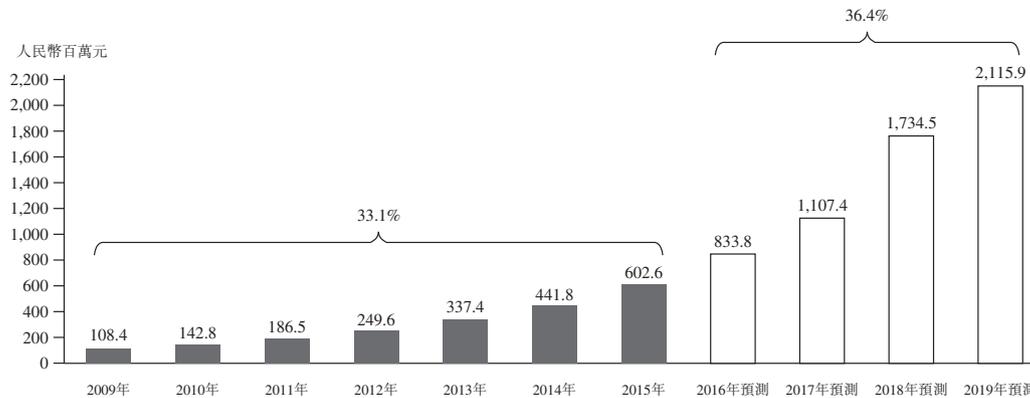
行業概覽

下圖載列於所示期間中國藝術品拍賣行業的當代書畫及紫砂藝術品的過往及預測成交額以及其複合年增長率：

2009年至2019年預測當代書畫的藝術品拍賣成交額(中國)



2009年至2019年預測紫砂藝術品的藝術品拍賣成交額(中國)



附註：於2009年至2015年間中國藝術品拍賣行業的當代書畫及紫砂藝術品成交額乃基於弗若斯特沙利文報告。

網上藝術品拍賣

藝術品市場的電子商務於近年來日益興起，新公司湧入網上藝術品市場，為藝術品買家及賣家提供方便、高效及更易用的渠道。中國網上市場為全球最大市場之一：於2014年，互聯網使用者位居全球首位達6.32億人(相比美國的2.77億人)，而網上零售額估計為2,950億美元(而美國則為2,700億美元)。

行業概覽

全球網上藝術品行業趨勢

過去十年，藝術品市場全球化步伐加快，隨著電子商務基建大舉發展及網上藝術品市場崛起，藝術品市場全球化的發展速度史無前例。然而，全球化亦對網上藝術品市場構成挑戰。在消費者保障方面，在隸屬不同司法權區的地區市場之間交易涉及不同風險，包括欠款、擁有權欠妥、實體或其他狀況及真偽問題，並且產生有關法定權利及發生糾紛時如何執行權利的問題。進出口及增值稅繁瑣，令轉移藝術品諸多制肘。倘同時考慮藝術品包裝、運輸及倉儲的專業性質，則物流問題可能令部分藝術品交易變得無利可圖。

經驗豐富的傳統畫廊、經銷商及拍賣行實力及知識俱備，熟識跨境交易及如何處理易損毀的藝術品，然而，倘網上平台或交易市場能將成熟的傳統藝術品業務完全融入數碼市場中，將有機會從網上發展中受惠及分一杯羹。

信譽可謂藝術品界別內最寶貴的資產。傳統畫廊及拍賣行如何能將現有信譽轉移至網絡環境中，而藝術品市場相對封閉及講求人脈，新式藝術品電子商務平台如何能建立信譽和信任，乃致勝關鍵。為應付該等挑戰，自2014年起，新式與傳統藝術金融服務供應商之間紛紛建立戰略合作。網上藝術品市場崛起很可能增加有用資訊量及來源，有助該等公司在逐漸轉移到以消費者為核心的經濟環境中競爭。

網上市場將會為傳統市場參與者帶來發展演進，而非徹底變革。藝術品行業正在探索如何在不影響傳統收入來源及業務模式下綜合及發揮網上服務的優點。

網上藝術品行業及其對藝術金融行業的潛在影響

網上藝術金融業務對現有收藏家基礎擴張至關重要，可能改善市場流通性

網上藝術品業務有潛力擴大藝術品收藏家及投資者基礎，進而改善整體市場流動性，因為更多參與人將進入藝術金融市場。這一點對財富管理行業而言屬重大，因為流動性被視為提供藝術品典當貸款服務的主要障礙。

網上藝術品業務有助於提高藝術品及收藏品價值

新科技及網上藝術品業務富有潛力，有可能提高藝術品及收藏品價值。出現數據泛數碼化及處理該等數據的技術能力，表示估值方式及程序有機會得到重大改善及潛在標準化。這一情況未必會代替估值及評估的專業方法，但將成為滿足數據驅動下財富管理行業需求的另一工具。

行業概覽

網上藝術品業務可能增加競爭，從而減少交易成本

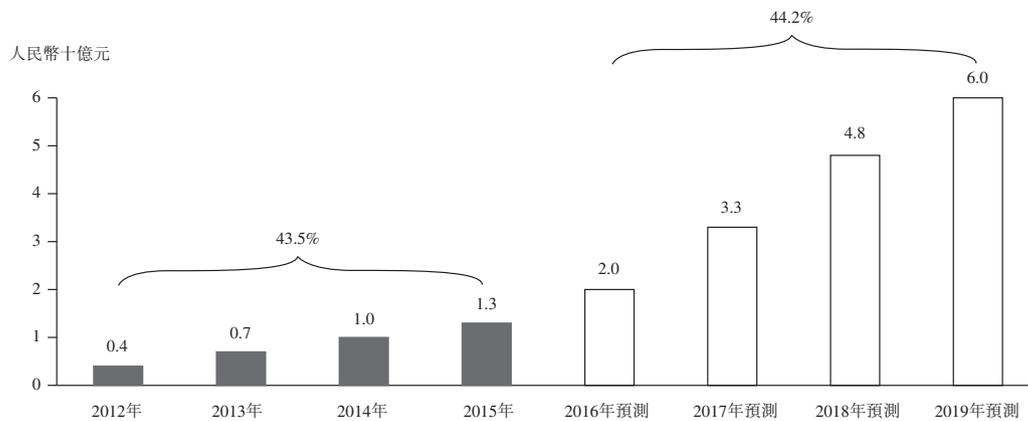
網上銷售平台可能減少藝術品市場的整體交易成本。鑒於拍賣銷售佣金現行收費率約20%，以低管理成本架構的網上銷售平台及賣場有充足空間減少交易成本。

中國的網上藝術品拍賣市場

在發達國家(如美國及英國)，網上藝術品拍賣市場經過多年發展已成為成熟行業，擁有穩定市場需求及供應。

於中國的主要藝術品拍賣公司(包括本集團在藝術品拍賣業務的主要競爭對手)已開始同時透過舉辦現場及網上拍賣會經營拍賣業務。網上藝術品拍賣市場於過去數年維持增長勢頭。下表列載於所示期間中國網上藝術品拍賣會的過往及預測成交額以及其複合年增長率：

2012年至2019年預測網上藝術品拍賣會成交額(中國)



附註：於2012年至2015年間中國網上藝術品拍賣會的成交額乃基於弗若斯特沙利文報告。

網上拍賣將日益受到關注，並成為我們藝術品拍賣業務主要競爭對手重點策略。因此，中國網上藝術品拍賣的市場總規模及供應網絡預期會進一步增長。

行業概覽

中國拍賣企業的拍賣企業資質

中華人民共和國國家質量監督檢驗檢疫總局及中國國家標準化管理委員會於2011年12月30日共同頒佈《拍賣企業的等級評估與等級劃分》，列出評估拍賣行評級的主要準則，現概述如下：

類別	準則	內容	評分
拍賣規範化	機構建設	企業管理系統、工作程序及業務規則	1至3
	存檔管理	存檔及管理拍賣檔案	1至3
	人力資源管理	簽署勞動合約及支付社會保險	1至3
誠信水平	企業誠信	行業聯會嘉許及名銜	1或3
	行業責任	行業聯會會員及履行義務	1或3
	客戶服務	提供服務計劃及執行服務	2或4
可持續發展	資訊科技	企業網站、電腦管理及網上拍賣	2至4
	專業知識水平	平均成交額及每年舉辦之平均拍賣次數	2至4
	市值水平	公開委託業務之平均成交額	2至4
	人力資源	持有拍賣行業執業證書及拍賣師執業資格證書之僱員人數	1至3
	文化建設	培訓計劃及籌組團體	1至3

行業概覽

類別	準則	內容	評分
經營狀況	平均每年資產淨值	人民幣1百萬元至人民幣50百萬元以上	1或3或5或7或9
	經營年期	三年至十年以上	1或3或5
	辦公室空間	100至1,000平方米以上	1或3或5
	平均成交價值	每年人民幣10百萬元至人民幣300百萬元以上	1至6
	平均收入	每年人民幣0.3百萬元至人民幣15百萬元以上	1至6
	所舉行平均拍賣次數	每年舉行5至37次以上拍賣	1或3或5
社會責任	慈善拍賣	平均捐款額及所舉行慈善拍賣次數	1或3或5
	平均已付營業稅	人民幣15,000元至人民幣750,000元以上	1或3或5或7或9或11
	平均已付企業所得稅	人民幣10,000元至人民幣2百萬元以上	1或3或5或7或9或11

拍賣企業須根據評核準則分別獲得總分60分(或以上)、70分(或以上)及85分(或以上)，方能獲評為A級、AA級或AAA級拍賣企業資質。

中國藝術品拍賣行業的主要推動因素

根據弗若斯特沙利文報告，中國藝術品拍賣市場主要受惠於中國宏觀經濟，以及中國人口日益提高的收入水平及生活水平。預期中國藝術品拍賣市場將主要受到下列因素推動。

藝術品增值

隨著中國藝術品市場強勁增長，藝術品亦加速增值。紫砂藝術品(尤其是紫砂壺)市場於2008年末至2009年初開始興起，並於2011年大行其道。於2015年東正拍賣的秋季拍賣會上，由顧景舟工藝大師出品的一套紫砂壺刷新拍賣成交金額記錄，價值人民幣9,200萬元。紫砂藝術品拍賣價值急升，引起藝術品愛好者的關注及其投資紫砂藝術品的興趣。國內生活水平的改善，帶動了對藝術品鑒賞及收藏興趣的培養，從而推動對具成本效益及靈活的藝術品交易平台的需求。作為主要的藝術品交易平台，藝術拍賣會的認可程度及受歡迎程度將會進一步提升。

行業概覽

富裕人口數目持續增加

根據弗若斯特沙利文報告，於2015年，中國高淨值人士數量為3.2百萬人，於2009年至2015年的複合年增長率為5.3%。預期於2016年至2019年的複合年增長率為4.4%，於2019年將進一步增加至3.7百萬人以上。富裕人口的財富及數目雙雙增加，預期提高財務實力及購買力，因而擴大中國藝術拍賣市場的客戶基礎。隨著藝術品市場及藝術品成交額的大幅增長，將藝術品視為金融投資越來越普遍，因此對藝術金融市場的興趣亦日漸增加。

藝術品作為資產投資日漸普遍

根據胡潤研究院，於2015年，在高淨值人士的多個投資資產中，以彼等投資組合的投資金額計算，藝術品位列第二。於2009年至2015年，藝術品投資錄得最高的複合年增長率24.6%，超過黃金投資的增幅，後者於2009年至2015年期間的複合年增長率為5.6%，排名第二。藝術品作為資產投資日漸普遍，將令中國藝術拍賣行業更為興旺。

改善及拓展拍賣渠道

隨著藝術品拍賣會日漸普遍，全球藝術品愛好者的焦點將轉至對拍賣會形式及組織抱有更為嚴格的要求。網上藝術拍賣會為藝術拍賣公司提供機會，打破地域限制，方便大量網上競標人輕易使用拍賣平台。

拍賣公司追求專業化及優質服務

藝術品愛好者的需求日益增加，推動拍賣機構、拍賣服務及藝術品的質量提升。專業化競爭導致市場慣例逐漸規範化，進一步促進中國藝術拍賣市場於日後的增長。

競爭

中國藝術品拍賣市場的主要進入門檻包括：(1)品牌聲譽；(2)鑒定及評估能力；及(3)客戶網絡，其與上文討論的中國藝術品典當貸款市場進入門檻相似。

於2015年，中國的拍賣公司逾7,000間，其中約6%專注於藝術品拍賣。於2012年，中國約有350間藝術品拍賣公司，而於2015年該數字已升至近420間。就中國拍賣行業而言，根據弗若斯特沙利文報告，按拍賣收入計算，我們於2015年的市場份額為0.50%。於2015年，中國藝術拍賣所得收入總額約人民幣74億元，其中江蘇省約佔人民幣284百萬元。根據弗若斯特沙利文報告，江蘇省五大藝術品拍賣公司於2015年囊括該省約75%

行業概覽

市場份額(以藝術拍賣收入計)，當中和信拍賣名列第二，市場份額約為16.9%，僅次於公司E(持有21.1%市場份額)。下表列載江蘇省五大拍賣公司(以藝術品拍賣賺取的收入計)及其各自於2015年的市場份額：

名次	公司	市場份額 (%)
1	公司E	21.1
2	和信拍賣	16.9
3	公司F	13.0
4	公司G	12.7
5	公司H	11.3

資料來源：弗若斯特沙利文報告

和信拍賣於2015年高踞中國紫砂藝術品拍賣市場領導地位，市場份額為30.1%(以收入計)。於2015年，在中國拍賣紫砂藝術品所得收入總額達人民幣102.1百萬元。根據弗若斯特沙利文報告，中國五大拍賣公司於2015年囊括約76%全國市場份額(以紫砂藝術品拍賣收入計)。下表列載中國五大拍賣公司(以拍賣紫砂藝術品賺取的收入計)及其各自於2015年的市場份額：

名次	公司	市場份額 (%)
1	和信拍賣	30.1
2	公司I	13.4
3	公司J	13.0
4	公司K	10.1
5	公司L	9.3

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國藝術拍賣行業的未來發展

根據弗若斯特沙利文報告，預期中國藝術拍賣的成交額於2016年至2019年會以2.6%的複合年增長率增長至2019年達人民幣560億元以上。預測當代書畫及紫砂藝術品於2019年分別佔總成交額13.5%及3.8%。中國藝術品拍賣收入總額預計到2019年達到人民幣80億元以上，於2016年至2019年的複合年增長率為3.4%。當中，預測當代書畫及紫砂藝術品於2019年分別佔13.4%及3.7%。預期中國藝術品拍賣市場於未來數年會按發展趨勢增長：(1)中國藝術品拍賣行業將歡迎電子商務及經歷互聯網持續滲入藝術金融市場；(2)中國藝術品具備多元化文化特色，特別是紫砂藝術品，將進一步獲得中國及全球藝術市場認可。

行業概覽

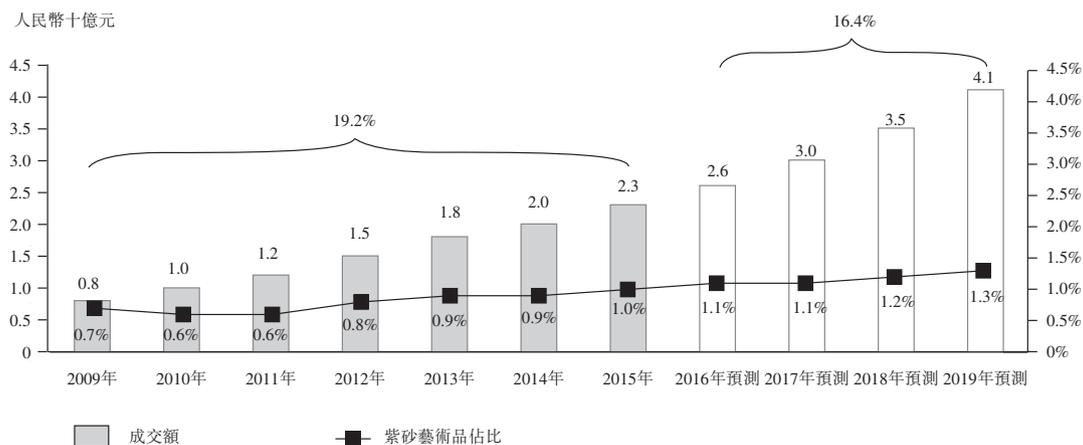
中國紫砂藝術品行業概覽

紫砂藝術品專指以紫砂陶土作為主要原材料由紫砂藝術家和工匠個別或小批量製作的高質成品。與量產化製造的紫砂製品比較，紫砂藝術品擁有更高的藝術價值和收藏價值。

紫砂藝術品從明代末期開始發展，至今有好幾百年歷史，公認是中國傳統茶藝文化的重要部分。大多數紫砂藝術品廠及紫砂優秀工匠均集中在江蘇省宜興市，宜興是紫砂陶土的唯一產地。

雖然紫砂藝術品市場佔整體藝術品市場只是一小部分，但該市場發展潛力巨大。下圖列示就所示期間(i)中國紫砂藝術品市場的歷來及預測成交額和複合年增長率；(ii)紫砂藝術品(以成交額計)歷來及預測佔中國藝術品總體成交額的佔比：

2009年至2019年預測紫砂藝術品成交額及(以成交額計)紫砂藝術品佔比(中國)



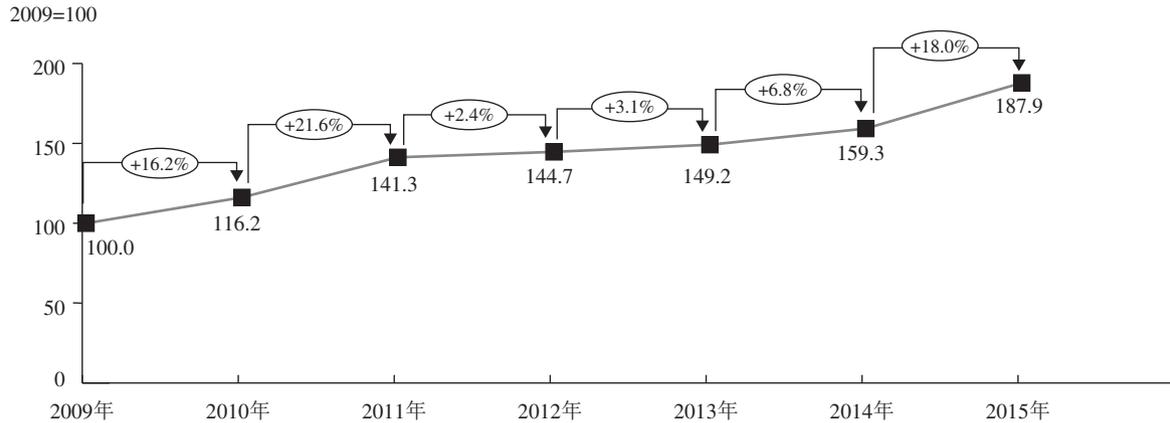
附註：

1. 紫砂藝術品成交額指藝術品典當貸款、藝術品拍賣、藝廊交易及其他渠道中成交或所涉及的紫砂藝術品總成交額。
2. 由2009年至2015年期間的紫砂藝術品成交額及佔比是根據中國陶瓷協會及中國工藝美術協會提供的統計數據。

行業概覽

在紫紗藝術品成交額的增長趨勢下，紫紗藝術品於中國藝術品拍賣市場的過往價格指數亦見平穩增長。下圖列載所示期間紫紗藝術品於中國藝術品拍賣市場的過往價格指數及百分比變動：

2009年至2015年紫紗藝術品於藝術品拍賣的價格指數(中國)



附註：

1. 紫紗藝術品的價格指數指藝術品拍賣中成交的紫紗藝術品的平均成交價變動。
2. 於2009年至2015年期間紫紗藝術品的價格指數乃基於弗若斯特沙利文報告及中國拍賣行業協會、中國陶瓷協會及中國工藝美術協會提供的數據。

除歷史因素、紫砂藝術家產量有限外，中國紫砂及品茶文化興盛及購買力增加及紫砂藝術品鑑賞普及為紫砂藝術品成交額上升的主要動力。根據弗若斯特沙利文報告，五大藝術品拍賣公司(按紫砂藝術品拍賣產生的總收入計算)售出的紫砂藝術品最低及最高拍賣成交金額範圍由2012年約人民幣2,750元至人民幣12.9百萬元增至2015年的人民幣8,000元至人民幣38.0百萬元。由2012年至2015年，該五大藝術品拍賣公司提供作拍賣品的紫砂藝術品數目由2012年的1,337件增至2015年的1,826件，複合年增長率約為10.9%。

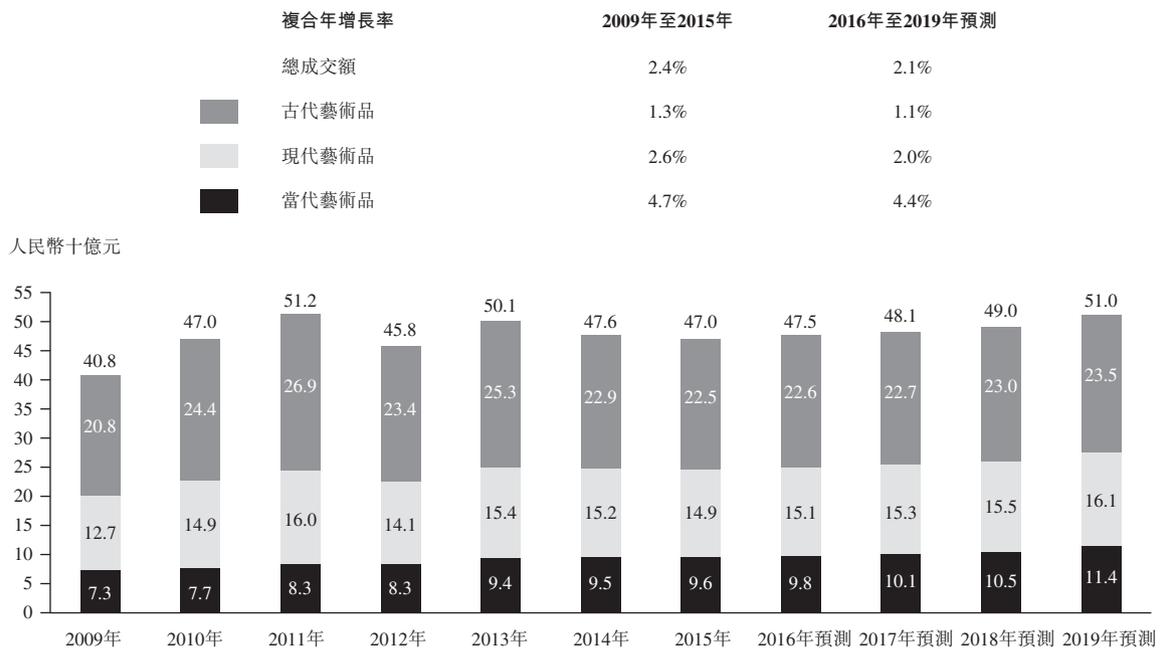
根據弗若斯特沙利文報告，預期中國紫砂藝術品成交額將於2019年突破人民幣41億元，於2016年至2019年的複合年增長率約為16.4%。中國紫砂藝術品行業預期於未來數年，按發展趨勢增長：(1)紫砂藝術品越來越受中國大眾歡迎，令紫砂藝術品需求繼續增長；及(2)紫砂藝術家有動力製作更高質素的紫砂藝術品。

行業概覽

中國書畫行業概覽

於2009年至2015年，中國書畫市場之增長波動，此乃主要由於古代及現代書畫需求不斷變化。由於2012年發生全球金融危機及經濟增長放緩，書畫(特別是古代及現代書畫)之投資需求下跌。另一方面，當代書畫於2009年至2015年維持穩定增長。下表列載所示期間中國書畫市場(整體及按古代、現代及當代類別劃分之明細)之過往及預測成交額及其複合年增長率：

2009年至2019年預測書畫成交額(中國)



附註：

1. 書畫成交額指藝術品典當貸款、藝術品拍賣、於畫廊及其他渠道之交易中成交或涉及之書畫成交價格總額。
2. 古代藝術品指1840年前製作的藝術品；現代藝術品指1840年至1949年製作的藝術品；當代藝術品指1949年後製作的藝術品。
3. 2009年至2015年期間的成交額乃基於中國拍賣行業協會提供的統計數據。

行業概覽

於中國提供作拍賣品的書畫數目有所波動，僅由2009年的約27,400件輕微增至2015年的約28,000件，複合年增長率約為0.4%；提供作拍賣品的當代書畫數目由2009年的約4,410件急增至2015年的約7,440件，複合年增長率約為9.1%。整體書畫(包括古代、現代及當代藝術品)及當代書畫的平均拍賣成交金額增幅趨勢相似。下表列載於所示期間中國整體書畫及當代書畫的過往平均拍賣成交金額：

2009年至2015年整體書畫及當代書畫的平均拍賣成交金額(中國)



資料來源：中國拍賣行業協會；弗若斯特沙利文報告

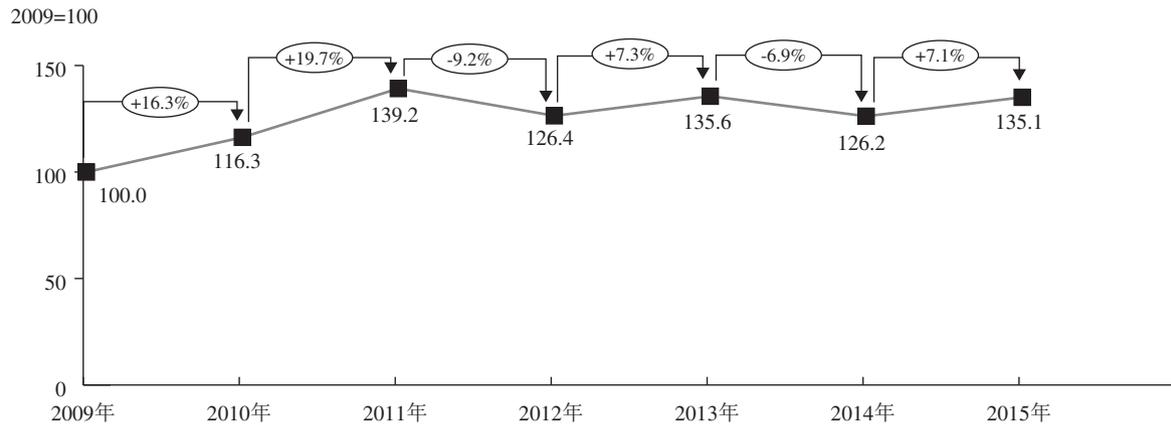
附註：2009年至2015年期間的平均拍賣成交金額乃基於中國拍賣行業協會提供的統計數據。

根據弗若斯特沙利文報告，預期於2016年至2019年中國書畫成交額將約為人民幣510億元，複合年增長率為2.1%，主要由於書畫市場行業架構調整。

行業概覽

相對於當代書畫過往成交額於2009年至2015年穩定增長，當代書畫於同期的過往價格指數增長有所波動。下圖列載所示期間當代書畫於中國藝術品拍賣市場的過往價格指數及百分比變動：

2009年至2015年當代書畫於藝術品拍賣的價格指數(中國)



附註：

1. 當代書畫的價格指數指藝術品拍賣中成交的當代書畫的平均成交價變動。
2. 當代書畫指1949年以後出品的書畫。
3. 於2009年至2015年期間當代書畫的價格指數乃基於弗若斯特沙利文報告及中國拍賣行業協會提供的數據。