

行業概覽

本節所載的資料(包括若干事實、統計數字及數據)摘錄自我們委聘China Insight Consultancy(「灼識諮詢」)所編製的市場調研報告(「灼識諮詢報告」)。我們相信該等資料的來源恰當，且我們於摘錄及轉載該等資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信該等資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性或因遺漏任何事實而致使該等資料在任何重大方面屬虛假或具有誤導性。董事確認，經合理審慎行事，市場資料概無不利變動以致自灼識諮詢報告日期以來，對該等資料有所限制、矛盾或重大影響。該等資料並未經本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何我們或彼等各自的董事、高級職員代表、顧問或任何參與[編纂]的其他人士獨立核實，概不對其準確性發表任何聲明。故此，儘管我們相信我們於摘錄及轉載該等資料及統計數字時已合理審慎行事，仍應避免過度依賴本刊物所載資料。

資料來源

我們委聘獨立第三方灼識諮詢為2012年至2022年期間全球中國及日本藝術品拍賣市場(尤其是香港及日本)進行分析及報告。灼識諮詢報告由灼識諮詢在不受本公司及其他關聯方影響下編製。就編製灼識諮詢報告應付灼識諮詢的費用為490,000港元，我們認為此費用反映同類服務的市場價。灼識諮詢的服務包括行業顧問、商業盡職調查、戰略諮詢等，其顧問團隊長期追蹤最新市場動態，並擁有與各行各業最相關且最具洞察力的市場情報。

我們委聘編製的灼識諮詢報告包括有關香港、日本及中國內地宏觀經濟環境的資料、按地區劃分的中國及日本藝術品拍賣市場的全球概覽、有關香港及日本的中國藝術品拍賣市場的市場發展動力的詳細資料、中國藝術品拍賣市場於香港及日本的發展趨勢、香港及日本的中國藝術品拍賣市場競爭格局以及其他市場及經濟數據，該等資料於本節及本文件其他部分獲引用。

灼識諮詢的獨立研究方法涉及(a)進行一手訪談調研，其涉及訪問主要行業專家及頂尖行業參與者；及(b)進行二手資料研究，其涉及分析來自不同公開所得資料來源(如國際貨幣基金組織、聯合國、香港政府統計處、中國拍賣行業協會、其他行業協會等)的數據。

灼識諮詢在其報告內作出預測時已採納以下假設：(a)預期香港及日本整體社會、經濟及政治環境於預測期間會保持穩定；(b)於未來十年全球經濟及工業發展有望保持穩定增長趨勢；(c)於預測期間，相關主要行業發展動力，包括富裕人口增加、人均收入上升、藝術品鑑賞及藝術品投資日漸普及、有利的政策及政府支持等，很可能繼續推動全球中國藝術品拍賣市場增長；及(d)並無極端不可抗力事件或行業法規令市場受嚴重或根本影響。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。

除非另有指明外，本節所載所有數據及預測均摘錄自灼識諮詢報告。

拍賣行業概覽

拍賣是透過提供物品或服務作競投，接受競投，然後售予競價最高的競投人，以買賣物品或服務的程序。拍賣市場是讓有興趣的買家及賣家同時進行激烈競價及叫價的市場。對應的競價及叫價獲配對後，最終便會達至成交。物品或服務的交易價格反映買家有意付出的最高價格及賣家有意售出的最低價格。在拍賣會提供的主要物品類別一般包括藝術品、珠寶、酒、鐘錶、房產及汽車。

藝術品包括透過視覺、聽覺或表演活動創作的多類藝術品，以不同物品的方式呈

行業概覽

現，包括繪畫、相片及雕塑。每件藝術品都刻劃其背後的文化特色。由亞洲到歐洲，每個地區之間在技術發展以及社會結構上的相異為藝術品帶來不同特點，例如文藝復興時期的藝術品反映了當時歐洲知性的人文主義主題。

藝術品的主要類別可按來源分類，其中包括亞洲藝術品、歐洲藝術品、美洲藝術品，亦可按類型分類，其中包括書法、畫、古董、相片及雕塑。

全球藝術品拍賣市場概覽

就交易價值而言，全球藝術品拍賣市場的市場規模由2012年的217億美元增至2017年的245億美元，複合年增長率為2.5%。由於經濟環境相對不利，例如全球股市崩潰、油價波動及炒賣投資有所減少，於2015年至2016年全球藝術品市場下滑。然而，在經濟平穩發展、高淨值人士增加及藝術品收集日漸普及的帶動下，預期全球藝術品拍賣市場將會復甦，2022年的總交易價值將上升至278億美元，2017年至2022年的複合年增長率為2.6%。

下圖載列全球藝術品拍賣市場按交易價值計算的過往及預測市場規模：

全球藝術品拍賣市場按交易價值*計算的市場規模，2012年至2022年（預測）



附註：上述交易價值包括買家佣金
資料來源：灼識諮詢

全球中國藝術品拍賣市場概覽

按交易價值計算，全球中國藝術品拍賣市場的市場規模由2012年的6,911.0百萬美元輕微增加至2017年的7,062.7百萬美元，複合年增長率為0.4%。2013年至2016年減少的原因是中國內地經濟增長放緩及產業架構重整所致。然而，預期未來五年全球中國藝術品拍賣市場將會增長。預計2022年全球中國藝術品拍賣市場的總交易價值將達8,267.9百萬美元，2017年至2022年的複合年增長率為3.2%。多項因素均有利於全球中國藝術品拍賣市場的增長，包括經濟穩定發展、高淨值人士增加、藝術品收集、藝術品欣賞及藝術品投資日漸普及，以及對優質藝術品的需求日增。

2017年，全世界約有600家拍賣行出售中國藝術品，舉行的拍賣會約達1,000場。同年，成功售出的中國藝術品約350,000件，佔全球提供作銷售的中國藝術品總數約53%。

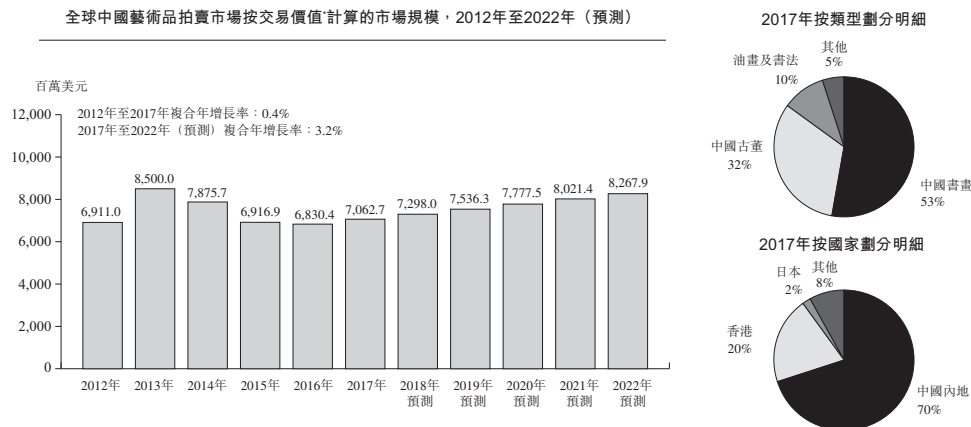
在所有中國藝術品中，中國書畫及中國古董為兩大主要類別，合共佔2017年於全球中國藝術品拍賣市場產生的總交易價值約85%。

2017年，中國內地於中國藝術品拍賣市場擁有最大的市場份額，佔全球中國藝術品拍賣市場總交易價值約70%。香港為中國內地以外最大的市場，佔同年總市場份額約20%。

下圖載列按交易價值計算中國藝術品拍賣市場的全球市場規模及於2017年按類型

行業概覽

及國家劃分的明細：



附註：上述交易價值包括買家佣金
資料來源：灼識諮詢

香港的中國藝術品拍賣市場概覽

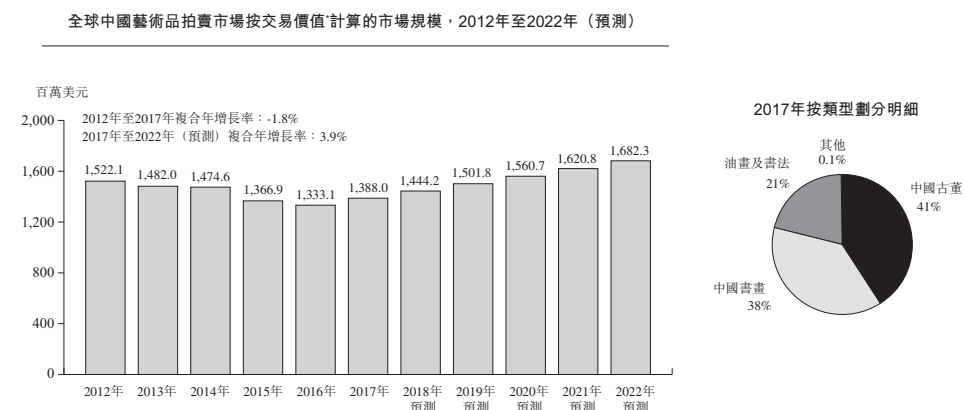
香港為自由貿易港，藝術品進出口香港既簡便又免稅。在這便利貿易的大環境下，香港成為了亞洲領先的藝術品市場樞紐。由於中國內地政府推出政策及規定，收緊對中國藝術品的監管及控制，故此香港成為中國內地以外最大的中國藝術品拍賣中心。

按交易價值計算，香港的中國藝術品拍賣市場的市場規模由2012年的1,522.1百萬美元輕微減少至2017年的1,388.0百萬美元，複合年增長率為-1.8%，原因是香港經濟放緩及喜愛藝術品的專業人士增加，因此買家在購買藝術品時更為理智和審慎。不過，平均拍賣價仍由2012年的107,200美元增長至2017年的128,300美元，原因是香港拍賣市場日趨成熟，所拍賣的中國藝術品主要為高端藝術品，導致平均拍賣價格增長。

在經濟穩定發展、高淨值人士增加、新開博物館的需求增加及藝術品收集日漸普及等因素帶動下，預計2022年香港的中國藝術品拍賣市場總交易價值將達到1,682.3百萬美元，2017年至2022年的複合年增長率為3.9%。

2017年，在香港的中國藝術品拍賣市場中，總交易價值最高的三類中國藝術品為中國古董、中國書畫以及油畫及書法，佔香港的中國藝術品拍賣市場總交易價值分別約41%、38%及21%。

下圖載列所示期間香港的中國藝術品拍賣市場按交易價值計算的市場規模以及2017年按類型劃分的明細：



附註：上述交易價值包括買家佣金
資料來源：灼識諮詢

日本的中國藝術品拍賣市場概覽

行業概覽

藝術品拍賣市場週期在一定程度上與經濟增長互為關連。在經歷長時間衰退後，日本的藝術品拍賣市場自2010年代起呈復甦跡象。過去六年來，日本的藝術品拍賣市場穩定增長。按交易價值計算，日本的中國藝術品市場的市場規模由2012年的124.9百萬美元增加至2017年的157.1百萬美元，複合年增長率為4.7%。

2017年，日本佔全球中國藝術品拍賣市場總交易價值約2.2%。日本的中國藝術品平均拍賣價由2012年的8,700美元上升至2017年的16,900美元。

在高淨值人士日增、中國藝術品鑑賞日漸普及，加上進入日本藝術品拍賣市場的中國收藏家人數增加所帶動下，預計2022年日本的中國藝術品市場總交易價值將達到210.0百萬美元，2017年至2022年的複合年增長率為6.0%。

2017年，在日本的中國藝術品市場中，兩大類中國藝術品為中國古董及中國書畫，佔日本的中國藝術品拍賣市場總交易價值分別約58.0%及40.0%。

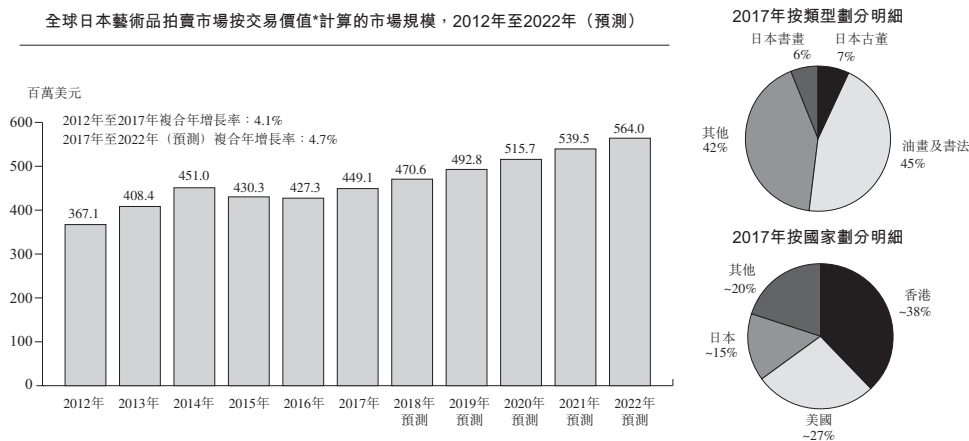
全球日本藝術品拍賣市場概覽

日本藝術品拍賣市場由日本書畫古董、油畫和書法等日本藝術品組成。按交易價值計算，全球日本藝術品拍賣市場的市場規模由2012年的367.1百萬美元增至2017年的449.1百萬美元，2012年至2017年的複合年增長率為4.1%。香港和美國為日本藝術品的主要市場，部分名望最高的日本藝術家的藝術品一般會按相對較高的價格出售，佔2017年全球日本藝術品拍賣市場總交易價值分別約38%及27%。另外，2017年在全球日本藝術品拍賣市場中，日本佔總交易價值約15%。

在日本當代藝術品的需求殷切、高淨值人士增加及藝術品收藏日漸普及帶動下，預期全球日本藝術品拍賣市場的總交易價值將繼續增加，至2022年將達564.0百萬美元，2017年至2022年的複合年增長率為4.7%。

在香港，按交易價值計算，日本藝術品拍賣市場的市場規模由2012年的135.8百萬美元微升至2017年的170.7百萬美元，複合年增長率為4.7%。預計至2022年，香港的日本藝術品拍賣市場總交易價值將達218.8百萬美元，2017年至2022年的複合年增長率為5.1%。

下圖載列所示期間日本藝術品拍賣市場按交易價值計算的全球市場規模以及2017年按類型及按國家劃分的明細：



附註：上述交易價值包括買家佣金

資料來源：灼識諮詢

中國書畫拍賣市場概覽

香港

香港的中國書畫拍賣市場總市場份額由2012年的540.3百萬美元減少至2017年的527.4百萬美元，複合年增長率為-0.5%。

鑑於中國書畫為中國藝術當中的重要類別，2012年至2016年期間香港的中國藝術

行業概覽

品拍賣市場輕微下滑，亦導致中國書畫拍賣市場相應下跌。日後，隨著高淨值人士及中國內地博物館對中國藝術品的需求增加，預期市場將按複合年增長率4.4%增長，至2022年將達655.3百萬美元。

下圖載列所示期間香港的中國書畫拍賣市場的市場規模：

香港的中華書畫拍賣市場按交易價值*計算的市場規模，2012年至2022年（預測）



*附註： 上述交易價值包括買家佣金
資料來源：灼識諮詢

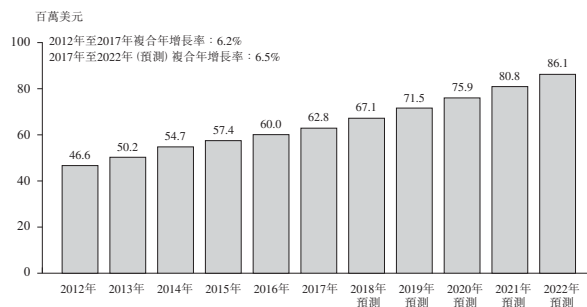
日本

日本的中國書畫拍賣市場總市場份額由2012年的46.6百萬美元增加至2017年的62.8百萬美元，複合年增長率為6.2%。

過去數年，日本的中國藝術品拍賣市場的市場規模不斷增長，日本的中國書畫拍賣市場亦出現同樣趨勢。隨著全球經濟平穩增長，更多海外收藏家進入日本的中國藝術品拍賣市場，中國書畫的交易量亦將會上升，2022年的市場份額將達86.1百萬美元。

下圖載列所示期間日本的中國書畫拍賣市場的市場規模：

日本的中國書畫拍賣市場按交易價值*計算的市場規模，2012年至2022年（預測）



*附註： 上述交易價值包括買家佣金
資料來源：灼識諮詢

香港及日本的藝術品拍賣市場成本分析

藝術品拍賣行的主要成本包括一般營運及拍賣的相關成本。一般而言，營運成本佔總成本約60%，主要包括人工成本及租金。拍賣成本佔總成本約40%，一般涵蓋拍賣場地成本、圖錄開支、攝影及藝術品運輸。

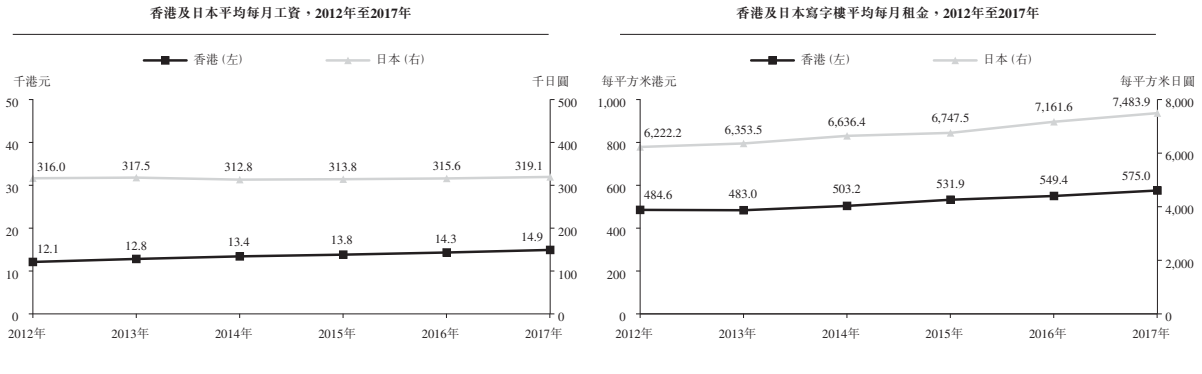
與所有開支相比，人工成本佔重要部分。在2012年至2017年間，香港的人工成本持續上漲，平均每月工資由2012年的12,100港元上升至2017年的14,900港元。日本的平均每月工資由2012年的316,000日圓增加至2017年的319,100日圓。預測在經濟穩定的情況下，兩地人工成本會持續增加。此外，對優質藝術品的需求日增，帶動對專業級僱員的需求增加，對薪金造成調漲壓力。

拍賣行一般需要租用寫字樓維持日常營運。香港寫字樓的平均每月租金由2012年

行業概覽

每平方米485港元增加至2017年每平方米575港元。相同趨勢亦見於日本，在2012年至2017年期間，每月租金由每平方米6,222日圓上升至每平方米7,484日圓。兩地對寫字樓的需求增加，加上物業價格不斷上升，日後將持續帶動租金費用上漲。

下圖載列所示期間香港及日本的平均每月工資及平均每月租金：



附註：租金按香港及日本不同地區所記錄的平均每月租金的平均數計算。

資料來源：香港政府統計處、香港差餉物業估價署、日本總務省統計局、日本經濟新聞。

中國藝術品拍賣市場的市場推動因素

1. 經濟穩定發展及高淨值人士增加

過去十年來，中國人民生活水平大幅改善，原因之一是中國內地的人均可支配收入急速上升，由2012年的人民幣16,500元增加至2017年的人民幣26,000元，複合年增長率為9.5%。中國內地高淨值人士的人口由2012年的964,000人增至2017年的1,953,000人，複合年增長率為15.2%。近年，中國內地的經濟結構由第二產業轉型為第三產業，刺激消費需求、提升就業及加快不同行業發展，包括藝術、教育及科技。

此外，香港的本地人均可支配總收入由2012年的287,900港元增至2017年的373,900港元，複合年增長率為5.4%。過去數年來，本地人均可支配總收入正面增長及溫和的整體增長率，顯示香港市民的生活水平有所改善。香港高淨值人士的人口由2012年的93,300人增至2017年的119,000人，複合年增長率為5.0%。因此，人們更願意增加消費。此消費需求將進而刺激相關行業進一步發展，例如藝術及金融服務行業。

同樣地，日本政府因應2008年的金融危機實行了貨幣寬鬆政策及刺激性庫務政策。該等政策刺激日本人口的購買力增長，亦是不同領域消費需求增長的正面跡象。因此，藝術品拍賣市場將受惠於上述增長，中國藝術品的相關收入亦會增加。近年有大量富裕人士，乃與日本經濟不斷復甦有關。經濟增長將帶動高淨值人士人數增加，從而推動不同領域的投資增加，尤其是藝術品。

累積足夠資產後，人們傾向作出投資以增加其回報。與股票、債券及衍生工具等對經濟及政治氣候轉變高度敏感的金融投資相比，藝術品相對較不受此等變化影響，因此藝術品投資回報更可預測。加上藝術品可帶來心靈上的滿足感，故此很多富裕人士都喜愛投資藝術品。有鑑於此，高淨值人士人數上升，可有效刺激藝術品投資的需求，有助透過拍賣提高中國藝術品交易。

2. 藝術品升值

由於藝術品升值及所得回報樂觀，因此更多投資者將藝術品視為傳統投資資產以外的另一投資選擇。藝術品價格上升，主要源於藝術品內在的審美及歷史價值。知名藝術家的名作向觀眾描畫出特定時期的觀點和故事，對培育文化及推動文化進步作出

行業概覽

了貢獻。名作稀有，因此價值較高，價格亦會隨時間而上升。藝術品持續升值，將吸引更多投資者在藝術品市場作出投資，進而推動中國藝術品拍賣市場增長。

3. 中國藝術品收藏在中國內地及日本日漸普及

金融資產大幅波動，且對社會及經濟活動高度敏感；而藝術品與金融資產不同，藝術品價值主要取決於藝術相關因素，例如所用的技巧、藝術家的聲望及專業藝評家的評語。這些因素更可預測，並不受社會環境動盪影響。藝術品的供應有限(尤其是大師級作品或古代作品)，使藝術品更加珍貴，而藝術品一般都會隨時間升值，使藝術品作為投資資產的受歡迎程度增加。

根據胡潤研究院的研究，於2017年，中國內地約70%的高淨值人士對收藏感興趣。於收藏品類別中，古董書畫是最受喜愛的類別。中國內地約12.4%的高淨值人士有意在未來三年內收藏藝術品。藝術品收藏的普及程度上升，為此方面帶來更大需求。作為購買藝術品的主要渠道之一，藝術品拍賣在未來將更蓬勃發展。

在日本的藝術品拍賣市場中，中國藝術品是最常見的類別之一。基於中國與日本在明清時期和20世紀的文化交流，很多中國藝術品以不同方式運到了日本。在第二次世界大戰期間，大批中國藝術品被日本古董交易商帶到日本。日本有大量的中國藝術品供應，加上價格較低，競爭較不激烈，因此每年吸引了很多國內外投資者(尤其是中國收藏家)在日本的拍賣會上競投。

4. 中國內地博物館數量上升

博物館的功能在於維護及展示關於歷史、文化、藝術或科學的具價值物品，並教導公眾其在推動社會進步方面的重要性。該功能亦決定了對歷史文物及藝術品的龐大需求。

根據中國國家文物局，中國內地博物館總數由2012年的3,866間上升至2017年的5,058間，複合年增長率為5.5%。其中，國有博物館數量由3,219間上升至3,565間，複合年增長率為2.1%。與國有博物館相對平穩增長不同，私人博物館數量由2012年的647間迅速增長至2017年的1,494間，複合年增長率為18.2%。

中國內地博物館數量迅速增長，意味公眾對參觀博物館的需求漸增。為滿足該需求，將會設立更多博物館，並需要更多藝術品(尤其是中國藝術品)不時補充存貨。香港及日本有距離之便，並擁有充足的中國藝術品供應，香港及日本拍賣市場將因而受惠。

香港及日本的中國藝術品拍賣市場發展趨勢

1. 中國藝術品數量增長

從前，全球藝術品拍賣市場按地域界限分類，不同地區之間的互動不多。近年，全球化趨勢日漸增強。使各國藝術品市場之間的互動更為頻繁。在此情況下，中國藝術品在全球市場上的供應數量逐漸增加。隨著藝術品數量豐富和大量中國買家參與藝術品拍賣市場，預期中國藝術品市場未來會繼續擴展。

2. 中國買家參與度增加

中國過去十年經濟發展迅速，中國人民收入顯著提升，更多人成為高資產淨值人士。個人資產累積加上對藝術文化的追求，驅使更多人選擇藝術品作為投資方式。近年，中國買家積極參與世界各地舉辦的藝術品拍賣會。隨著人民累積的資產增加，預期未來會有更多中國買家在藝術品拍賣會上競投。

3. 更理性消費

近年，中國藝術品拍賣品市場在亞洲蓬勃發展。現在，潛在買家獲得的資訊更多，更加專業，對藝術品的品質期望更高。這樣可推動更理性的消費行為，有助藝術行業在未來變得更加規範。

4. 中國當代藝術品的受歡迎程度日增

隨著買家品味更多元化，趙無極、吳冠中及曾梵志等中國當代藝術家所創作的藝術品的落槌價達到歷史新高，對中國當代藝術品的欣賞亦可能隨著受歡迎程度增加而日益發展。2017年，當代藝術品的全球拍賣價值約為20億美元至30億美元。預計當代

行業概覽

藝術品的拍賣價值將按複合年增長率5%增長，至2022年將達到26億美元至38億美元。

競爭

藝術品拍賣市場的進入門檻

1. 收藏高價值藝術品

超卓的藝術品是買家參加拍賣會的主要原因之一。然而，這些藝術品十分稀有，對拍賣行收集藝術品的渠道形成壓力。舉例而言，個人收藏家存放了很多高價值的日本古董。在此情況下，拍賣行與交易商之間的關係以及收集高檔產品的能力，決定了拍賣行能夠收集並提供的高價值藝術品的金額，這亦是拍賣行經營業務的最主要進入門檻之一。

2. 購買力高的客戶群

許多拍賣行已累積了本身購買力高的客戶群。忠誠的客戶能幫助拍賣行減省推廣拍賣會所耗用的時間和成本。此外，拍賣行熟悉客戶的品味和背景，因而可挑選合適的藝術品來滿足客戶的喜好，藉此提高競投成功比率。收藏家在決定與哪家拍賣行合作時，會傾向多注意拍賣行所具備的財務穩健客戶的數量。珍貴的藝術品越多，就越能吸引更多客戶參與拍賣會。因此，擁有一群穩定而財務背景穩健的客戶能令拍賣行在同業競爭中取得優越地位。然而，建立這樣的客戶群需要長時間的努力，這往往對新進入行業的公司形成障礙。

3. 良好信譽

拍賣行的信譽長遠影響拍賣行的表現和地位。很多因素可能會影響拍賣行的信譽。除了優質拍賣品和富裕顧客的數量外，鑑定專家的專業程度、所提供服務的細心程度和收款效率也會影響拍賣行的信譽。建立良好信譽需要相當長的時間，新營辦商很難起初建立這樣的信譽基礎。

中國藝術品拍賣市場的競爭格局和本公司的地位

亞洲(不包括中國內地)

2017年，按亞洲(不包括中國內地)中國藝術品拍賣業務產生的總交易價值計算，本公司佔總市場份額約6.5%，排名第四。根據灼識諮詢報告，亞洲(不包括中國內地)約有52家出售中國藝術品的拍賣行。市場相對集中，2017年按交易價值計算，首五大拍賣行合共佔總市場份額的78.6%。

下圖載列2017年亞洲(不包括中國內地)按中國藝術品業務市場份額計算的首五大拍賣行：

2017年亞洲(不包括中國內地)首五大拍賣行
(按中國藝術品業務的市場份額計算)

排名	公司	亞洲(不包括中國內地) 中國藝術品拍賣市場總交易 價值的市場份額(%)
1	公司A	28.5
2	公司B	21.5
3	公司C	15.8
4	本公司	6.5
5	公司D	6.3
首五大小計		78.6
總計		100.0

附註： 上述交易價值包括買家佣金

資料來源： 公開年報、灼識諮詢

日本

行業概覽

2017年，按日本的中國藝術品拍賣業務產生的交易總值計算，本公司佔總市場份額約26.8%，排名第二。根據灼識諮詢報告，日本約有10間拍賣行出售中國藝術品。市場由當地拍賣行主導，該等拍賣行佔據了頭三位，按2017年的交易價值計算，合共佔總市場份額的77.4%。

下圖載列2017年日本首三大拍賣行(按中國藝術品拍賣業務的市場份額計算)：

2017年日本首三大拍賣行
(按中國藝術品拍賣業務的市場份額計算)

排名	公司	日本中國藝術品 拍賣市場總交易價值的 市場份額(%)
1	公司E	27.7
2	本公司	26.8
3	公司F	22.9
首三大小計		77.4
總計		100.0

附註： 上述交易價值包括買家佣金
資料來源： 公開年報、灼識諮詢

香港

根據灼識諮詢的報告，香港於2017年約有100間拍賣行。市場分散於多間營辦商，當中包括本地及國外拍賣行。按2017年的交易價值計算，首五大拍賣行合共佔總市場份額的86.5%。

首三大拍賣行於2017年在香港中國藝術品拍賣市場合共佔據約74.9%的交易價值。

本公司在2013年進入香港的中國藝術品拍賣市場，並在2014年11月舉辦首場拍賣會。2017年，本公司在香港的中國藝術品拍賣市場產生的交易總值中所佔市場份額達4.4%。按2017年中國藝術品拍賣業務的交易價值計算，本公司在香港所有經營中國藝術品業務的拍賣行中排名第五。

下圖載列2017年香港首五大拍賣行(按中國藝術品拍賣業務的市場份額計算)：

2017年香港首五大拍賣行
(按中國藝術品拍賣業務的市場份額計算)

排名	公司	香港中國藝術品 拍賣市場總交易價值的 市場份額(%)
1	公司A	32.4
2	公司B	24.5
3	公司C	18.0
4	公司D	7.2
5	本公司	4.4
首五大小計		86.5
總計		100.0

附註： 上述交易價值包括買家佣金
資料來源： 公開年報、灼識諮詢

日本藝術品拍賣市場的競爭格局和本公司的地位

行業概覽

香港

香港的日本藝術品拍賣市場由跨國拍賣行高度壟斷。首三大拍賣行均為跨國公司，按2017年的交易價值計算，合共佔總市場份額約67.9%。

本公司按日本藝術品拍賣業務的交易價值計算，在香港所有拍賣行中排名第五，2017年由日本藝術品拍賣業務產生的概約交易價值，佔香港的日本藝術品拍賣市場產生的總交易價值約1.4%。

下表載列2017年香港首五大拍賣行(按日本藝術品拍賣業務的市場份額計算)：

2017年香港首五大拍賣行
(按日本藝術品拍賣業務的市場份額計算)

排名	公司	香港的日本藝術品 拍賣市場總交易價值的 市場份額 (%)
1	公司A	31.6
2	公司B	28.7
3	公司G	7.6
4	公司C	4.1
5	本公司	1.4
首五大小計		73.4
總計		100.0

附註： 上述交易價值包括買家佣金

資料來源： 灼識諮詢

日本

有別於香港的日本藝術品拍賣市場，日本的日本藝術品拍賣市場由當地拍賣行高度壟斷，首五大拍賣行均為當地公司，按2017年的交易價值計算，合共佔總市場份額約77.1%。

本公司按日本藝術品拍賣業務的交易價值計算，在日本所有經營日本藝術品拍賣業務的拍賣行中排名第五，2017年按總交易價值計算，佔日本的日本藝術品拍賣市場約3.1%。

下表載列2017年日本首五大拍賣行(按日本藝術品拍賣業務的市場份額計算)：

2017年日本首五大拍賣行
(按日本藝術品拍賣業務的市場份額計算)

排名	公司	日本的日本藝術品 拍賣市場總交易價值的 市場份額 (%)
1	公司H	44.5
2	公司I	15.7
3	公司J	9.6
4	公司K	4.2
5	本公司	3.1
首五大小計		77.1
總計		100.0

附註： 上述交易價值包括買家佣金

來源： 灼識諮詢