

纺织制造

英皇珠宝首次内地战略发布会启幕

英皇珠宝首次内地战略发布会启幕

2025 年 5 月英皇珠宝在深圳隆重举办其首场中国内地品牌战略发布会，以“英皇之光，耀目启航”为主题，正式开启在内地市场的新篇章。

英皇珠宝始创于 1942 年，早在改革开放初期便率先进入内地市场，业务现已覆盖大中华及海外地区。秉承“精益求精”的品牌精神，英皇珠宝不断洞察市场趋势与消费者需求，持续拓展品牌内涵。

全新品牌诠释，强强联手见真章

发布会重磅发布全新品牌文化：【英雄民族】和【皇家工艺】呈现英皇珠宝品牌所蕴含的情怀：诞生于中华民族的“强烈民族自豪感”及发展历程中“对工艺的极致追求”。

并发布全新口号“英皇珠宝，充满爱的珠宝”，以时尚潮流的全新触角，融合非凡创意与极致工艺，为珠宝注入创新设计，从心出发，用心打造充满爱的珠宝品牌，彰显品牌珠宝所承载的情感温度。

发布会当天陈世昌首次以英皇珠宝（中国）副董事长总经理身份亮相，发布品牌发展战略及年度新品，深度诠释品牌核心理念。

英皇珠宝此次战略升级，标志着品牌与内地市场进一步融合发展。作为扎根香港超过 80 年的珠宝品牌，英皇此次携手拥有 40 余年珠宝行业经验、打造多个标杆珠宝 IP 的行业领军人物陈世昌，强强联手，意在推动品牌焕新与民族精神深度融合，开创内地市场新格局。

全新产品系列，古法美学传承再造

英皇珠宝打造的明星 IP 系列、日常轻奢系列、婚嫁珠宝系列等产品系列早已享誉市场，此次发布的新品秉承英皇珠宝“英雄民族，皇家工艺”的品牌文化，以敬畏之心重溯古法工艺，推出“金生世艺”系列，“金生世艺”寓意“金生万象，世相传，艺韵天成”，以“鎏金、花丝、锤揲、掐丝、錾刻、累丝、镶嵌、珐琅彩”古法八大工艺，结合新式国风‘古韵新释’创意，将黄金焕变成极具生命力的时代瑰宝。

此外，发布会还公开了献礼新生命的“福缘同脉，金玉佑麟”系列、“缘定一生”皇冠戒钻石系列，“优悦”异形钻等开创性的珠宝臻品带来丰富的观感体验。

启航时刻，探索英皇珠宝发展新蓝图

未来五年，英皇珠宝计划在内地新增 600 家门店，采取直营与加盟并行的模式，重点布局京津冀、长三角、大湾区、成渝四大核心城市群，进驻全国高端商场及购物中心。同时推行省级代理与城市代理合作方案，构建多元共赢生态。

发布会上，陈世昌先生分享了加盟扶持政策与省代合作策略，五位省级合作代表在现场签约，正式达成战略合作，标志着英皇珠宝在内地市场的首轮战略部署迈出坚实一步。

本轮金饰行情加强，我们认为主要系：1、老铺黄金引领效应强，充分印证消费潜力、重构估值体系。2、A 股基本面承接强，从潮宏基到曼卡龙及莱绅通灵，运营变化相对清晰。3、市场潜力大（未来或逐步从同店增长到开店增厚再到出海拓展）以及板块效应强。4、估值体系具备进阶空间。

就目前市场关注的部分问题，我们认为：

1、我们认为，金饰作为传统消费是伪新消费

证券研究报告
2025 年 06 月 12 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

孙海洋 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518070004
sunhaiyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《纺织制造-行业点评:AI 玩具（智能体）成长潜力可期，关注产业链机会》 2025-03-09
- 2 《纺织制造-行业点评:孩子王推动 AI 时代母婴童行业变革》 2025-02-20
- 3 《纺织制造-行业点评:老铺黄金为金饰发展注入新思路》 2025-01-13

新旧消费只是笼统简单归类，核心还是对稀缺高成长抱团。目前黄金镶嵌成长属性或相对明确，且较为明显是从传统克重类需求转移；有金价高企/悦己提升/婚庆减少/品牌主推等诸多因素影响；其对传统镶嵌基因及快速转型的品牌带来了需求红利，行业是有基本面变化、趋势惯性及较可观的市场前景。

2、金饰产品没有差异化最终回归同质

或需关注新兴品牌崛起及其所构建的品牌印记及商业模式。老铺是典型金饰高端品牌化案例，产品只是一方面，差异化定位实现品牌突围。一方面、产品或会有同质，但产品需结合品牌心智结合企业基因，其带来的整体消费体验或有差异；另一方面、品牌还是沉淀出不同的营销符号（譬如潮宏基非遗花丝）和运营模式（譬如曼卡龙深度数字运营）。

3、估值体系或有进阶

板块短期涨幅较大目前 PE 确实处于偏高位置；但我们认为伴随边际趋势延续，估值体系或逐步经历 PE 到 PEG 到终局，目前从 PEG 角度看估值或仍有潜力；此外从开店空间、成长稀缺性及整体新消费相对估值看或仍有空间。

建议关注 A 股潮宏基（与商社联合覆盖）/曼卡龙/莱绅通灵/菜百股份等；以及 H 股老铺黄金/周大福（与商社联合覆盖）/英皇钟表珠宝等。

风险提示：消费环境疲软；新品落地不及预期；渠道开拓进展不及预期；市场竞争激烈

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com