

市況波動擁抱黃金

五大投資方法逐一拆解

當市況波動，要避開風險，建議於投資組合內配置黃金，黃金相關投資選擇眾多，除實物黃金外，也可選擇紙黃金、金礦股、黃金ETF(交易所買賣基金)及黃金合約，但究竟這些投資渠道有什麼優點及風險？

傳統上，黃金與美元走勢呈逆向，美元弱，金價就會轉強，反之亦然。去年黃金價格最高曾見每盎司1366美元，全年微跌1.58%，但相對美股道指去年跌5.63%，恒指跌13.6%，黃金尚算穩健。今年金價已衝破去年高位，近日金價徘徊於每盎司1400美元，年初至今已累升近10%。

保守投資從實物黃金開始

投資黃金最保守的方法是買賣實物黃金，投資者可以到金舖或銀行購買黃金，其中以金粒、金條屬入門級實金產品，一般實金金粒以1兩為單位，金條則以5兩裝為主，要達99%或以上純度才算保值。至於金幣的純度則由99.9%至99.99%不等，重量四分一盎司、二分一盎司或1盎司等。

除了金幣、金條及金粒外，有些投資者選擇購買金飾如金手鐲、金鍊及金戒指等，但要留意的是，飾金會有收取手工費、鑑定及保安等問題。再且，一般銀行只回收該行的黃金產品，而金舖回收純金產品則有較闊的買賣差價。

紙黃金無槓桿效應

黃金簿仔(即黃金存摺帳戶)又稱紙黃金(Paper Gold)，投資者只須到銀行開設有關帳戶，便可進行黃金交易。現時不少銀行也有提供紙黃金產品，其交易種類分別有香港99金、9999金及倫敦黃金等，買賣單位由1錢至1兩不等，由於紙黃金並無槓桿效應，因此其風險較低。

雖然黃金存摺為持牌銀行發行的投資產品，讓投資者可於毋須持有實物黃金的情況下進行交易，惟黃金存摺不受存款保障計劃保障，投資者也沒有實金擁有權。

黃金ETF最貼價

如果想買入一些即更貼金價、又毋須擔心存放問題的產品，相信黃金ETF(交易所買賣基金)是最適合。黃金ETF主要追蹤黃金價格的表現，透過買賣黃金ETF，投資者可以非實物黃金交易方式參與黃金市場，可謂簡單及符合成本效益的黃金投資工具，目前



黃金相關投資選擇眾多。

本港有3隻掛牌的黃金交易所買賣基金(ETF)，分別為恒生人幣金ETF(83168)、SPDR金ETF(2840)及價值黃金(3801)。

一般而言，黃金ETF有實金支持，若投資者買入ETF，發行機構也須買入相應價值的實物黃金，而其買賣方式與股票一樣，可作市價、限價及止蝕盤買賣等指示。數據顯示，2017年及2018年的國際金價分別升13%及跌1.58%，SPDR金ETF則分別漲11.82%及跌1.46%。

金礦股可大升大跌

若然股民看好金價表現，可買入金礦股如招金礦業(1818)、紫金礦業(2899)及靈寶黃金(3330)等，或周生生(116)、周大福(1929)及六福(590)等金飾股，這些也

是可捕捉黃金價格走勢的工具，但金礦股及金飾股均涉及企業經營等因素，即使金價上升，金礦股及金飾股受市場氣氛影響下未必跟足金價升幅，甚至可能隨時出現大升大跌的風險。

如果投資者想於短期內獲得最高回報，那黃金期貨可能是其中一選擇。黃金期貨是指投資者須按合約在未來某個指定日期，以預先釐定的價格買入或賣出預定數額的黃金，有關合約可看升或看跌。

不過，由於有槓桿效應，因此黃金期貨屬高風險亦高回報的投資工具。現時港交所(388)亦有推出實物交割、以人民幣或美元計價的黃金期貨，可於香港交易所的自動交易系統進行買賣，其合約單位為1000克，合約月份為現貨月及後續11個月。

環球經濟未明朗 金價最樂觀見1900美元

拆局解碼

受到美國聯儲局減息預期升溫，美元持續走弱，加上中美貿易戰緊張局勢未見緩解，以及美伊關係持續緊張等，金價近日持續走高，COMEX黃金期貨本周一收漲1.66%，每盎司報1423.3美元，創6年以來收盤新高。市場普遍看好今年金價走勢，最樂觀見每盎司1900美元。

建銀國際表示，由於全球經濟前景不明朗，黃金傳統上可於此環境下跑贏大市，並相信今次亦不會例外。該行估計，國際金價於2019年餘下時

間及2020年上半年進一步上升，料國際金價未來或可攀升至每盎司1900美元，較目前潛在升幅37%，而該行料金價於2020年至2021年平均處於每盎司1380美元。

大摩則指，在金屬行業中看好黃金，因料美聯儲局未來將會減息、美元匯價前景會轉弱，兼且宏觀經濟前景不明，該行估計國際金價將於今年下半年至明年上半年有上升空間，料金價於下半年每盎司達1435美元。

林德芬 (系列報道之三)

港股何去何從？還看習特會

堅股解碼

預期港股7月份走勢主要受中美貿易談判進展及美國聯儲局貨幣政策取向這兩大因素主導。當前全球聚焦於日本大阪舉行的二十國集團(G20)峰會上中美兩國元首「習特會」結果。雖然金融市場主流看法對這次會面能達成任何中美貿易協議的期望較低，但依然寄望兩國能通過這次元首會面重啟對等的貿易談判以及避免美中貿易戰進一步升級。短期內，環球金融市場的主要風險為這次「習特會」會否出現變數，即兩國元首會談最終不歡而散，屆時勢必令環球主要股市呈現較明顯震盪。



金融市場主流看法仍希望中美雙方透過協商，避免貿易戰進一步升級。

有望帶來轉機

然而，若果按照兩國元首與相關官員近期的言論與姿態來推測，包括美國財長姆欽(Steven Mnuchin)近日和善表態，形容中美朝向達成貿易協議的路途已走了九成，引導筆者預期這次「習特會」最低程度可暫緩美國向中國啟動新一輪3000億美元商品出口至美國加徵關稅，替未來兩國重新啓動貿易談判鋪好路。假如這次「習特會」的結果一如上述預期，預計暫仍可給予環球金融市場一會喘息空間，恒指於未來一個月可

論，已替市場對局方將於7月議息會開始較進取地減息的預期降溫，市場對美國下半年將開展減息周期的預期減弱，預計勢令港股短期的上升動力受影響。預估值恒生指數於7月份維持上落市格局的機會居多，波幅於27600至29000點。

正榮地產具吸引力

現階段，一些具較強銷售執行能力與財務狀況較良好的內房股，正逐步浮現其投資價值。當中於香港上市逾一年的正榮地產(6158)現價具吸引力。正榮持有70%土地地位內地一、二線城市，旗下2456萬平方米的土地儲備主要覆蓋長三角、海峽西岸經濟區、內地中西部、環渤海經濟圈及珠三角等六大區域包含二十八個城市(根據2018年財報)，平均成本僅每平方米4491元人民幣，反映集團享有較高維持毛利率穩定的能力。

正榮另一亮點就是不斷優化財務結構，目前淨負債比率降至只有74%，低於同業於2018年平均值的78.4%。基於國際與內地信評提升，故可顯著降低債務融資成本與整體財務費用。

協同博動金融集團行政總裁 曾永堅

中鐵估值大落後

心水貼一貼

不經不覺，五窮六絕月已走過，但七月能否翻身還是未知數，只因G20峰會能否為環球經濟打開新的天空還成疑問。最備受關注的中美元首會談，從去年為之雀躍，至今天消息滿天，市場人士對會面成果抱觀望多於樂觀，使港股近日成交持續在六七百億元的低水平，好不悶氣。

放開一點看，中美糾紛何止經濟課題？即使兩國領導人年年會面，月月通話，筆者也相信難以處理各式課題。是次會面最理想也不過是停戰罷手，故若一心博消息賺大錢，估計不是易事。

中鐵現價市盈率約7倍

反觀國家這幾年來提出共建「一帶一路」的方針，經歷數載的探究和沉澱，相關的成果將逐步浮現，包括與鄰國簽訂了高鐵開發、建廠搭橋等項目。現時藉大市稍作回調，吸納相關股份，在長中短線下均有一定的優勢，故這周不管上述實戰或峰會課題。建議諸位關注中鐵(390)，趁其股價仍在6元左右，找個靚位入場，數據上此股市盈率約7倍。現價經歷上半年的調整，現價已較高峰大減25%，是國指成分股上半年表現最差的股份之一，遠遠落後於大市或同類股份，使現價更具吸引力。

另外隨着走出去的項目上馬，或是國家撐經濟加速地方項目的發展，均有助於中鐵業績成長，其管理層最近也在公眾場合透露公司業務理想，在6元以下吸納短線望上挑100天均線6.7元也有逾10%回報。更長遠的可看眼年初高位約8元，放眼未來則要寄望鐵路沿線房產項目的發展，以至磁浮列車的開發，推動下一代鐵路網絡的建設。

西南證券經紀副總裁 馮時裕



中鐵在長中短線下均有一定優勢。

大和報告

大和升陽光房產目標價至6.65元

大和發表研究報告指，近期到訪了陽光房地產(435)旗下的寫字樓物業——寶恒商業中心，認為這將是集團翻新旗下物業組合的第一步，相信未來數年派息增長可持續，而領展(823)股價的好表現亦將帶動其他房託股，將其目標價由5.85元升至6.65元，維持「優於大市」評級。

大和表示，近期共享工作空間快速發展，不少租戶均願意為服務原素支付更多租金。而寶恒商業中心的資產增值計劃(AEI)進展順利，預料會提供更多服務原素。加上中環中心的擁有人轉手後，會有更多租戶遷出，相信陽光中心會因此受惠。

中信里昂維持信義玻璃買入評級

中信里昂發表報告指，沽空機構GMT Research早前對信義玻璃(868)的指控並不合理，有關報告對公司的業務營運認識不足。該行重申對信義玻璃目標價10.9元，以及「買入」評級。

中信里昂表示，由於借貸成本低，公司使用港元債務去支付股息並沒有錯，而公司的海外銷售亦有產生外匯現金去支付股息，更名為資本支出提供資金，毋須從內地匯出現金，又指公司具有優於同行的盈利能力，以及浮法玻璃的改善令在岸現金增加。

該行指，報告的論點整體而言較為薄弱，重申對公司的積極立場，認為近期市場容量減少，下半年的需求將回升，加上產能擴張，將推動長期增長趨勢。

南京湯山打造四季文旅新菜單

湯山溫泉旅遊度假區又添新地標，6月28日，湯山水魔方正式開園。近年來，湯山以溫泉資源為重要支撐，精心打造「溫泉+中醫養生」「溫泉+歡樂休閒」「溫泉+人文體驗」「溫泉+詩意鄉居」「溫泉+山水情緣」為代表的「溫泉+N」旅遊產品體

系，打造四季皆宜的精品文旅新菜單。

位於南京東部的湯山，千年來以溫泉名世，有「千年聖湯、養生天堂」之美譽。依託優越的溫泉資源、卓越的山水美景、悠久的歷史文化，湯山立足「國家級旅遊度假區」和「世界著名溫泉小鎮」

雙重定位，依託寧鎮山脈獨特地質及「南京直隸人」頭蓋骨，建成南京湯山國家地質公園博物館，展示科普地質文化；彰顯舉世無雙的陽山碑材，打造明文化村，傳承明文化；依託蔣介石溫泉別墅及民國遺留建築物，展現民國文化……

近年來，湯山不斷探索生態發展之路，邀請東南大學王健國院士執筆設計，對湯山山體最大的廢棄礦坑——龍泉採石場進行生態修復，形成「以山為幕」的特色礦坑體驗公園免費對遊客開放，成為城市生態修復與旅遊產業結合的典範之作。「歷史+文化」為底蘊的精品旅遊線路，從單一模式發展為多元模式，有力帶動湯山文化旅游新業態快速發展，推動湯山文旅實現「春季踏青、夏季沖浪、秋季運動、冬季泡湯」四季有新意，實現短途觀光式旅遊逐步轉型為全天候、全過程、全感官深度體驗遊。

今夏，湯山亦為海內外遊客奉獻多重文旅活動：博物館嘉年華、「玩水在湯山」、「愛在湯山三重奏」、「人文在湯山」等豐富多彩的活動，全方位提升溫泉與文化、體育、農業等產業融合發展，滿足多年齡層、多消費層、多文化層遊客需求，讓遊客感受文化濃郁、悠閒雅致的「魅力湯山」。

