



# 投資黃金有方 按目標選對工具

## 短炒用ETF最便捷 長揸不妨儲實金

### 理財服務站

#### ——黃金篇(上)

在全球政治及經濟局勢日益動盪的當下，黃金憑藉其避險特性，持續成為投資者近年資產配置中的重要選項。隨着金融科技的進步，投資黃金的方法已不再局限於購買實體金條或金飾，更多元化的投資工具如黃金ETF、黃金期貨及黃金相關股票等，讓黃金投資變得更加靈活。

大公報記者 麥晉璋



首先最容易讓投資者理解及最安全的方法就是買入實體黃金，如金條、金幣或金飾。這種投資方式歷史悠久，在中國與印度尤為盛行，投資實體黃金的優點是不涉及發行機構或對手方，在金融危機發生或極端地緣政治危機出現，實體黃金仍可作為保值工具。不過，缺點是儲存成本高，一般投資者難以自行安全保存大量黃金，而且變現程序相對繁瑣。另外投資者要注意，買賣實體黃金的「買賣差價」其實很大，買賣差價大：例如購買1安士金條時可能支付5%至10%的溢價，但出售時卻只能依當時金價成交。

#### 實金買賣差價達10%

所以近年不少投資者都愛買入黃金ETF (Exchange Traded Fund)，黃金ETF是指在交易所上市、追蹤金價的基金，讓投資者能像買賣股票般方便地持有黃金資產。這些基金一般由機構投資者代表購買黃金，儲存在受監管的金庫中。

黃金ETF的優點是在在股票市場開市

期隨時買賣，流動性極高。而且無需個人儲存黃金，也無保險費或保管費用(費用已包含於ETF管理費中)。此外，黃金ETF的投資門檻低也十分適合散戶投資者。不過，投資者要注意，大部分黃金ETF並不支持實物兌換，投資者不能夠將持有的ETF單位兌換成實體黃金。此外，在極端市場情況下，黃金ETF有可能出現「溢價」或「折讓」，ETF價格可能與黃金現貨價偏離。

#### 價值黃金ETF支援雙幣交易

目前在香港市場已有不少受市場歡迎的黃金ETF，如SPDR金(02840)是全球最大、最受歡迎的黃金ETF之一，資產規模龐大，追蹤倫敦金現貨價格現，現時每手約1.2萬元。ETF的流動性充足，方便投資者可隨時變現。另價值黃金(03081)及價值黃金-R(83081)也十分受投資者歡迎，後者以人民幣計價，特別適合有人幣資產的投資者。ETF支援港幣與人民幣雙幣交易，亦符合內地投資者透過港股通參與交易，現時每手約7800元。

此外，美股市場也有不少十分受歡迎的黃金ETF，如SPDR Gold Shares (US:GLD)屬全球最大黃金ETF，資產管理規模超過600億美元。每單位對應約1/10盎司黃金，由於ETF的流動性極佳，是機構與散戶最常選擇的產品。但目前每單位的ETF價格已升至約310美元左右，折合2400港元以上，而且管理費為每年0.4%。

不過，市場上也有投資門檻及管理費更低的選擇，如iShares Gold Trust (US:IAU)及Aberdeen Standard Physical Gold Shares ETF (US:SGOL)，前者每單位對應只有1/100盎司黃金，而且每年管理費僅為0.25%。後者則強調其黃金存放於瑞士金庫，提高投資者的信任度，每年管理費更低至0.17%，故受不少長期投資者歡迎。

但投資者無論選擇哪種方式投資黃金，關鍵在於了解自己的目標，究竟是資產配置的避險需求，還是尋求短期價差，前者可選擇實體黃金，但必需同時考慮儲存成本的問題，後者則適合交易ETF，近年金價的升勢強勁，黃金ETF也早已成為不少投資者的短炒工具。

### 黃金四類投資產品比較

產品	優點	缺點
實體黃金	實際擁有，並可在緊急情況下出售	保存困難及變現程序相對繁瑣
黃金ETF	投資門檻低，走勢貼近金價	需負擔ETF管理費
黃金穩定幣	透過區塊鏈技術令跨境交易更高效	需注意交易平台風險
金礦股	流通量高及交易方便	股價未能貼近金價走勢

◀黃金具備避險的特性，近年成為投資者資產配置中的重要選項。



▶黃金穩定幣作為一種新興的數字資產，逐漸受到市場關注。

隨著區塊鏈技術的發展，黃金穩定幣作為一種新興的數字資產，逐漸受到市場的關注。這些穩定幣結合了黃金的保值特性和區塊鏈的便利性，為投資者提供了一種新的投資方式。

黃金穩定幣是以實體黃金作為支撐的數字貨幣，其價值與黃金價格掛鉤。每一個黃金穩定幣代表一定數量的實體金，通常由發行機構存放在安全的金庫中，並接受定期審計以確保透明度。

#### 波動性較傳統加密幣低

目前市場上已有多種黃金穩定幣產品，如Tether Gold (XAUt)、Paxos Gold (PAXG)等，與傳統加密貨幣相比，黃金穩定幣的價格波動性較低，而且發行機構通常會提供定期的審計報告，確保每一個穩定幣都有相應的黃金作為支撐。此外，透過區塊鏈技術，跨境交易變得更加高效，降低傳統金融體系中的手續費和時間成本。

資深加密貨幣炒家Elvis指，目前不少平台都有提供黃金穩定幣的交易，如幣安、Crypto.com、KuCoin等都分別有支援PAXG、XAUt等交易。投資者需留意，若交易平台有支援以港幣出入金，可直接兌換黃金穩定幣，否則需先購入USDT或USDC這類美元穩定幣再兌換。

另外，Elvis提醒投資者，黃金穩定幣雖適合結合黃金保值特性和數字貨幣便利性的投資者。但在選擇黃金穩定幣時，應注意發行機構的信譽、黃金儲備的安全性以及相關的監管政策，因目前香港對穩定幣尚未有具體的明文法規，交易平台若無受證監會監管，投資者需要慎重選擇一些信譽良好的平台，若持有黃金穩定幣的金額較大，建議轉出至自我保管的冷錢包，降低風險。

總體而言，黃金穩定幣為投資者提供了一種結合傳統資產與現代科技的投資選擇，適合希望在數位資產領域中尋求穩定性的投資者。

### 熱門黃金穩定幣

名稱	發行機構	每單位代表	特點
Paxos Gold (PAXG)	Paxos Trust Company	1盎司倫敦金銀市場協會認證的黃金	可兌換為實體黃金
Tether Gold (XAUt)	Tether Limited	1盎司倫敦金銀市場協會認證的黃金	支持多種區塊鏈，提高流通性
Digix Gold Token (DGX)	Digix Global	1盎司倫敦金銀市場協會認證的黃金	提供十分詳細的黃金持有證明和審計報告

### 金價近期走勢



◀各國央行和投資者避險需求日增，預計金價在年底將升見3700美元。

## 避險需求增 高盛料金價年底升見3700美元

金價展望 黃金價格在今年四月份曾突破每盎司3500美元，年初至今累計升幅超過25%，這輪升勢受到多重因素推動，包括地緣政治緊張、全球經濟不確定性以及美元避險地位的動搖等，有大行預測金價將有望再創高位。

#### 對沖美元公信力下跌風險

高盛的報告指，若全球出現經濟衰退，各國央行和投資者的避險需求將會增加，預計金價在年底將升見每盎司3700美元，但有一個極端的情況需要留意，近期美國總統特朗普一直對美聯儲主席鮑威爾施壓減息，若美聯儲屈服於政治壓力，不顧風險大幅減息，這將令其公信力大幅下降。回顧

歷史，每當央行失去獨立性時，都會造成該國貨幣的信心危機，最後的結果是美元大幅貶值、實際利率下滑，從而帶動金價瘋狂上升，在這種情況下，金價在2025年底將升至每盎司4500美元。

不過，世界黃金協會資深市場分析師路易史崔特表示，在全球高度不確定的市場環境下，黃金投資需求激增，更推動今年首季黃金需求總量達到自2016年以來最高的一季水平。另外，單是今年4月份亞洲地區的黃金ETF流入量便已超過首季的總和，雖然金價的升勢有點過急，但黃金此刻無疑仍處於牛市，絕不宜考慮逆勢做空。

香港股票分析師協會副主席郭思治早在今年初金價處於每盎司2600美元左右水平

時已預期金價有望再創新高，但他提醒投資者需留意，若看好黃金走勢就應直接買入黃金ETF，因ETF的走勢貼近金價，但紫金(02899)及招金(01818)等金礦股則不是投資首選，因其股價走勢未必會與金價同步，走勢除了受業務發展、估值等影響外，也會看大市表現，投資難度會更高。

另資深證券界人士謝明光表示，雖然黃金仍處於牛市，但投資者也需留意潛在的利淡因素，若市場的不確定性減少，例如中美關係緩和，市場的避險需求也會下降。加上黃金已累積了不少升幅，若由高位回落可能會觸發大量投資者沽貨離場，令跌勢變得更加急，故此投資者現階段不宜過分進取。

## 金礦股受股市影響 漲跌幅難看齊金價

新聞分析 今年以來港股的表現明顯跑贏全球不少主要市場，加上金價持續上升，金礦股的表现也水漲船高，年初至今3隻最受股民歡迎的金礦股，包括紫金(02899)、招金(01818)及靈寶(03330)分別上升22.2%、64.7%及186.9%，當中招金及靈寶的股價升幅明顯比金價的逾25%更大，究竟看好金價的投資者又應否買入金礦股？

金礦股一般就是指從事黃金採礦業務的上市公司，金價上升理論上公司的盈利也會增加，假設黃金價格為每盎司2000美元，一家黃金採礦公司的生產成本為每盎司1500美元，利潤便為每

司500美元。若金價上升至3000美元，假設公司的生產成本保持不變，利潤便由每盎司500美元增加至1500美元，增加幅度達到3倍。

#### 留意企業黃金產量變化

金價由2000美元上升至3000美元，升幅其實也只有50%，但金礦股的利潤就大增了三倍，盈利增長若反映在股價之上，股價升幅就會比金價更大。不過，這是假設了企業能維持黃金產量，而且生產成本保持不變，正如靈寶近期便發盈喜，預計今年首季純利不少於2.5億元人民幣。

其實不只是在香港上市的金礦股利潤大增，

在美國上市的金礦股也同樣受惠於金價上升，如紐蒙特(US:NEM)及艾尼科礦業(US:AEM)這兩家在美股中市值最大的金礦股，今年以來股價的升幅也達到38.5%及40.4%。

不過，歷史數據顯示，金礦股的股價升幅不一定會比金價的升幅更大。自2020年以來金價的升勢轉強，由2020年初至2023年底，金價由每盎司1530美元上升至2062美元，升幅約35%。但期間紐蒙特及艾尼科礦業股價分別只錄得10.4%及0.08%的升幅，同期招金的股價也只錄得15.5%升幅。

箇中原因是股價受到股市整體氣氛影響，加



◀金價近期持續上升，金礦股的股價也水漲船高。

上人力成本上升令整體生產成本增加，所以利潤的增長不及預期，股價的升幅也未能跟上金價。故此，投資者若看好金價，最直接的投資方法仍然是買入相關的ETF，至少不用考慮股市的氣氛以及企業的生產成本問題。