

# 升價10倍 熊貓金幣投資潛力大

## 專家：每年圖案有別 深受投資者與收藏家青睞

### 悠閒理財

儘管金價近期出現調整，惟仍帶動一輪買金保值熱潮。除了消費者一般購買的飾金，近期亦興起購買金幣。錢幣收藏專家直言，「買一個名牌包包，還不如買黃金保值」，建議可考慮入手每年圖案不同的中國熊貓金幣，雖然金幣投資與金價掛鈎，但購買時可留意「價值鐵三角」，個別年份的熊貓金幣收藏價值甚高。



掃碼睇片

大公報記者 李潔儀



▲1995年的熊貓金幣存世量或不足1萬枚，所謂物以稀為貴，受到投資者追捧。

◀陳書心表示，目前流通性較高的金幣或銀幣，主要來自6至7個國家發行，以中國發行的熊貓金幣最具代表性。



### 錢幣收藏有法 切忌氧化刮花

#### 保存技巧

貴金屬經過長時間氧化，會出現「金發紅、銀發黑」的問題，金幣或銀幣亦有一定的保養方法，首要謹記盡量不要用手直接接觸表面，避免手汗污染金幣表面或留有指紋，最好利用手套拿着沿邊，切忌碰撞。

#### 白銀氧化速度快過黃金

三省金幣香港總經理陳書心表示，在養護過程中最多犯錯是洗幣、擦幣，直言「幣最怕刮花，一擦就容易拉絲，對於收藏幣來說，拉一條絲等於少了幾百、幾千元」。陳書心續說，對金幣及銀幣的日常養護，可利用氣泵、風筒吹走表面灰塵，最好以密封的塑料袋把金幣密封起來，減緩氧化的時間，尤其白銀氧化速度快過黃金，不要存放在潮濕地方，盒內放點乾燥劑。

陳書心提到，錢幣用於收藏需要好好保存，否則會直接影響價值。不過若用於投資用途，即使幣面出現紅斑或發黑，並不會影響回收價格，因為回收價只會視乎純度而定。

市場有不少機構為金幣進行專門鑒定評級，例如中國金幣集團旗下中金國幣、美國PCGS和NGC等。以NGC為例，硬幣數值等級前會加上兩個英文字母，用以表示硬幣的生產方式和整體外觀。其中，較普遍有MS (Mint State) 鑄造此類硬幣為流通所用，評級最高為70，是收藏世界之中最完美的等級。

另外，PF (Proof) 代表精製幣，專為收藏者而鑄造。至於SP (Specimen) 代表樣幣，這種狀態所描述的硬幣，既達不到精製幣的標準，狀態卻優於普通的流通幣。

### 黃金狂牛 白銀追落後空間大

#### 新聞分析

面對環球政局動盪加劇，黃金價格水漲船高，現價黃金每盎司早前突破5500美元，金飾999飾金每兩賣出價超過5.5萬港元，惟仍然不缺消費者，還有金粒、金條甚至金幣的需求暴增。黃金成為抗風險必備的貴金屬，仍然是重要的資產配置。

#### 銀幣入場費低適合新手

事實上，不單是黃金，白銀作為歷史上與黃金並列的天然貨幣，亦在追落後，白銀價格近期走勢同樣矚目，現貨白銀價格一度突破每盎司100美元關口，今年以來約1個多月的時間已累計大升44%，現時雖然在高位震盪，但在投資需求暢旺帶動下，多間投資大行相繼上調今年銀價目標，刺

激銀幣在最近2至3個月在全港出現售罄的情況。

畢竟從零售客戶的角度來看，購買飾金可以豐儉由人，由上千元到數萬元不等，但入場費相對較高，金幣則可達約3至4萬港元，銀幣一枚不足1000港元



便可有交易，因此對於零售客戶來說，銀幣是很好入手的商品，尤其是較為適合首次購買貴金屬的消費者。

由中國人民銀行發行的1盎司熊貓銀幣，去年售價僅400元，現已漲價至800多元，可見在金價上升的同時，白銀價格亦超越黃金，早前市場形容為「黃金覺醒」，現在正是「白銀覺醒」，除了作為金價上漲後的「補漲者」，白銀亦已成為戰略資產。

不過要留意，隨著貴金屬價格持續攀升，風險亦有增加的可能性，投資買賣仍然要小心。

◀黃金和白銀價格經過急升後，現時處於高位震盪。

### 熊貓金幣五大天王



1982  
細節：中國熊貓金幣首發年份，無面值，經典開山之作



1994  
細節：熊貓食竹圖，因年份久遠，不易保管，而且發行量較少，成為熊貓金幣中珍貴級藏品



1995  
細節：熊貓舉竹圖，實鑄量僅11370枚，被譽為熊貓金幣「五大天王」之首



1996  
細節：熊貓攀樹圖，熊貓四肢環抱樹幹，同樣因數量稀缺而位列「五大天王」之一



1998  
細節：熊貓石上戲竹，稀缺程度和地位僅次於1995版熊貓金幣，市面難尋

1982年、1994年、1995年、1996年及1998年。其中，1982年是中國熊貓金幣首發年份，幣面並無面值，屬於經典開山之作。2024年在北京一場拍賣會，一枚1982年1盎司熊貓金幣以28萬元人民幣成交，比當日同重量黃金的市價高出近10倍。

陳書心表示，隨着九十年代收藏熱情升溫，令熊貓金幣大批量轉向內銷，由於需求量大，市面流通量亦較少，所謂物以稀為貴，例如1995年熊貓金幣存世量可能不足1萬枚。以現時金價計算，二分之一盎司金幣約1.7萬元，但二級市場的回收價高達10萬元。

除了零售回收，拍賣行上亦見稀有金幣的二級市場交易價。2021年6月，蘇富比拍賣一枚美國1933年雙鷹金幣，成交價1890萬美元（約1.47億港元），成為史上最貴硬幣。

1933年正值經濟大蕭條，據悉當年美國鑄造約50萬枚金幣，但僅有13枚金幣保存至今，因極度稀缺而令收藏價值大增。

#### 新春將至 生肖幣仍可留意

「買一個名牌包包，還不如買黃金保值。」陳書心認為，黃金仍然是「壓箱底」的資產配置，又透露部分投資機構客戶配置，原本約1%至2%購買黃金，現已升到5%至10%。她提到，近年客戶趨於年輕化，不少90後消費者希望找到自己出生年份的熊貓金幣，農曆新年臨近，購買實物黃金的熱情高漲，除了購買熊貓金幣，生肖幣的銷售亦見火熱，例如是龍年和馬年生肖。

#### 五個年份金幣最值錢

在一眾熊貓金幣中，目前市價最高的有「五大天王」，包括

#### 熊貓金幣小知識

無面額	1982年中國人民銀行首發熊貓金幣，分1盎司、1/2盎司、1/4盎司和1/10盎司，是唯一沒有面額的熊貓金幣
獲獎幣	1983版熊貓1盎司金幣獲1985年世界硬幣大獎「最佳金幣」獎，利用凹刻法，將鏡面工藝和浮雕工藝結合，通過折光原理，突顯熊貓皮毛質感和黑白毛色對比效果
熊貓銀幣	1983年誕生首枚熊貓銀幣
熊貓銅幣	首枚熊貓銅幣是1983年發行的12.7克銅質紀念幣，該幣同時是首枚面額用漢字標註的熊貓幣
最輕幣	1991版熊貓1克金幣，是最輕熊貓金幣，面額3元人民幣
最重幣	熊貓幣家族中最大規格是1991年發行的10周年5公斤金幣
彩色幣	最早發行的是1997版熊貓彩色銀幣

## 波動市宜平衡倉位 換入消費與周期股

### 滄海桑田

倪相仁

上週三立春，大自然進入了播種季節。就在季節轉換之際，外圍金融市場卻出現急變，由美聯儲新任主席任命一事，引發出市場去槓桿「暴動」：金銀、比特幣價格加上科技巨企股價無一幸免，港股、A股亦受到一定程度的衝擊。以港股為例，恒生科指已抹去今年初以來的升幅，並錄得3%的跌幅，與納指接近。恒指、道指則仍有微小升幅。

#### 北水回流助穩定港股

年初以來，港股走勢跟美股趨同，是過去幾年少見的現象。金融市場價格的大幅波動，或許是在反映某

種風險，在大環境未明朗前，宜控制好風險為妙。

現時，市場憂慮美元上升，流動性縮減，對港股而言，流動性除了受到外圍影響，也要看北水能否繼續流入。上週四（2月5日），港股頂住外圍大跌的衝擊，先跌後回升，主要動力來自南向資金的支持。當日北水淨流入249.8億港元，是去年8月以來單日最多的淨流入金額。回顧2025年全年，南向資金淨流入超1.4萬億港元，但年底由於內地基金面對資金考核，導致整體流入放緩，目前似乎已重回流入態勢，有助於港股逐漸穩定下來。

其實，市場對流動性縮減的擔憂，可以從近期比特幣價格急跌得到

啟示。一般而言，納斯達克指數、比特幣、美元指數，分別代表科技成長預期、另類風險偏好和全球流動性格局，其價格變動反應的是市場內無數資金的共識，是無形的手。歷史上，比特幣與納斯達克指數走勢保持高度相關性：2020年流動性寬鬆周期中同步暴漲，2022年美聯儲加息周期裏同步承壓，2023年底至2024年初又攜手反彈。其內在邏輯在於比特幣已被機構視為「帶槓桿的科技成長資產」，其定價與納斯達克指數同樣受宏觀流動性與風險偏好驅動。但今年初開始，二者之間的聯動邏輯出現逆轉，到上週四，納斯達克指數仍在高位震盪，而比特幣卻從歷史高點127240美元暴跌50%，一度跌至

6萬美元關口。這種背離走勢已脫離長期的走勢，不大可能持續。今後市場終將面臨二選一的結局：要麼比特幣補漲回歸聯動軌道，要麼納斯達克跟隨比特幣開啟調整。

今年的市場表現較去年波動，年初至今至少經歷了商業航天、有色金屬和AI應用（軟件）三大衝擊，若未在高位離場，便很可能變成竹籃打水一場空。回顧過去一年的市場交易風格，便是緊盯科技和周期結構，今年市場主流觀點並無大變，但走勢上卻逆轉為雙雙共振下跌，並且中美股市都如此。

從近期美國科技巨頭谷歌公布的最新財報來看，基本面並沒有低於預期，過去投下的巨額資本開支，回報

率不差。只是面對後續資本開支數據越來越大，投資人多了一份擔心，後續回報會不會下降。納指面對的壓力是：如果要依賴巨額資本開支才能保住AI時代的行業地位，那麼作為一個整體，是否還應該給科技巨頭過去二十年的最高估值？在很多投資者的觀念中，看空AI等於看空美國經濟，看空美股。

現時市場出現的波動，似乎是選擇了結構再平衡：即減少七大美股科技巨頭（M7）倉位，不再將所有子彈放在一個籃子裏。如果這是一種新的交易風格，很可能會蔓延至港股和A股。減少AI股票倉位，並轉移至消費、周期行業，這也許有助在今年的波動市中增加一份勝算。