

因素非一面倒向淡 黃金概念股不是爛銅



瑞士周日將進行黃金公投，結果影響黃金在全球金融的地位，備受市場矚目。在美息上升預期下，美元急升致黃金價格下挫，黃金概念股表面沒有看好的理由。但所謂物極必反，黃金價格並非沒有轉強的理由。這個在滬港通下鮮有人提及的低迷板塊，上月亦見蠢蠢欲動之勢，值得投資者注意。

香港商報記者 陳輝

黃金公投惹話題

瑞士將於周日（30日）進行黃金公投，該項由瑞士人民黨推動的公投有3項主張：瑞士銀行無權出售黃金儲備；瑞士央行的黃金儲備必須留在瑞士境內；瑞士央行資產中最少兩成屬於黃金。其中第三項主張，即規定瑞士央行兩成資產為黃金存在爭議性，對國際黃金市場潛在影響亦最大，民意調查更一度顯示贊成者佔多數。

假設公投通過，瑞士央行可選擇賣掉手上一半外匯儲備，但這使瑞士法郎大幅升值，衝擊當地經濟。央行的另一選擇是購買大量黃金以符合新的儲備要求，市場估算央行需在市場上吸納1500至1800噸黃金，相等於黃金年產量7%至10%。央行最有可能的選擇，是透過黃金套息交易，把買來的黃金租給投資銀行，換取歐元期權頭寸，令實際黃金儲備佔比維持現狀，同時滿足公投要求，但央行還是無可避免地要先買黃金。

荷銀及美銀分別預計，若公投獲通過，黃金價格或會上升17%至18%，但野村分析師則對此有保留，認為央行還是有機會選擇出售儲備。據最新民意調查，反對規定黃金儲備佔比的較多，但未及半數。公投能否通過存較大疑問，況且即使通過，瑞士央行也有5年時間滿足儲備要求，對國際金價影響或未如想像中大。

央行吸金撐需求

黃金公投結果存不確定性，但其他國家央行增持黃金是鐵一般的事實。世界黃金協會報告顯示，全球央行連續第15個季度成為黃金的淨買家，在過去7個季度中，有6個季度央行需求

求量達100噸左右。黃金業界分析，央行買金更多出於國際外匯儲備多元化、對沖不確定風險的目的，但眼下全球經濟及地緣政治愈趨不明朗，央行未來持續買入黃金不足為奇。

另一利好黃金價格的潛在因素，是美元有機會出現短期調整。彭博美匯指數已創5年半新高，美匯指數亦已衝上88水平。雖然美國經濟增長預期相對樂觀，市場對美國加息預期愈見濃厚。

此外，上海黃金交易所的黃金價格對比全球基準亦出現折讓。去年初中國大媽在金價暴跌時抄底，結果金價續跌。在投資市場中，群眾選擇往往不代表正確，中國大媽看淡或成為「對賭」看好的好理由。

黃金概念股攻略

人民銀行上周五突然宣布調減存款利率0.25厘，將倒逼更多資金流出銀行進行投資或消費。中國大媽或不再視黃金為投資工具，但減息對金飾消費需求多少有提振作用，畢竟這是中央政府撐經濟的強烈信號。另一方面，黃金生產成本總體約為每盎司800至1000美元，再加上其貨幣角色帶來的溢價，黃金價格下行空間並非如想像般大。

港股通下黃金概念標的不多，除紫金礦業（2899）屬金礦股，其餘均是本港飾金珠寶零售股。在佔領行動下，本港飾金零售店生意大減，周生生（116）十一黃金周銷售跌6%，周大福（1929）上月生意額同比跌兩成，股價看好因素是壞消息已反映，但佔領行動未知如何結束乃潛在風險。紫金礦業早前遭大股東減持致股價急挫，惟若金價反彈持續，股價料有支持。



滬港通黃金概念股	黃金業務	上週收市(元)**	今季累積	市盈率(倍)	股東應佔溢利(億)	2014年首3季業績#	同比	營業額	同比
周生生(116)#	零售	19.80	↑7.0%	11.0	5.20	↓15.4%	↓33.8%		
六福集團(590)#	零售	23.35	↑3.5%	7.4	18.65	↓50.0%	↓43.3%		
周大福(1929)#	零售	10.32	↑2.2%	14.2	72.72	↑32.1%	↑34.8%		
紫金礦業(2899)	開採	2.02	↑6.9%	15.9	24.95	↑10.0%	↑9.6%		
中金黃金(600489)**	開採	8.63	↑0.9%	57.5	4.98	↓42.9%	↓2.9%		
山東黃金(600547)**	開採	16.55	停牌	20.9	7.49	↓47.8%	↓6.8%		
老鳳祥(600612)**	零售	29.88	↓2.0%	17.6	9.19	↑14.7%	↓1.7%		
豫園商城(600655)**	零售	11.58	↑25.5%	17.0	7.40	↑16.2%	↑25.5%		
益民集團(600824)**	零售	6.60	↑3.6%	35.1	1.99	↑6.1%	↑5.6%		

註：#周生生為半年業績，六福集團及周大福為截至3月底之年度業績，後兩者將於周內公布截至9月之中期業績；**者為A股，股價單位為人民幣。

金本位復辟？

環球觀察

瑞士就黃金儲備問題進行公投，主要原因是部分民眾憂慮瑞士法郎貶值造成通脹。瑞士法郎現時變相跟歐元掛鈎，歐元在量寬陰影下急跌，瑞士法郎亦跟隨轉弱，表面上有擔憂通脹的道理。但翻查數據，瑞士去年在歐元急升下經歷通縮，現在歐元走弱才回復通脹。倘瑞士公投通過，瑞士法郎跟歐元的變相掛鈎安排未必能維持，瑞士法郎無可避免地上升，瑞士很大可能再陷入通縮，不利當地經濟。

美聯儲過去不停印鈔，基本實現資產價格通脹，但無產階級扣除通脹後實質收入減少，要負債度日。現在歐元區印鈔，部分瑞士人不想步今日美國後塵，試圖透過公投實現某種程度的金本位。

美組織批印鈔無王管

美國部分民眾亦意識到美元實際價值下跌問題的嚴重性，成立卡托研究所。該研究所的高級研究員更狠批，美聯儲局在貨幣發行地位上擁有壟斷地位，猶如「無王管」，要求捍衛美元價值，並指摘印鈔引發通脹的行徑，是變相向持有現金的民眾強行徵稅。

從比特幣備受期待，到部分國家民眾自行發行社區貨幣，反映愈來愈多人對現有貨幣體系的不滿及不信任。但實行某程度上的金本位，等同在政府福利開支上施緊箍咒，無人願在福利開支上開罪選民，任何模式的金本位根本難以提上日程。

陳輝

上海學校大不同

我們找到兩所本地學校讓兒子入學，因為是境外生的關係，學費是本地生的八至九倍。小兒子入讀專供境外生就讀的四年級，一班十八個學生，英語課較多，功課壓力較小。至於大兒子入讀升中預備班(即初一)，與本地生同班，全班共五十四人，功課非常多，催谷得很厲害。

相對於弟弟，哥哥的壓力較大，因為中文課要求嚴格，程度上難深了不少；常要背默古詩、文言文等，連註釋也要一併背熟，即使寫出意思相近的文句亦不可。有時候因為背默錯字多了，午飯休息時間也被留下來重默，上課一整天裏難得的休息時間也被剝削了。數學課也不簡單，功課量也多。因此大兒子曾經起革命，投訴功課壓力過於沉重。唯有英文課比香港時的程度要淺兩級左右，所以我們安排兒子在國際學校念補習班，以加強英文水平。

不過，上海這所學校是真正開明的，太太為了大兒子功課壓力的問題與老師溝通。說明香港學校對學生的要求有別於上海，希望老師能夠把學業安排放輕鬆一些，減少孩子的壓力，老師都願意配合。

學校又鼓勵家長觀課，與家長多交流，也尊重學生的權益，有意見都可以向校方反映，這些安排都與香港的學校不遑多讓。

我們送兒子去上海讀書前，已考慮過很多事情，其中包括醫療問題。雖然上海是大城市，醫療先進，不比香港遜色。但始終作風跟香港有很多不同，例如動輒打點滴（吊鹽水），又胡亂做不同檢查；收費多了乃其次，最怕的是檢查時錯手搞出禍。

擔憂

所以我們搜集了居所附近的醫院資料，即使距離遠一些的也在名單之內，分門別類。例如專給兒童的，又或成人看診的；有哪個專科，哪家醫院有什麼專長。哪一間是給本地人或外地人，或者是台灣、韓、日籍人士多去的……資料搜集不少。

年初在新加坡公幹時，接到太太電話，說兒子在課室給人推撞，後腦着地，同學的母親送小兒子去醫院檢查。我聽到這個消息，登時嚇到魂不附體，幸好兒子意識清醒，和人對話沒有問題。在復旦大學附屬兒童專科醫院做CAT Scan後，證實沒事，隔了三、四個小時，我們才放下心頭大石。整個晚上太太要半睡半醒，確定兒子沒有發燒或嘔吐（腦部受傷的徵狀，可致命，一般在二十四小時內發生），直至翌日下午才真正放心。

做父母的確不容易，總之有苦有樂是養育孩子的事實。

(送孩子到上海唸書系列之二)
特邀作者 李錦
法興證券環球股票產品董事

歐股命懸ABS計劃

歐洲央行在貨幣政策會議上決定將基準利率維持在0.05%不變，同時將銀行存款準備金利率維持在-0.2%不變。與此同時，歐洲央行邊際貸款便利的利率也維持在0.3%不變。

英國推遲加息

英國方面，英倫銀行公布英國通脹率在未來6個月可能跌破1%，市場將首次加息時間的預測，從2015年第一季推後至明年10月。

歐洲央行行長德拉吉在隨後的講話中表示，歐洲央行將很快開始購買ABS（資產抵押證券），購買計劃至少持續兩年時間，此外，資產購買將明顯影響資產負債表。德拉吉重申，歐洲央行計劃以2012年初的水平為目標來擴大其資產負債表規模。對於歐

河源巴伐利亚庄园·福源寺11月27日举行开光盛典

全球首座 客家围屋式寺庙·金菩提圣树落成开光

11月27日（农历十月初六），全球首座客家围屋式寺庙——福源寺将举行隆重的开光盛典。拟邀请港、澳、台、内地等四地十四名高僧大德为福源寺开光、祈福。经广东省民宗委批准，福源寺由深圳弘法寺印顺大和尚兼任方丈。海内外各地善信、群众千余人将齐聚庄园参加开光盛典。

福源寺是融合佛教文化、客家土楼建筑文化、禅修文化、养生文化等的新型佛教文化圣地。寺庙呈对称圆形，依佛教寓意诸事圆满之意。世界首座户外仿金铜铸金菩提圣树，矗立于福源寺南北轴线与东西轴线的交叉点，树高13.7米，运用18吨仿金铜铸造而成，取材于释迦牟尼菩提树下悟道成佛之典故。全树4800片金叶子枝繁叶茂，冠盖如云，放异光明。寺庙设有暨南大学佛教文化研究院、国际禅修体验苑，打造南中国“三养禅修养心”圣地。

巴伐利亚庄园一期于11月19日隆重试营业，庄园位于河源源城区，占地面积近5平方公里，由富德生命人寿和深圳东华健康等企业共同组建的DD集团斥资100亿元建设，一期投资45亿元。庄园涵盖了酒店、球会、温泉、农场、禅修、演艺、运动、养老、置业等“三养度假”为理念的健康养生、禅修养心、度假养老的云健康度假庄园。庄园环境优美、交通便捷，即将进入“半小时高铁生活圈”。

庄园提供四大乐居，包括会呼吸的云健康木屋、温泉泳池云健康雅苑、古堡风车云健康洋房、别墅式云健康公寓。提供一站式专属三养度假、乐居置业等个性化管家式服务。

有山有水有温泉，有天有地有寺庙；有玩有乐有球会，有吃有喝有酒店；
有田有房有家源，有教有医有人生；有林有氧有鸟鸣，有日有月有繁星。



福源寺实景图

“三养度假·乐居置业”盛大酬宾

乐居置业酬宾：
一、乐居置业四大现房户型
1.云健康公寓主户型50m²：温泉小区，无敌景观，清心净养；乐享养生；云健康配套，宜居、度假。
2.云健康洋房主户型90m²：国家专利房型；远望福源寺，聆听晨钟暮鼓，安心静心；诠释三养生活。
3.云健康雅苑主户型100m²：平层低密度、温泉入户；在山水自然中调养身心、颐养人生。
4.云健康木屋主户型70—105m²：选用芬兰、加拿大百年树龄原木；温泉入户；防腐、防虫、抗震；冬暖夏凉、延年益寿；会呼吸的木屋房子。
注1.云健康公寓、洋房。酬宾价包括70年房屋产权（红本），房间内部装修。
注2.云健康低密度雅苑、木屋。酬宾价包括70年房屋产权（红本），云健康木屋包房间内部装修，赠送面积15—65%，赠送超大花园。

二、置业提供“四代”服务，赠送“七大”权益
1.“四代”服务
① 轻松贷款：置业首付60%后方可提供40%贷款。
② 代为理财：前两年固定回报6%/年。
③ 无忧代租：两年后收益业主与酒店管理公司7:3比例分成。
④ 专业代管：由金地物业提供专业化管理。
2.“七大”权益
① 试营业期间，一万抵两万、两万抵五万。
② 赠送3年—长期的休闲度假高尔夫会籍。
③ 赠送10m²有机农场3年使用权。
④ 赠送酒店住房及餐饮特惠折扣权。
⑤ 赠送温泉特惠折扣权。
⑥ 赠送云健康服务特惠折扣权。
⑦ 赠送价值百万的庄园专有公共责任保险。

三养度假酬宾：酒店、温泉、体育公园、《家源》演出专享特惠
1.酒店群：团队5折、散客6折，标间458元起；
2.体育公园：中介5折，390元起；散客8折，625元起；
3.温泉：5折，88元；
4.《家·源》演出：5折，60元。

庄园热线：0762-8886888 置业热线：0762-8899888 酒店热线：0762-8899999
庄园网址：www.hybava.com 庄园地址：河源市源城区高埔岗万洞旅游度假区巴伐利亚庄园



庄园一期效果图



扫二维码，了解更多信息！