

越純越大粒越值錢 鑽石投資

▼「The Maharaja Dream」拍賣成交價1,348萬元。



蘇富比「瑰麗珠寶首飾」春拍已在近日舉行，繼上年10月刷新紀錄的11.28卡拉D色無瑕白鑽之後，今年又有兩件具分量的鑽石拍品亮相會場。包括總重達85.33卡拉的足色全美鑽石頸鏈，以及「The Maharaja Dream」指環，鑲有橢圓的彩棕黃鑽。蘇富比中國及東南亞區董事兼珠寶部主管朱燕儀指，以上兩款都是極度純淨不含氮的Type IIa鑽石。

少於2%的Type IIa

現時鑽石的評分大多採用「4C」標準，不過在「4C」之外，還有一個Type I、II的標準。朱燕儀指，Type IIa級別的鑽石純度屬最高，意即其化學結構毫無雜質，不含任何氮元素，特別透亮，世界上僅少於2%的鑽石是Type IIa，大部分的鑽石屬於Type I，比例

高達98%。我們會形容Type IIa的鑽石為「purest of the pure」，歸類為這一類型的鑽石通常為無色，但也有少部分呈現出黃、棕、粉紅，甚至是紅色。

朱燕儀指「85.33卡拉的足色全美鑽石頸鏈」上的17粒鑽石都是最高等級的D色和無瑕（FL）至內部無瑕（IF）鑽石，亦是罕見的Type IIa鑽石。「而且該頸鏈17顆鑽石最大一顆有10卡拉左右，相信要做這條鏈前，收藏家都要先花幾年的時間收集鑽石。」由於是亞洲拍賣市場上首見，所以拍品估價就有5,700萬至6,800萬港元。

古印度名鑽石礦

另外，「The Maharaja Dream」指環鑲有橢圓的彩棕黃鑽，則是跟上述拍品完成不一樣

的Type IIa鑽石。朱燕儀指鑽石的產色，主要是取決於鑽石結構上的雜質，然而「The Maharaja Dream」是Type IIa鑽石，即它本身彩棕黃的顏色並非由於氮，而是由於天然成長過程中的內部結構變異所致，「簡單而言就好像錯版郵票。」

朱燕儀指，雖然一般都不會理會鑽石的出產地，不過如果鑽石是出自古印度的戈爾康達（Golconda）礦場就不一樣。「Golconda是世上最早發現及出產鑽石的地方，對於收藏家來講，一講鑽石就會想起Golconda，所以這個名字特別具分量，而且這個礦場亦是以出產Type IIa鑽石而聞名。」Golconda發掘出來的鑽石早已深受古老貴族的青睞，故18世紀中期已經完全枯竭，現在存世的美鑽已經不多。以上的拍品估價為1,300萬至1,600萬港元。拍賣最終成交價1,348萬元。



■朱燕儀提醒，鑽石作投資要買5卡拉以上的才保值。

蔡明暉 攝

世上最貴的石頭



■南非設計鑽飾



■香港珠寶展南非館

蔡明暉 攝

珠寶和鑽石從古到今，對很多女士來講都有高度的吸引力，鑽石其實在元素表中，是碳的一種，不過因為它的排列方式，而令到這粒鑽石成為了世界上每位女士都想擁有的一粒石頭，以及今天的保值工具之一。Diamond一字源自希臘字「Adamas」，意思是「堅不可摧」。事實上早在非洲和中東，就已經有人用鑽石作交易來代替貨幣，成為世界上最早使用的貨幣。

■香港文匯報記者 蔡明暉

鑽石是全球最硬的物質，只有鑽石自己和激光才可切開鑽石，然而對於投資者來講，價位要企得夠「硬」，可以升值才是硬道理。

價格10年升1倍

蘇富比中國及東南亞區董事兼珠寶部主管朱燕儀表示，近年愈來愈多人除黃金外，以鑽石作為投資保值的工具，她鑽指不論是在歐洲、亞洲還是中東的國家，對於一粒鑽石，都有來自同一個的國際標準GIA，並有4C的評級，所以不單是女性，亦有不少男士會買作投資。

「由2004年起，鑽石的價格在近10年升了近1倍以上，除開的話，即是每年都有10%增長，好過做銀行定期。」不過朱燕儀亦提醒，如果是以鑽石作投資用途，就要買5卡拉以上的，才保值，「現在5卡拉純色全美的鑽石，需要港元600萬至700萬元以上。」

價格與產地無關

在全世界有不少國家都有出產鑽石，現今最為人認識的是南非，且不少消費者以為南非出產的鑽石是最好的，其實不然。

朱燕儀指，「鑽石與寶石最大的分別，就是我們不會着眼於鑽石的產地來源。」她指鑽石不論是產自南非，還是世界上任何礦區，其組成結構都是相同的，鑽石身價的評分也是取決於「4C」，即顏色（Colour）、淨度（Clarity）、重量（Carat）和切工（Cut）的國際標準。「要追查鑽石來自於哪個國家，可由該顆鑽石所含的雜質而定，如果是DIF鑽石（DColor並內部無瑕），由於沒有雜質所以亦無法得知其原產地在什麼地方。」

有色彩鑽較稀有

除無色鑽石價值高外，有色彩鑽價

值也非常高，朱燕儀指，因為世界上沒有一個會生產特定色彩鑽石的礦場，可能是在眾多白鑽中，偶爾採得。彩鑽中的色彩其實是由鑽石中的少量雜質，例如氮氣會把鑽石變成黃色、硼則把鑽石變成藍色。

朱燕儀指彩鑽要視乎顏色，如果是少見的品種，如藍鑽、粉紅鑽和錄鑽，相對的價值就比較高，「如鮮彩藍鑽1卡就要200萬元以上，但白鑽1卡拉的最高拍賣紀錄只是20餘萬左右。」

Crossover 寶石設計潮流

早前3月Trendvision Jewellery + Forecasting的創意總監Paola De Luca就2015年珠寶和鑽石的消費者行為於香港國際珠寶展舉行過研討會。她認為，現在分析珠寶及鑽石首飾潮流不能只看珠寶產業，必須跨領域及行業探索。她指，現今中國市場影響力非常大，各地珠寶商都把12生肖放進設計中，例如過去的龍年，市面便湧現不少龍造型首飾，利用中國文字的設計亦不例外。「雖然生肖帶着中國地方色彩，卻支配着世界珠寶潮流走向。」

手作首飾兩極化設計風格

Paola De Luca又指，現在消費者越來越重視珠寶工藝，因而市場正颯起手作首飾的熱潮，「若能與獨特的文化元素相配合，這肯定可以開拓出一片新天地。」據Paola De Luca的觀察所得，珠寶設計似走

兩極化，一端趨向厚重碩大，表現出粗獷的感覺；另一端則走精細路線，強調鑲嵌精密細緻。

延續上季潮流「對稱」仍大熱

不過，她指從剛過去的冬季，市場對「對稱」造型情有獨鍾，而且喜愛簡約的設計，原因乃佩戴者成熟及靈性感覺有關。「去年中，很多首飾刻意展示閃光效果，寓意歡樂氣氛，預料這股設計概念將延至今年。」除此之外，設計師從久遠的拜占庭皇朝中找到不少靈感，採用了大量小鑽石，展示出皇朝服裝的風格，有機地將傳統與現代相互融合，因而亦頗受市場歡迎。另一設計風格則是追求回到樸素的自然，設計師借助上古服裝的粗獷，表達出原始的美，故首飾外形不甚規則，這類設計在中國、美國、印度市場相當流行。



▲Nirav Modi足色全美鑽石項鏈總重85.33卡拉，估價5,700萬至6,800萬元。

南非冀做世界鑽飾中心

南非是鑽石出口大國之一，亦是一個當大家講起鑽石時會想起的國家。時至今日，南非的產鑽量居世界第六位，鑽石價值排在世界第四。南非國家鑽石貿易公司首席執行官P.N.Zikalala指，香港是南非十大鑽石出口地區之一，而出口最多的國家，是比利時和印度，而中國就比這兩個國家要少一點。

推本土品牌擺脫單一出口

事實上當所有企業都講升級轉型的時間，南非亦不例外，P.N.Zikalala表示，南非是全球少有幾個涉及整個鑽石產業鏈，包括勘探、開採、粗加工、切割與打磨、珠寶製

造以及最終銷售的國家。「南非鑽石選礦產業具有很大的發展潛力，並幫助了經濟增長，且創造了數千計的就業機會，我們希望可以進一步提升南非的品牌，進一步完成從單一的鑽石原材料出口國向世界鑽石生產和加工中心轉變。」

南非政府近期向議會提交的《鑽石業修正案》提出，對原鑽出口加徵15%的關稅，並成立代表政府的鑽石貿易機構，以此來限制低附加值的鑽石原材料出口，扶持本國加工業。P.N.Zikalala認為南非對香港及內地的切割和拋光鑽石及珠寶首飾項目上的出口量，未來會帶來巨大的收益。

財技解碼

中信泰富吞母企 市場看淡



中信泰富（0267）母公司中信集團整體上市方案揭盅，中信泰富毋須付出一分一毫便能鯨吞母公司巨額資產。中信泰富計劃以2,269億元人民幣（約2,865億港元），作價相當於市賬率1.01倍，收購中信股份全部已發行股份，收購代價其中499億元人民幣將以現金方式支付，1,770億元人民幣將透過發行165.79億股代價股份支付。代價股份每股13.48港元，發行價較公布日收市價14.3元折讓5.73%。

中信泰富作出此一收購價主要考慮三個因素：一是公司股東的利益；二是新投資者的潛在利益空間；三是國家規定國有資產出售價格不能低於淨資產價值。

完成收購後的「新中信」，每股權益為14.93元，以新股發行作價每股13.48元計算，市賬率為0.9倍。

「新中信」的每股備考盈利為1.94元，以新股13.48元作價計算，市盈率為6.9倍。

紛紛下調評級

市場普遍對交易看法負面，認為攤薄效

應會令每股資產值下降，紛紛下調該公司評級。原因是：一、目前大型綜合企業，例如和黃（0013）和太古A（0019）等的平均估值較NAV折讓20%至30%，以中信泰富折讓25%計算，每股合理價格約10.6元與現價相比仍有下跌風險。二、由於中信集團在港上市的資產市賬率（PB）約為0.9倍，中信泰富以1.01倍PB的作價收購中信集團，作價較貴。

估值定價合理

總體看，此次交易收購專案包括金融業、房地產及基礎設施業務、工程承包業、資源能源業、製造業及其他。對於中信集團而言，可以完成整體上市計劃，以及拓寬國際融資管道，並可把兩間公司的業務整合互補，交易後亦有助擴大中信泰富業務範圍，以及提升公司的盈利能力。

收購完成後，資產值82%來自金融服務，雖然市場認為中國金融風險不明朗，該股類估值較低，但綜合企業的業務之間有協同效應，有助提升公司價值，因此以1.01倍估值定價合理。不過，中信泰富將以每股13.48元配股，短期股價表現將受到影響。

■太平金控·太平証券（香港）研究部主管 陳義明

資訊保安事故急升52%

香港生產力促進局（生產力局）屬下的「香港電腦保安事故協調中心」在2013年共接獲1,593宗資訊保安事故，較2012年增加52%。2013年第四季發現有逾8,300部「隱形殭屍」電腦。協調中心呼籲各界機構及市民大眾加強防範日趨猖獗的資訊保安威脅。

協調中心高級顧問梁昌回顧去年本港網絡保安狀況表示，「涉及網絡保安的事故愈趨隱蔽，不少遭入侵的電腦用戶對其電腦被用作發動網上攻擊，毫不知情。為了更清楚掌握香港的網絡保安狀況，協調中心從世界各地資訊保安研究機構提供的數據中，主動找出這些『隱形殭屍』電

腦，以免入侵情況漫延」。

他續指，「從保安事故的上升趨勢，以及『隱形殭屍』電腦的數據作進一步分析顯示，勒索軟件、殭屍網絡、針對網站及流動設備的攻擊將在今年激增，市民及企業應小心防範」。

協調中心預料，新的保安威脅，包括勒索軟件、騎劫系統伺服器用作發動大規模網絡攻擊，以及入侵雲端用戶戶口盜取資料謀利。

美聯金融

滬港通難救當前弱市



中國證監會與香港證監會上周宣布，將啟動上海與香港兩地股票市場的互联互通（滬港通）。不過從已公布的政策細節及實際處境看來，寄望於該政策改變當前市場低迷的投資者恐怕要失望了。先看政策宣布後的市場反應，目前這類在香港和內地同時掛牌交易的公司共有84家（即A、H類股票），根據滬港通的規定，內地、香港投資者均可投資上述公司的A股和H股。

這84家公司中，大約有三分之一A股價格比H股低，主要是大盤藍籌股，集中在銀行、保險、證券公司、建材、煤炭等行業。其餘公司則是A股價格比H股高，其中有近一半A股價格高出一倍以上。滬港通實施後，投資者可以自由在兩個市場套

利，使得兩地股價不再有如此顯著的差異。在此預期下，目前存在折價的A股或H股價格出現明顯上漲，有些甚至飆升了30%以上。

滬市股價格低較吸引

值得一提的是，港交所的股票在4月1日至4日間出現明顯異動，從117港元上漲到132港元；4月10日上午臨時停牌，11日再漲11%，交易量明顯放大。說明該制度對香港市場的刺激作用十分明顯。站在香港投資者角度，內地有100多萬億元人民幣的存款，只要流出一點到香港市場，香港股票的交易量就會大大增加。香港股市估值已創歷史新低，十分期盼有新增資金加入。滬港通制度的設計給香港市場注入了強心劑，雖然總額只有2,500億元人民幣，但至少改變了市場預期。但事實上，即使滬港通試點執行，估

計亦不會有太多內地投資者投資於香港，主要原因是投資標的受到限制。根據方案，除A、H股外，內地投資者還能投資香港藍籌股。不過目前香港藍籌股價比滬市同類股票高，投資者不會捨棄廉價的滬市股票，追逐價格更高的香港股票。

新興產業股未納標的

內地投資者更偏好新興產業股票，這類股票在香港市場的估值一般十分便宜，PE（市盈率）大多在5至10倍，是A股同類股票估值的1/5甚至1/10。如果對投資標的不設限制，則這些股票很有希望成為內地投資者的首選。遺憾的是，這次滬港通沒有將這些股票納為投資標的，很可能因為一旦如此，會衝擊到內地同屬新興產業、估值過高的創業板和中小板股票。由此可以看出，深交所創業板和中小板由於估值太高而面臨處境，與此次政策為滬港通而非深港通有直接關係。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明