

港人北上消費不止買「鮑」

一點靈犀

如今每逢周五晚間，羅湖、落馬洲口岸人滿為患。其中不乏「周末返屋企」的大灣區人，而北上消費的香港居民也不在少數。內媒今年關於「反向代購」多有關注，並將人氣糕點品牌「鮑師傅」稱作港人最強伴手禮。但其實北上消費領域極為廣闊，特別周末去深圳打高爾夫的需求十分旺盛，甚至有當地球會專為香港球友提供口岸大巴接送服務。

李靈修

據香港入境處最新數據，7月份港人北上人次逾468萬，較6月增21萬人次。而據深圳當地媒體報道，港人偏愛去網紅打卡地消費，星河COCO Park、金光華廣場、卓悅中心、萬象天地等都是熱門之選，鮑師傅糕點、盒馬水蜜桃、阿嬤手作奶茶則成為必嘗美食。

兩因素驅動北上消費熱

消費熱潮背後有兩大驅動因素：一是疫情的爆發與消費券的發放，助推了本地電子支付的普及，使得港人也更易融入內地消費生態圈，Alipay HK數據顯示，香港人二季度到內地消費金額和筆數環比飆升超三倍；二是在過去一年裏，港元相對人民幣升值了6%，北上消費不僅選擇更多、服務更好，也

更為划算。

筆者多次在周末口岸遇到身背高球袋的港人，一經打聽方知現在北上打球已是蔚然成風，觀瀾湖高爾夫球場還專門設立大巴接送。

眾所周知，香港高爾夫球會的個人會籍申請極為困難。行政會議成員湯家驊就曾透露，自己排期二十多年才得以入會。當然，粉嶺球場也對公眾開放，但只限周一至周五，時間安排上確實對「打工仔」不甚友好。根據香港高爾夫球會年報，2020年「公眾訪客」使用量佔比僅有25.6%。訪客打球費用自然也不會便宜。首先球會要求至少兩人同行，基本消費2600元，再加上球僮最低收費345元，平攤至個人也要1600元以上。

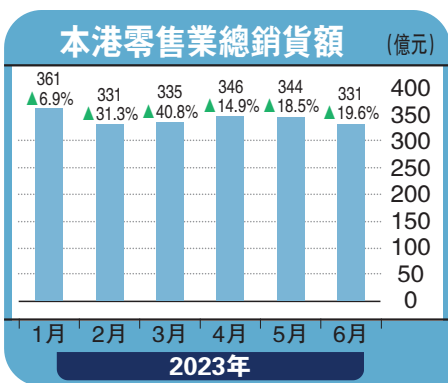


▲港人北上打高爾夫球已蔚然成風，成為北上消費的新熱點。 大公報製圖

再來看深圳，市區內的高爾夫球會就不下十個，會籍價格門檻在45萬至200萬元人民幣不等。但即使是高端會所，只要有會員帶領，訪客亦能夠入場打球。打球費用也是「豐儉由人」，高端場地如沙河、西麗、隱秀，價格一般在1800元人民幣左右，觀瀾湖1500元人民幣；部分價格親民的球場，連帶球僮小費（200元人民幣起）一起，1200元人民幣就有交易，折合不過1300港元。球友享受的服務也不比香港球會差。

需要指出的是，高爾夫球這項運動具有很強的社交屬性。今年深圳的商業活動雖不如以往，但球場上卻人氣極旺。蓋因大家都想在這段時期，多積累人脈、經營圈子，於球場上尋找潛在生意夥伴。這可能也是吸引港人北上打球的誘因之一。

隨着灣區生活日益融合，港人很多消費偏好也趨向內地，雖然高爾夫球場不能搬家，但不少內地餐飲潮牌順勢南下開業，方便港人生活。如年初在銅鑼灣世貿中心開業的「Manner



Coffee」，就是以性價比見長的內地新消費代表，「林香檸」為首的茶飲品牌也都紛紛進駐香江，今年有計劃來港開店的還包括太二酸菜魚、遇見小面等。

內地餐飲店紛進駐香江

內地餐飲品牌擴張，也是看中香港鋪面成本的下降。據報道稱，旗艦店開在旺角的「林香檸」，店面承租價格約為每月13萬元，相比2019年時該鋪位25萬元的月租近乎「腰斬」。烤肉連鎖店「西塔老太太」在尖東租下的店面位置，此前的月租一度達到55萬元，而「西塔老太太」以月租30萬元的價格承租，租金降幅也是接近一半。

心水股

中移動(00941) 中信証券(06030) 建行(00939)

8月首周收黑盤 19800點成阻力位

頭牌手記

沈金

國家發展改革委及人行等多部門召開新聞發布會，透露將指導銀行有序調整個人住房貸款利率，亦即大家所說的「減貸息」，港股一度受刺激上揚，恒指最高升至19857點，漲437點，由於升得急，又惹來回吐，加上19800點確有阻力，於是大市緩緩後退，低見19461點，只升41點，收市報19539點，升118點，是連跌三日後的反彈。全日成交1144億元。

對於內地最新的刺激內房措施，市場反應不一。有人擔心「包攬」甩給地方政府及銀行，以致看淡地方政府窗口股及內銀股。這兩個板塊昨日都受壓。不過，亦有人不同意這一看法，認為銀行也要計數，也要向股東

負責，決不可能不問情由就胡亂發放新貸款以及降低利率，指引中明確要「有序」及「依法」，說明不是一些人想像的那樣「大手大腳」。

內銀增貸款 收益不減反增

新指引其實是增加貸款，將餅造大的一種方式。對內銀股來講，總收益可能不減反增。所以，我並不悲觀地看待這一舉措。

提起樓市，相信港人更關注近日的新盤開價、巨額撻訂以及二手樓市「冰封」這三項消息。這三項消息長實涉及兩項。一是油塘新盤低開平均每呎1.5萬元，屬「劈價盤」；二是新加坡財團退出洽購長實的波老道樓盤，情願撻訂20億元；三是二手樓乏

人問津，遍布港九的物業中介處「半掩門」狀態，如何維持皮費，傷透腦筋。在此環境下，地產股紛紛回落，新地(00016)跌2.7%，新世界、恒隆、恒地、希慎、太古地產等等，無一上升。對於業界質疑應否「減辣」，可能又再提到議事日程上。

昨日表現好的板塊乃電信股。中移動(00941)收報64.8元，升1.8%，聯通(00762)收報5.54元，升2%，中電信(00728)收報3.93元，升0.2%。

八月首周恒指以下跌377點結束，使得近兩個月來周線圖升降梅花間竹的走勢未有改變，換言之，繼續「波浪式曲折前行」。若信這一「單跳」走勢，下周便輪到上升。到下周末我們再檢討一下，這個模式是否管用？

盈利迎復甦 龍頭券商值得關注

經紀愛股

鄧聲興

近日，中央政治局召開會議，分析研究當前經濟形勢，部署下半年經濟工作，並指出要活躍資本市場及提振投資者信心。同時，據中國官媒報道，國務院新聞辦公室近期的政策吹風會上，人民銀行副行長張青松表示，將不斷提升多層次資本市場直接融資功能，推動科創型企業債券發行規模，鼓勵更多科創型企業發行上市，在債券和股票市場上分別發力。

金融業對外開放持續提升

有關措施方面，中國結算近期公布擬自今年10月起進一步降低股票類業務最低結算備付金繳納比例，由現行的16%調降至平均接近13%，並正式實施股票類業務最低結算備付金繳納比例差異化安排。此次結算備付金繳納比例調整被廣泛視為最大力度的調整，預計能向市場釋放300多億資金。該措施有助於鼓勵結算參與人及客戶盡早完成資金交收，進一步提升市場特別是證券公司及基金管理人等市場機構的資金使用效率，降低市場成本並強化結算風險

管理水平，在提振市場信心的同時對券商板塊十分利好。

近年來，中國「一帶一路」政策下與各相關地區經濟聯繫日益緊密、資本市場制度建設日益完善，金融業對外開放水平也持續提升。中資券商順應資本市場雙向開放趨勢發力提升國際影響力，加快國際業務布局，相關業務或將保持高速增長，有望進一步提升股東回報水平，收入貢獻率亦有望向國際一流投行水平靠近。

筆者認為，在中國政策端大力支持提振市場的背景之下，未來或將有包括吸引更多資金入場，降低交易成本，平衡股票供需及放寬券商槓桿約束等以圖活躍市場的政策出台，中資券商有望迎來估值及盈利業績修復的雙重復甦。當前券商板塊處於估值和機構配置歷史低位，利率持續下行有利於券商固收自營，在利好政策持續支持下，業務突出、有較高業績韌性和資金使用效率的頭部中資綜合型券商值得關注。

（作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，並無持有上述股份）

A股維持小牛行情 上證目標3350點

政經才情

容道

本周尾段港股跟A股在盤中都是上蹿下跳，激烈波動，各種題材由不同的傳言推動，而表演着你方唱罷我上台，不停的輪動，所以我常說這種波段行情是比較適合專業投資者，而散戶多是左一巴右一巴的結局。

本周A股收報在3288點，還是守在3250之上，以技術分析和基本因素來說，都是維持小牛培養的行情，至於港股，也剛好是收在19500點之上，同樣是維持在下降軌之上，強勢方之內。以本周國際內外的政經因素變化來看，內地及本港股市維持在現在這個相對強勢位置，已經十分難能可貴，尤其在外圍利空的消息一個接着一個的情勢之下，總方向還是能維持

上升，那就意味着看好的盤量或好友還是站在比較主導的位置，若然短期內還有好消息相繼發放，我相信，無論是A股還是港股，都有很大的機會衝破這一波的最高位，樂觀看上證指數應該以3350點作為目標，而恒指應該劍指20500點。

港股四大買進策略

最近本欄常常說這段時間炒指數比炒個股容易，但我還是收到不少讀者不厭其煩的問哪個港股個股或板塊比較好炒，那我就在這裏一次性的分享一下我的見解和比較具體的買進策略：

1：內房股可以每超跌15%就進場，後市主要是有不定期、不同內容的支持房地產政策的措施或傳言出爐，那麼就有一定的炒作空間。

2：大金融股則每次超跌8%左右就可以嘗試入場，關鍵是大部分的內銀和內險股都是提供一個比較高的回報率，這個可以作為一個保底的防守措施，如果美息有一天確認到頂了，那就將會是大金融股反攻的時候。

3：「一帶一路」板塊是中長期的明星，隨着中國國力和影響力的增強，是長期可以吸納和持有的股份，更是對人民幣價值持正面態度的一個最直接的類比投資。

4：大基建和交通板塊，若超跌10%就是逢低吸納的好機會，看國際跟國內的形勢，無論哪裏的基建，基本上都是不可缺少，而且有大把機會。

以上愚見，希望各位讀者審慎考量，配合自己的操作模式，祝願大家無往而不利。（微博：有容載道）

美今年減息機會微 金價震盪向下

金日點評

彭博

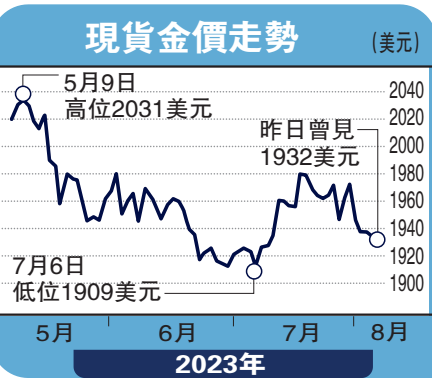
本周黃金早段曾攀升至高位1972美元水平，但其後因市場基本面及數據影響而連續回落，周四更曾較高位下跌40多美元至1929美元，現時於1935美元水平反覆震盪。

基本上，本周初美國信用評級被惠譽下調，惠譽將美國的長期評級從「AAA」下調至「AA+」。事實上筆者對惠譽下調美國評級不感到意外，但認為這不會影響美聯儲的議息行動，金價因此也有輕微反彈。另外，美聯儲官員駁斥降息觀點，稱結束加息需看到更多通脹緩解的證據，任何降息都將在遙遠的未來。

筆者認為，美聯儲9月議息會議取決於數據及通脹改善有明顯進展，雖然存在過度緊縮的風險，但在明年中之前降息機會較小。美聯儲其中一個重要指標：個人消費支出指數，最新已降至3%，比去年夏天的高位減少了一半以上，但這並沒有對勞動力市場造成大影響，美國失業率目前與美聯儲去年3月開始加息時一樣低，為3.6%。

數據方面，有小非農之稱的美國7月ADP就業人數錄得32.4萬人，市場預期為18.5萬人，再度超乎預期，更是連續第四個月超過預期。

技術分析上，金價近日在低位出現反彈，並徘徊在1902美元至1987美



元之間，走勢上仍然偏弱。1915美元及1900美元為重要支持位。

（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk）

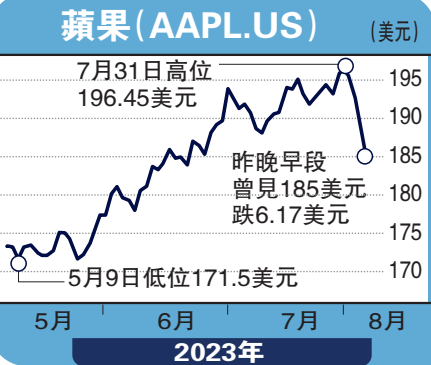
蘋果盈利能力佳 上望230美元

毛語倫比

毛君豪

自2022年以來，全球智能手機市場陷入低迷期，連續六個季度下滑，但蘋果（AAPL.US）仍以4300萬部出貨量保持全球第二位。儘管消費者需求尚未恢復，但蘋果要求供應商今年生產約8500萬部iPhone 15，與去年大致持平，可見集團仍希望保持手機出貨量穩定。如今，歐美及內地等成熟市場的飽和，加上更長的換機周期，蘋果、三星以及小米（01810）等品牌，不斷加大在印度、東南亞等新興市場的投入力度。今年第二季度，iPhone在印度的銷量同比增長50%，這一高速增長使印度成為蘋果第五大iPhone市場，佔比接近4%，可見印度市場或會是iPhone的未來一個主要戰場。

蘋果電腦Mac系列方面，受到疫情影響及全球PC市場銷售疲軟的拖累下，雖然今年第一季度Mac的銷量按年下跌三成，但第二季Mac出貨量仍同比增加10.3%，可見集團對其Mac產品銷量仍有信心能於下半年開始恢復。早在今年5月中，新的M3芯片研發令蘋果可以尋求新戰略，務求吸引客戶回到其Mac系列，配備M3芯片的Mac Mini和高端MacBook Pro將於年底或明年推出。此系列搭載新芯片的Mac系列產品能否再次成功吸引消費者購買，仍有待觀察。



此外，蘋果正在開發「Apple GPT」人工智能項目。該項目或可與OpenAI的ChatGPT相媲美。蘋果已建構一個取名Ajax的框架基礎，並在該基礎上開發聊天機器人。至於蘋果應用程序中的聊天機器人服務和人工智能應用能否與同行的Open AI或微軟的Azure AI相比，需要時間證明。

蘋果昨日披露第三財季業績，二季度總營收818億美元，略好於市場預期的817億美元，惟iPhone收入不及預期。雖然蘋果股價今年迄今累計上漲近50%，其市盈率已達33倍，但仍中線看好蘋果是一家結合長期具盈利和自由現金流的公司。投資者可吼190美元以下買入，目標價可看230美元左右，跌穿100天線175美元止蝕。

（作者為富途交易所高級分析師，證監會持牌人士，並無持有上述股份）