

會員制超市新體驗 精明計清購物優惠

盒馬推88折兼免運費 山姆設回贈及送洗車券

港人北上消費成為新趨勢，以會員制形式的倉儲式超市更是熱門之地，沃爾瑪（Walmart）旗下山姆（Sam's Club）、開市客（Costco）及阿里巴巴（09988）旗下新零售盒馬，形成三強鼎立格局。各家會員超市收取會員費不一，由258元至680元（人民幣，下同）不等，成為會員亦可免費帶同親友進場「體驗」，而且各自也有自家品牌，形成產品差異化選擇。

大公報記者 李清心

以會員全球通用為一大賣點的Costco（開市客），原已在內地設有5家店舖，剛於上週五（12日）在深圳龍華區再添一店，是華南地區的首家線下門店。

Costco中國大陸區總經理章曙鑑表示，期待在華南地區甚至香港拓展業務機會。她指出，目前正與多個機構溝通，致力促成深港往返接駁巴士的相關服務，期望可有香港消費者來到Costco購物。

山姆瀕倒閉 疫後鹹魚翻身

說到會員年費，Costco年費為299元，開通後能在全國14個地區逾850家Costco賣場使用。至於盒馬X會員店分為兩種，黃金版會員年費258元，鑽石版會員則為658元，可設有家庭副卡、購物返優惠金等。折扣方面，黃金版會員在會員日享有88折優惠，以及每日一次免運費；鑽石版會員則可享每日到店88折優惠、免運費及購物回贈2%。

不過要留意，盒馬X會員店最近停收新付費會員，只有未到期會員可續年費，市場憧憬盒馬X會員店或改變會員制的策略。

早於1996年8月落戶中國市場的山姆，最初經營狀況欠佳，甚至一度瀕臨倒閉，3年疫情後卻鹹魚翻身。山姆曾經推出會員店一日體驗卡，不過隨後暫停，全部改為採用一年會員制。現時山姆會費分為兩種，普通會員年費260元，卓越會員收費

680元，但可額外享2%積分回贈，以及每月一張免費送貨券。

除了持卡人可進入超市，亦可根據不同超市限制帶同親友入內，以山姆為例，可帶同不多於3名非會員，Costco及盒馬X會員店只可帶2位入內。

自家品牌產品成賣點

這些倉儲式超市分別設有自家品牌，例如惠康便有御品皇及Meadows，百佳超市則有「佳之選 SELECT」。山姆自家品牌名為「Member's Mark」，有逾600款產品包括新鮮食品、乾貨、葡萄酒、威士忌等。至於Costco自家品牌為Kirkland Signature科克蘭，盒馬X會員店自家品牌名為「盒馬MAX」。

此外，在購物之餘，會員亦可享有其他到店權益，盒馬X會員店提供免費寵物剪指甲、刷牙、寄養兩小時，與Costco一樣，店內設有驗光及眼鏡保養，以及車輛輪胎保養，山姆亦會安排每月一次洗車券。

中國地大脈博，這些倉儲式超市有多少家？在深圳開設首店的山姆，至今在內地已有47家店舖，單是鄰近香港的深圳便已有3家。經過逾4年在內地的發展，計及新近開設的深圳旗艦店，Costco在內地營運6家店舖。發展相對較遲的盒馬X會員店，截至2023年11月，共設有10家店舖。



▲Costco以會員全球通用為賣點，近期在深圳龍華區開新店。

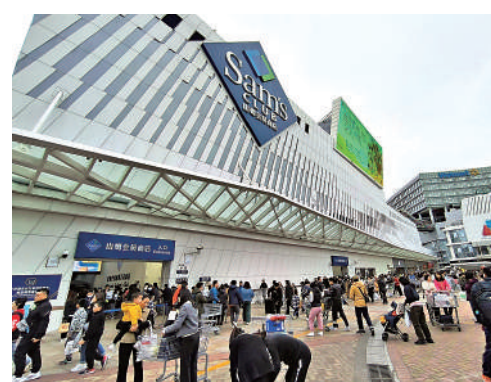


▲港人北上消費成為新趨勢，以會員制形式的倉儲式超市更是熱門之地。

內地倉儲式超市比拼

分項	山姆	Costco	盒馬會員店
會員年費（人民幣）	普通會員： 260元 卓越會員： 680元 （可額外享2%積分回贈、每月一張免費送貨券）	299元	黃金版會員： 258元 鑽石版會員： 658元 （有家庭副卡、購物返優惠金等）
可帶同非會員	不多於三人	兩人	兩人
自有品牌	Member's Mark	Kirkland Signature 科克蘭	盒馬 MAX
SKU數量	約4000個	約4000個	約3000個
成立日期	1983年	1976年	2020年
發源地	美國	美國	中國
母公司	沃爾瑪	前身為 Price Club	阿里巴巴
何時進中國市場	1996年8月	2019年8月	2020年10月
中國首店	深圳	上海閘行區	上海浦東新區
中國店數	47家	6家#	10家*

備註：[#] 深圳店於2024年1月12日開業
[*] 截至2023年11月



▲倉儲式超市設有自家品牌。



▲新春將至，港人北上辦年貨，超市料成為掃貨熱點。

港旅行社辦超市團 逾3000人爭報名

變陣出擊

山姆熱潮銳不可當。多家旅行社爭相推出山姆團吸客，團費數百元包括食宿及會員卡。其中，專營日本旅行團的東瀛遊（06882）趁機變陣，早前推出深圳山姆超市團，團費429港元，竟然超過3000人爭着報名，每日開兩團、合共超過50團成行出發，接近全額爆滿。

近期港人北上消費越趨盛行，加上市民預備辦年貨，因而出現山姆掃貨潮。東瀛遊趁機加推惠州兩天山姆掃貨團，暫時由1月至3月，團費維持429元，包括每兩人一張一年會籍會員卡，如果團友已擁有山姆會員證，每位可再減費150元，另包一晚飯店或酒店住宿、打卡熱點觀光等。

位可再減費150元，另包一晚飯店或酒店住宿、打卡熱點觀光等。

包食宿及會員卡

東瀛遊昨日（13日）首團出發深圳Costco，星期五、六團費629元，星期日至四則為539元，包括Costco全球通用會籍一年的一主一副卡。

另外，永安旅遊推出深圳前海山姆超市旗艦店兩天團，開放報名至4月，團費由599元起，較東瀛遊收費略貴，但入住東莞凱德國際酒店，出發前可享羅湖香格里拉酒店自助早餐，每人安排一張數據卡，每兩人一張一年會籍會員卡。

領華旅遊亦大搞山姆團，深圳兩日一夜收費299元，包括每兩人一張一年會籍會員卡、自助早餐及火鍋等。

大航假期加入戰團，深圳兩天團包括兩人一張山姆會員卡，會籍有效期一年，如果自備山姆會員卡，可退回每人100元，另入住深圳寶安希爾頓逸林酒店及自助餐，一人收費699元，安排在深圳灣或福田口岸上車。

此外，專營旅遊巴業務的永東巴士推出直通巴直達深圳福田山姆超市，提供香港超過10個市區站點往返，每人可帶兩件行李，票價由65元起。

消費追求性價比 倉儲式超市受捧

新聞分析 李清心

近來，「山姆掃貨」成為大眾茶餘飯後焦點話題。其實，倉儲式會員店並非新鮮事物，早在20多年前已在內地市場扎根，經過多年的市場培育，付費會員制更為消費者所認可。

倉儲式會員超市最大的一個特點，就是價格優惠。以Costco為例，利用嚴格的內部機制確保所有商品的毛利率不超過14%，商品價格相對於其他零售商來說，更有優惠。雖然Costco店內有銷售茅台酒、愛馬仕等奢侈品，甚至鑽石、手錶，不過也不失捧場客。

引發近期股北上超市掃貨熱潮，有很多原因。

主要還是經過3年疫情後，消費者的消費心理和購買行為出現大幅轉變，一是更追求高性價比，消費顯得更趨理性；二是採購頻次下降，但日常必需品單次購買量可能更多，變相令大包裝、高性價比的产品更具吸引力。

購物新模式 港人爭嘗鮮

疫情後全面通關，市場釋放出疫情期間未能外遊的存量消費，加上內地交通越趨四通八達，「港車北上」政策落地實施、深圳地鐵最近又開通新線路，更刺激港人北上消費，吃喝玩樂、購物場景、消費硬件設施提升，帶來了吸引力。

鮑師傅、奈雪的茶等許多年輕的新消費品牌，成為許多港人到深圳的重要「打卡點」，也產生一波反向代購需求。

同時，電子跨境支付日趨便利，與美元掛鈎的港元兌人民幣匯價上升，「香港賺錢深圳花」的性價比，帶動港人北上消費更為划算。於是火乘風勢，這股熱潮迅速蔓延，成為近來的消費熱潮。

上半年重注高息股 下半年轉投科技股

滄海桑田 倪相仁

港股2024年開局不利，迄今的九個交易日，只有一個交易日錄得上升。A股稍好一點，錄得五跌四升，但下跌個股遠多於上升股份。雖然現時市場情緒的低落程度難以言喻，但兩地市場仍有亮點出現，就是高息股的逆市上揚。周四晚美國最新的通脹數據高於預期，令3月的減息機會變得渺茫，進一步增加高息股的吸引力。在美國聯儲局減息時間窗口，中國重大提振經濟政策未明朗前，以公用事業為代表的高息股料繼續獲得資金的青睞。

港股短期若不能夠回升至16800點以上，恐怕下試上次底部15972點支

持，未來幾天是重要觀察期。從全年趨勢來看，美國聯儲局開啟減息周期、中國刺激經濟加碼仍然是大概率事件，只是令投資者難以把握的是時間和力度，因此今年市場環境適合高息股和科技股兩手準備，上半年宜重注高息股，年中至下半年則轉向受惠息口下調的科技股。

兩大電訊股去年升幅超20%

翻看紀錄，高息股在過去三年，一直跑贏大市。大多數投資者將之視為防禦性品種，漲幅並不大。兩大電訊股龍頭，去年升幅均超過20%，若計入近7%、8%的派息率，回報高達三成以上，遠遠跑贏恒生指數。高息

股近年愈來愈受基金關注，主要跟市場環境巨變有關。市場情緒愈悲觀，愈表明資金重視風險，而高股息策略正是反映市場對穩定收益的偏好。

港股已連續四年下跌，投資者虧錢的很多，從機構到個人均不能幸免。在這種情況下，市場難有增量資金，炒起炒落主要靠來自存量資金的騰挪。A股現在的股票型基金有近8萬億人民幣規模，機構配置的重點決定未來方向。根據內地一家私募基金荒原投資的研究，若復盤2005年以來的A股行情，可分為三個年代：2005至2009年，周期為王，機構主要持有周期股；2010至2015年，成長股致勝，機構重倉創業板和成長股；2016至

2020年，茅寧（茅台和寧德時代）共舞，機構重倉茅指數和寧組合。現時機構重倉的第三次遷移可能正在發生，高息低估值股正是重要方向之一。若真的出現，高息股不僅是單純的防禦品，更是下階段的進攻品。

一二線城賣樓料下季回升

中國資產的前景，短期看內房市場的穩定，中長期取決於高質量發展的轉型。去年提出中國若救經濟，先要修復資產負債表的野村證券，其中中國市場首席經濟學家陸挺認為，今年中國經濟將面臨消費增速回落、房地產繼續下行、海外經濟增長放緩拖累出口、新興產業產能過剩等挑戰。不

過，陸挺對目前的內房市場已沒有去年悲觀，指今年房地產市場或迎來出清機會，如果保交樓工作能夠獲得解決，市場有望觸底反彈。

與市場和美聯儲在減息時間點存在預期差一樣，A股和港股市場對內地下一步的穩經濟政策的力度和時間點也存在預期差，市場期待內地財政發力，化解內房債務危機，但人行繼續和風細雨出招，早前推出住房租賃團體購房貸款，加上上個月批出的3500億人民幣PSL貸款，能否穩定內房市場，仍有待觀察，但從業內了解的情況看，一線、強二線城市有希望最快第二季度能看到銷售回升和價格的回穩。