

為何「美斯之亂」中的聲譽機制失靈？

一點靈犀

足球表演賽屬於高度成熟的商業項目，通常亦會為球員加以「傷病豁免」條款，但鑒於主辦方、球隊、球員三方面的聲譽背書，通過「詐傷」避免出賽的情況極為罕見。為何「美斯之亂」中的聲譽機制失靈，造成滿盤皆輸、沒有贏家的局面？

李靈修

交易環節中經常會出現信息不對稱場景，但聲譽作為一種激勵機制，為關心長期利益的參與者提供一種隱性保證，同時也極大地抬升了投機者的風險成本。

聲譽機制在經濟活動中較為常見，且自古有之。曾經網上有個議題：為什麼古代詩人沒有抄襲行為？當然，歷史上是否有過詩人抄襲很難考證，但其中肯定有聲譽機制的約束因素。古時候識字的人本就不多，有名詩人就更加少了。這是一個「熟人圈子」，大家即便沒見過面，也都了解彼此水平。如果說某詩人「出貓」被抓，基本上就宣判了「社會性死亡」。風險高、代價大，抄襲不划算。當然，聲譽機制也有失靈的時

候。最常見的就是過去長途客運站或火車站周圍，經常見到一間「即將結業、開倉甩賣」的店舖，長期行騙卻能屹立不倒，只因專做「生客」、不做「熟客」。

主辦方跨界玩票

商業足球屬於典型的粉絲經濟，無論是主辦方、球隊、球員都會維護自身聲譽，因為得罪球迷的代價慘重。那麼，「美斯之亂」怎麼就避開了層層約束了呢？

先來看主辦方「Tatler Asia」，本來是混時尚圈的，不知為何跨界做起了足球賽事。從披露出來的合同來看，其與球隊的簽約內容包括，如果美斯沒有傷，須上場四十五分鐘。這是一個



▲球隊國際邁亞密2月4日與港隊進行友誼賽，美斯沒有落場，引發球迷不滿。圖為部分球迷提前退場。

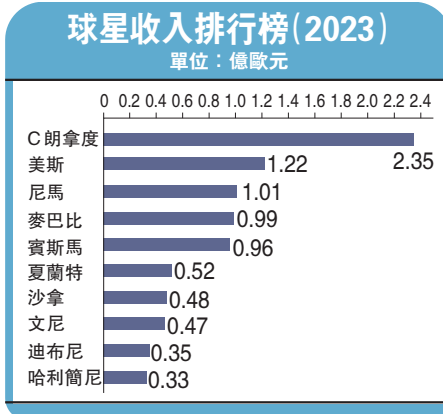
「傷病豁免」條款，本來也是常見。但Tatler Asia以美斯為賣點極力打廣告，誤導外界美斯肯定上場，不僅對球迷有虛假宣傳之嫌，還以此申請了港府資助。

要知道，像美斯這樣的頂級球星，Tatler Asia除了要與其球隊簽約，還要搞定美斯本人的商務團隊，才能確保萬無一失。不知是由於Tatler Asia預算不足，還是心懷僥倖，抑或真的太業餘，到了比賽開始後才得知美斯

不會上場。木已成舟。

球隊是魚腩之師

再來看球隊國際邁亞密。該隊此前在美國足球大聯盟裏實屬「魚腩」，不僅排名墊底，2022年全隊收入僅5000萬美元。但鑒於邁亞密這座城市拉丁裔雲集，又有碧咸這樣的明星老闆，成功吸引到美斯加盟。球王加持之下帶來豐厚的收入回報，國際邁亞密2023年總收入超1.2億美元，2024年有



望達2億美元。美斯就是國際邁亞密的「搖錢樹」，哪怕今次香港之行也都是指着他賣票。廟小和尚大，球隊管理層很難對美斯形成有效約束。

美國足球大聯盟中，球星將個人利益放置在球隊之上並不罕見。2007年，碧咸以自由身前往「洛杉磯銀河」，但為了在世界盃前保持狀態，碧咸在英格蘭主教練卡佩羅的指引下租借至意甲的AC米蘭。由於碧咸長期缺訓，並聲稱要留在意大利，引來美國媒體及隊友的口誅筆伐，所幸最終低頭歸隊。

最後看球王美斯。美斯雖遠離歐洲五大聯賽，但個人全球吸金能力依然強勁。香港之行涉嫌「詐傷」，雖說輕慢表現並不違約，但有失業業精神。可能球王錯判形勢、耍了大牌，哪知失去了整個中國市場。得不償失。

心水股

中行(03988) 中移動(00941) 中海油(00883)

無懼外資唱淡 港股倒升顯韌性

頭牌手記 沈金

甲辰龍年首個交易天，好淡埋身打了一場「肉搏戰」。事緣一直唱衰中國、看淡香港特區的外資基金，突然由大摩一名前分析員發表一篇「香港玩完」的文章，肆意唱淡香港。甫開市，即沽盤如雨下，這包括配合壓市的外資盤、大淡友「多踩一腳」的低檔沽盤，以及部分受影響的小戶「震」出來的沽盤，一時之間，有如山崩地陷，恒指最低時見15456點，跌290點，若計及假前三連跌所失去的390點，跌幅並不為少。

是時也，一直關注大市走勢的大好友，及時調兵遣將，而一眾好友也加以配合，終於殺退淡友的瘋狂進

攻，於上午十一時半左右令恒指由負轉正。大市也重新步入正軌。經昨日一役，進一步顯示大好友在關鍵時刻護盤的決心，也彰顯看好內地和香港經濟復甦的一群投資者，並沒有因淡友的來勢洶洶而被嚇倒，這股力量非常重要。我估計類似的戰役日後還會發生，而作為客觀公正的分析員，不應被有政治目的的唱淡所左右，因而出現搖風擺柳的評論。我頭牌堅持不看淡不做空本地市場，就因為確信我們有足夠的能力、智慧去打這一仗。

逢低收集內銀股

昨日有個特點，就是高低股價相距頗大，上升板塊相當全面，受惠者

不只國企，民企也一樣強勢。我講過逢低可收集內銀股，昨日又一次證明這一招管用。例如農行(01288)昨日曾低見3元，反彈高位3.12元。中行(03988)低位2.9元，高位上到2.97元。建行(00939)低見4.53元，高位為4.69元。招行(03968)低位為28.1元，高位見30.45元。如果能準確拿捏，這樣的波幅已夠滿足短線操作需求了。

昨日恒指收報15879點，升132點，終止了假前的三連陰，不過成交就「呆豬豬」，只有571億元。看來，在內地股市復市前，港股的交投偏弱，已難改變，至於穩中向好的基調，昨日力爭得到，則望可以延續。

評估企業價值 思考市場價格

趨勢投資的秘訣 胡總旗

在價值投資理念被日益了解的今天，尋找被低估股票的難度已經不亞於大海撈針。何況A股只有極少部分是價值創造者，很多公司是價值毀滅者，大家要擁有火眼金睛才有機會找到優質股票，而這些寶貴的機會，往往出現在股市大跌之後。只可惜那些可憐的價值投資者在此過程中早已被消滅殆盡，面對遍地黃金只能徒呼奈何！

價值投資沒有解決何時買進、何時賣出、持有多少等基本問題。價值投資者一旦被套就「長期持有」，這完全違反金融交易的基本法則之一，即「止損法則」。

資本市場上的價格波動範圍是如此之大，足以讓所謂的「價格圍繞價值上下波動」成為一句代價高昂的廢話。「遛狗理論」是對這一現象的精妙概括：公司股價可能高於也可能低於其內在價值，這就像寵物狗（價格）總是追隨在主人（價值）左右，忽而超前，忽而落後，但一般不會離主人過遠。當兩方超過一定距離時，必定有一方會縮短這個距離。換言之，不是狗找到主人，就是主人找到狗。

假設狗和主人的距離通常保持在200米以內，人們對這一現象會慢慢「習慣」。可是有一天，狗忽然由於不甚清楚的原因（也許它玩性大發吧），突然超前或落後主人2公里開外（這並不罕見），而且遲遲沒有回到主人身邊（就此走失也完全可能）。小概率事件就這樣發生了！於是，主人只能輸得兩手空空。

價值投資者要與時俱進

當今世界越來越複雜多變，黑天鵝事件發生的頻率越來越高，價值投資者如果不能與時俱進，一着不慎全軍覆沒的概率趨於上升。價值投資最大的危害，就是模糊了交易者對市場殘酷本質的認識，使他

們陷入溫情主義的幻想中，以為「我是價值投資者我不怕」，從而導致他們一次次破產或接近破產。反觀趨勢投資者所做的是就簡單而且聰明多了：他們只需要緊跟那條狗，這樣無論狗跑到哪裏，都不會走失了。

基於以上分析，我們可以總結如下：
第一，價值投資不是簡單地指買入大型藍籌股然後長期持有即可。事實上，投資大型藍籌股如果選股不慎，也有可能血本無歸。自1896年以來，美國道瓊斯指數成份股伴存至今的只剩通用電氣一家。香港恒生指數成份股能夠保留至今的也不到三分之一！

偏低價錢買入好股 長期持有

第二，遇到好股票，投資時機不對，你也有可能虧大錢。即使你買入的確實是好股票，但如果你沒有超強的耐性，你大概也會倒在黎明前的黑暗中。股價低迷的時間遠遠超過你的耐性！高成長性的納斯達克指數2000年高點到2015年才打破，歷時15年。日本股市、中國台灣股市歷經30年也沒有收復失地。故我將價值投資理論修正為：以偏低的價錢買入好股，然後長期持有，直到成長趨勢改變！

第三，價值投資的邏輯從長期來看是有效的，比如十年以上。首先你要有巴菲特的眼光發現真正的價值股，其次以無比的耐性等待時間的玫瑰綻放，從長期來看價值投資是可以綻放的。

第四，股價短期的變動主要是受估值的影響，而不是受企業盈利的影響。盈利變化很慢，估值卻可以變化很快。巴菲特說，模糊的正確勝於精確的錯誤。我們要做的只是「兩門功課」，一門是如何評估企業的價值，另一門是如何思考市場的價格。其他的信息都不是我們所要關心的。

粵港合作「先行先試」 灣區迎更多商機

貿發焦點

香港和深圳市政府正共同推進「河套深港科技創新合作區」深港兩個園區的協同發展，藉此加速深港在科研人才、成果、資金和其他科研資源的流動，推動兩地合作共贏。同時，廣東省擁有不俗的科技資源，加上近年面對產業升級轉型的大環境，對各種科技需求殷切。香港企業除了利用廣東省的先進製造產能支援本港科研外，更要善用國際通用標準及技

術框架的優勢，為大灣區夥伴提供技術及系統應用解決方案，滿足內地企業的需求。

為推動香港發展成為頂尖的國際創新科技中心，特區政府持續加強本地人才培育及優化營商環境。提出多項推動本地科技產業發展措施，包括設立人工智能超算中心和100億港元「新型工業加速計劃」，為香港科技業帶來更多發展機遇。香港亦正推進在「北部都會區」建設新田科技

城，包括加速河套區港深創科園發展，以便與深圳創科園產生協同效應，成為創科樞紐。廣東省的技術研發活動近年亦不斷增加，2022年全省的研究與試驗（R&D）發展經費內部支出達4412億元人民幣。

隨着兩地推出更多跨境便利措施，大灣區企業將迎來更多業務發展機會。香港企業應密切留意，以更好利用大灣區資源，通過跨境合作推動業務發展。（香港貿易發展局）

譚仔拓業務多元化 值得留意

股壇魔術師 高飛

譚仔國際(02217)截至去年底九個月的未經審核財務資料，收益增加7.3%至20.7億元，撇除於2023財政年度同期錄得之一次性政府補

貼約5000萬元後，除稅後溢利按年增加約4700萬元或77.0%，增長主要由於期間在香港的業務表現有改善；銀行存款的利息收入因市場利率上升而較大幅度增加；以及在香港以外市場的虧損減少。

集團早前宣布開拓澳洲市場，並以特許經營模式進軍菲律賓市場。集團與其控股股東

Toridoll日本訂立特許經營協議，在香港經營日本烏冬品牌「丸龜製麵」的餐廳業務。此協議為集團擴大品牌組合及提升市場地位帶來機遇。協議的初始年期為三年，可在雙方協訂並遵守所有適用規定的情況下續訂。多項合作協議推動該集團業務多元化發展，前景可期。

減息預期下降 美匯上望107.5

實德攻略 郭啟倫

美匯指數在今年開局以來展現出向好走勢，雖然上月曾低見101.40水平，但隨即找到支持，並在一個多月下來，已經嘗試突破105水平的阻力。美匯短期間反覆造好的走勢應該不會輕易改變過來。因為聯儲局維持利率不變，現階段儲局仍擔心通脹反彈，剛剛公布的1月份消費者物價指數，未顯示出美通脹持續下降。故此，除非2月通脹數據展現疲弱勢頭，否則儲局在3月應不會輕易有減息決定。

此外，美國就業市場展現出的強韌性仍然未有逆轉的信號，因為1月份的農非就業人數錄得35.3萬，比預期的18萬差不多是兩倍，而1月份的數字亦由21.6萬向上調高至33.3萬，1月份就業市場數據是容許儲局官員有更多時間部署減息時間表。

根據聯儲局最新的議息會後聲明內容，可以尋找到減息步伐並不會急促的信號。聲明指出，最近的指標表明經濟活動一直在穩步擴

張。自去年初以來，就業增長放緩，但仍保持強勁，失業率也維持在較低水準。過去一年通脹有所放緩，但仍處於高位。委員會力求在長期內達到最大就業及2%的通脹率。委員會判斷，實現就業和通脹目標的風險正在趨向更好的平衡。經濟前景不明朗，委員會仍高度關注通脹風險。在考慮聯邦基金利率目標範圍的任何調整時，委員會將仔細評估經濟數據、不斷變化的前景和風險平衡。委員會預計，在對通脹持續向2%更有信心之前，不宜降低目標範圍。此外，委員會將繼續減少其持有的國債、機構債務和機構抵押貸款支持證券。

會後聲明內容不難發現儲局官員對通脹能夠快速的回復至2%目標水平，並不是百分之百的肯定，仍然未有確切態度承認通脹已不會輕易反彈。故此，市場推斷儲局3月份減息可能性不高，對美匯有提振作用，美匯在首季完結前，應該有力向上走高至107.5水平。（作者為實德金融集團首席分析師）

香港特別行政區 區域法院
民事訴訟2021年第3685號
TAK CHUN FINANCE LIMITED 原告人
及
CHAN CHAU PING 第一被告人
CHYOI LAN FONG 第二被告人

通告
現通知如下：香港區域法院已指定於2024年2月23日(星期五)上午11時00分於香港灣仔港灣道12號區域法院大樓第19庭就原告人於2023年10月12日提出之傳票進行聆訊。被告人地址不詳，現根據法庭命令，特此通知被告人須於上述日期親身出席聆訊。就上述聆訊的傳票、支持誓章及命令，被告人現可向上述的律師事務所或前往香港灣仔港灣道12號灣仔政府大樓6樓法庭登記處，申請領取傳票、支持誓章及命令副本乙份。
日期：2024年2月15日

張世文 蔡敏律師事務所
原告人代表律師
地址：香港上環干諾道中111號
永安中心29樓2909-2911室
電話：2541 2889
檔案編號：CM/MLA/13667/TCFL/RV
本通告將於本港發行之中文報章大公报刊登一天

JOB TITLE: KOREAN CHEF
REFERENCE NO.: 28136
LOCATION: KOWLOON CITY
WORKING TIME:
1300 - 1700 & 1800 - 2300
9 HOURS PER DAY AND 6 DAYS PER WEEK

REQUIREMENTS:
* At least half year experience as Korean chef
* Education: Primary school
* Basic English speaking preferred
* General Korean speaking and reading preferred

RESPONSIBILITIES:
* Preparing dishes and ingredients.
* Purchasing ingredients & monitoring ingredient inventory.
* Planning menu and designing dishes and recipes.
* Monitoring food quality and hygiene.
* Allocating manpower and training staff.
* Managing the operation of kitchen.
* Assisting in other kitchen duties.

SALARY: \$25,000
As we are having recruitment through the Labour Department, please contact 3153 4277 for inquiry & interview.

申請新酒牌公告 FISH & CHICK

現特通告：何煒斌其地址為香港中環禧街27號富輝商業中心地下F號舖，現向酒牌局申請位於香港中環禧街27號富輝商業中心地下F號舖 FISH & CHICK的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。
日期：2024年2月15日