

# 抓住「盛事經濟」的痛點

一點靈犀

後疫情時代，沉浸式體驗正在重塑大眾消費觀，而對於購買力的爭奪，考驗的是各地政府的觸覺、執行與創造力。本月在新加坡舉辦的The Eras Tour（時代巡迴演唱會）大獲成功，值得香港特區政府學習。

李靈修

新加坡金融管理局最新調查顯示，今年首季GDP（國內生產總值）預計增長2.6%，部分得益於泰勒·斯威夫特（Taylor Swift）演唱會帶來的3億至4億新加坡元（折合約23.4億港元）。筆者粗略估算，連續舉辦的6場「時代巡迴演唱會」，推動新加坡GDP上升了0.2個百分點。

## 吸引旅客 創造經濟價值

當然，其中的經濟效益除了售出的30萬張門票，還為當地的餐館、酒吧、零售、酒店等產業帶來可觀收入。早在去年美國巡迴期間，泰勒就已經展現出強大的吸金能力。如今看來，泰勒經濟學（Taylornomics）在亞洲地區依然奏效。

須注意的是，如果巡迴演出只是吸引到本地觀眾捧場，充其量只是「擠佔」了居民其他支出項目（如餐飲、購物）的花費，並不能創造出明顯的增量經濟價值。之所以泰勒的新加坡之行如此成功，關鍵在於吸引到周邊國家的粉絲群體。特別是自2月9日起，享有免簽證待遇的中國遊客。

泰勒成為了新加坡的搖錢樹，自然招致不少「嫉妒」。泰國總理賽塔·他威信（Srettha Thavisin）日前就公開爆料，新加坡政府為每場演出提供200萬至300萬美元的補貼，以換取「時代巡迴演唱會」在東南亞的獨家舉辦權。新加坡官方回應聲明中也未否認這一說法。

演出名稱	每場演出收入（美元）	演出次數
泰勒·斯威夫特/Eras Tour (2023至2024)	1730萬	60場
Beyoncé/Renaissance World Tour (2023)	1030萬	56場
滾石樂隊/No Filter (2017至2021)	940萬	58場
U2樂隊/360 (2009至2011)	670萬	65場
泰勒·斯威夫特/Reputation (2018)	650萬	53場
U2樂隊/The Joshua Tree (2017至2019)	600萬	65場

筆者曾撰文《本港如何競逐「餘量經濟」？》（見2023年8月31日B3版）做出判斷，後疫情時代，生產要素流通仍受阻礙，針對國際間的購買力與資金流，各地爭奪會趨於白熱化。簡單來說，增量不再、餘量要「搶」，資本市場、人才市場、消費市場概莫能外。

## 各地競逐餘量經濟

回過頭看，新加坡政府此次對流量搶奪是既快又準。據媒體披露，早在一年前，泰勒演唱會主辦公司沒有宣布國

際巡迴計劃之時，新加坡承辦商「加冷體育」（KASM）就與其敲定了當地演唱會事宜。也即是說，在泰勒經濟學的威力還未被世人所知，新加坡政府就看到了巡演的商業價值，並果斷簽訂了排他協議，可謂眼光獨到。

疫情管控解除後，沉浸式體驗驅動的消費行為正在重塑旅遊業，也造就了一個又一個網紅城市。

去年春節後，淄博燒烤「意外」走紅，吸引全國饕餮打卡；年底哈爾濱冰雪經濟大火，旅遊收入創出歷史紀錄；



▲泰勒·斯威夫特的6場新加坡演唱會，估計可推動當地GDP上升0.2個百分點。

眼下甘肅麻辣燙「熱辣滾燙」，成為新的頂流。分析以上案例可知，消費者更加追求新鮮體驗，而讓他們願意掏錢買單的，要麼是「極致性價比」，要麼是「項目稀缺性」。

香港特區政府正全力打造「盛事經濟」。在最新公布的財政預算案中，計劃撥款10.95億港元推動各項盛事活動，設計主題式深度旅遊。在對流量與消費的競逐過程中，香港須面對新加坡這樣的對手，比拼的就是觸覺、執行與創造力。

## 心水股

中國神華（01088） 中國移動（00941） 紫金礦業（02899）

# 觀望央行議息 優質股靜候反彈

頭牌手記

沈金

港股連跌兩日，昨日繼續滑落，恒指一度重挫411點，低見16550點，其後雖有反彈，但力度不強，投資者態度審慎，似有所待。收市報16720點，跌240點（1.42%）。三日連陰，共失地371點。很多人問：昨日何以會大跌？縱觀亞太區股市，只有中國內地A股上升，其餘市場皆跌，而香港就選擇跟其他市場。有人說，昨市之跌，有頗強的心理因素，這包括三方面的情况。一是外圍股市、貴金屬，以至比特幣等，都非常波動，價格快上快落。二是昨日為周末市，沽出套現者多為計數盤，以了結一周的交易，很多人不願意坐倉等下周的到來。三是下周被稱為「超級央行周」，有日

本、澳洲、美國等央行議息，人們最關注的是日本央行會否取消負利率而提高息率。若然，這將是一個重大的決定，對世界金融必有影響。大家在未了解其影響之際，最佳做法就是套現避險。短線客傾向「要錢不要貨」，這就是昨日重創的原因。

對上述憂慮，我頭牌認為是過分小心了，以致使香港正在掙扎轉行的股市，被攔腰一棍，打得有點暈頭轉向，一般小戶和炒家是「快閃一族」，昨日見到他們「清倉」的身影，不少人是輸了手續費也不持貨過周末的。

我講過，下周公司業績公布亦是高潮迭起。科技股的騰訊（00700）、美國（03690），電訊股的中移動（00941）、聯通（00762），內銀股的中信銀行（00998），本地地產股的

長實（01113）、恒地（00012）等，都會派「成績表」，好讓投資者按業績優劣作出選擇。我相信，投資者日後能否獲利，很大程度取決於選股。

## 成交1391億 今年第二多

昨日所見，不跌反升的股份有中石油（00857）、恒生（00011）、希慎（00014）、創科（00669）、新華文軒（00811）、信置（00083）、嘉里建設（00683）等。跌得重的熱門股有藥明生物（02269），再跌10%，美團跌3.7%，京東（09618）跌1.8%，平安（02318）跌2.2%，海爾智家（06690）跌3.6%，友邦（01299）跌2%等。昨日成交繼續熾熱，有1391億元，為今年第二大成交，優質股的承接力不差，只要業績對辦，反彈機會不弱。

# 上月銷售理想 神華中長線吸引

經紀愛股

鄧聲興

據中國煤炭運銷協會的資料，美國近日對俄羅斯煤炭企業實施更嚴厲的制裁，將影響俄羅斯五分之一的煤炭出口。此外，運費的上漲，以及中國今年對從未簽訂貿易協定國家進口的煤炭徵收3%至6%關稅，亦將影響俄羅斯等主要供應國，或短期內持續支撐全球煤炭價格居高不下。

據中國神華（01088）公布今年2月主要運營數據，煤炭銷量同比上升0.8%至3860萬噸，首兩個月銷量同比上升12.7%至7710萬噸，主要因為外購煤炭銷量同比增加；商品煤產量2月同比持平為2590萬噸，首兩個月產量同比上升0.6%至5310萬噸；受惠於運輸外購煤的增加，集團首兩個月自由鐵路運營周轉量同比增長10.5%；受惠於新機組投運導致的發電量增加，首兩個月總售電量升14%。

## 分紅比例高

此外，集團近期公布，將在國家能源投資集團有限責任公司的支持下，持續推進能源安全保供等七大方面工作，並計劃於2024年達成3.161億噸商品煤產量、4.353億噸煤炭銷售量和2163億千瓦時發電量。

煤炭股是傳統高分紅及高股息的投資標的，穩健的分紅水平及長期的業績表現通常能帶來較好的收益率。集團近期公布，承諾將現金分紅比例提升至不低於60%，並已於2020年至2022年超額完成現金分紅，累計分紅超過4021億元人民幣，頗具吸引力。早前國務院國資委表示，或將市值管理成效納入央企負責人業績考核，集團作為長期高比例分紅的代表性央企，亦表示將建立健全市值管理體系，並致力於成為世界一流綜合能源上市公司。集團業績及現金流穩健，在持續的高股息水平和政策利好下，有望持續發展並獲得更高估值，中長期具吸引力。

（作者為意博資本亞洲有限公司管理合夥人、證監會持牌人士，並未持有上述股份）



# 金價高位回落 短期下試2150美元

金日點評

彭博

本周金價繼續受美聯儲減息預期影響，於歷史高點2195美元下方小幅回落震盪，維持於2150美元上方，撰文時於2162美元水準附近。基本上美國的經濟資料並不穩定，尤其是通脹水準的回升，所以一定程度上暫時放緩了黃金漲

勢，但零售銷售不佳也引發了市場憂慮經濟衰退的風險，目前焦點會逐步轉移至下周利率會議，市場現普遍認為，美聯儲最有可能在6月開始降息。

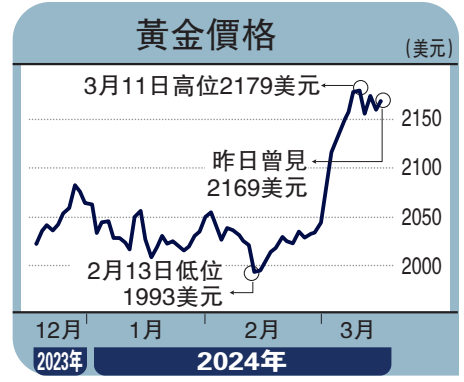
數據方面，美國2月零售銷售月率疲軟，錄得0.6%，不及預期的0.8%，前值從-0.80%下修至-1.1%，有關數據凸顯了市場對消費支出持久性的擔憂。不過，美國2月PPI（生產者物價指數）增幅卻大幅超過預期，年率錄得1.6%，高於預期的1.1%；月率錄得0.6%，是預期0.3%的兩倍，前值為0.3%也是2023年8月以來最大增幅。因美國PPI數據超預期打壓降息預期，加上美元指數走強的影響，黃金回檔震盪下跌，一度跌落2155美元關口。初請失業人數仍處歷史低位，錄得20.9萬人，低於預期的21.8萬人，前額從21.7萬人下修為21萬人。

資料亦有傳遞出互相分歧的信號。減息預期仍是主要因素

本周在物價指數以及零售銷售公布後，黃金價格依然維持在高位，可見當前美聯儲的減息預期才是主要方向及因素。

技術分析方面，在近段時間連續強勢走高之後，黃金再次受壓於歷史新高一線後回落，目前重新回到了2150美元附近，不過現階段買家依然處於優勢。日線圖上，金價高位回落意味著短期的多頭強勁節奏應該暫時進入放緩階段，目前短期均線組有拐頭的跡象，接下來會相當考驗2150美元的支撐保護，一旦失守不排除會有逐步往2100美元大關修正的可能。

（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk）



# 港股估值低廉 中線目標18500點

政經才情

容道

A股在周五（15日）表現得十分之有韌性，上綜指只要一旦低於3050點下方，即刻有向上托的力量出現，配合不同題材的輪流炒作，市場仍保持活躍，散戶及基金的信心都較大，所以在對財金政策後續在周末或有更多利好消息出現的憧憬下，A股在午後一點多迅速拉升，雖然漲幅不大，但普漲之勢明顯，收市超過4000隻股票上升，而指數收3054點，剛好在3050之上。

## A股或有調整

不過，以本人的投資系統看，A股現正形成一個小圓頂，同時被一條中

期下降軌緊壓，向上突破的勢能不是太強，故此，近期應有回調的趨勢；持有重貨者不妨趁高減磅，對一些升幅較大的股份也應該適時獲利，轉回現金或換貨，這更能配合近月以來加快轉換炒作主題的節奏呢！

至於港股，周四、五連續下跌兩天，幸運是恒生指數仍能守於16500點之上，但本周初向上衝的氣勢已不復在；若大家有參考本欄建議的17300點作為此浪的關鍵阻力，而作出適時套現或相關操作，不只可於高位套利，現在更可進行反手買進的布局。

筆者認為，此段港股回調尚未完成，但不用太悲觀，以16200點作為下方第一道支持位，只要守在其上，仍

可安心買賣，沒必要大幅減持；若到達支持位附近，更可果斷積極增持好倉，始終現在香港的經濟情況已過了最困難的時候，各種利好社會和實體經濟的因素都會陸續呈現，而且未來數月是密集的業績公布期，相信不少公司都會有令人驚喜的消息，加上有高息利誘。總體計算，港股的估值現在仍十分低廉，上望的空間是十分具想像和吸引力的。我仍然維持恒指中期上試18500點的樂觀判斷。

最後提醒大家留意一下美匯指數近日的反撲，由上周低位至今已回升約100點子至103.5左右，點數不大，但103.5是在技術走勢上很關鍵的。（微博：有容載道）

# Sea首錄盈利 回至54美元可收集

毛語倫比

毛君豪

有「東南亞小騰訊」之稱的新加坡集團Sea Limited（US：SE）是一家互聯網和移動平台公司。集團旗下三大業務包括視頻遊戲（Garena）、電子商務（Shopee）和數字金融科技（Sea Money）。Sea在2022年錄得淨虧損17億美元，2023年則實現淨利潤1.63億美元，為集團創辦14年以來的首次年度盈利。2023年總收入僅增長5%，達131億美元，2023年年底，集團的現金增加到85億美元。

視頻遊戲業務方面，Garena仍面對困境，2023年收入按年下降46%至5.1億美元。旗下遊戲Free Fire再次成為去年全球下載次數最多的手機遊戲，預計2024年用戶基數和遊戲預訂量將實現雙位數的按年增長，但其他遊戲都不太成功，Garena只靠Free Fire獨力支撐着。

## 上季電商收入大增23%

電子商務和其他服務於2023年第四季收入按年增長23%至26億美元，超出市場預期。Shopee的商品總量（GMV）和訂單均大幅增加，預計2024年Shopee全年GMV將以高雙位數增長，其調整後EBITDA（除稅、息、折舊及攤銷前溢利）亦可於下半年

轉為正數。Shopee在東南亞獲得穩定的市場份額，並計劃持續增長，相信收入可能會繼續改善。Sea的目標是通過進一步滲透Shopee生態系統、吸引新用戶使用數字金融平台及交叉銷售其他金融產品。

數字金融服務方面，收入按年增長44%達18億美元。為了擴大信貸服務，Sea Money實現了首個年度盈利，全年調整EBITDA為5.5億美元，主要歸功於消費者和中小企業信貸業務的增長，使Sea Money成為Sea成長最快的部門。今年集團將持續投資用戶獲取，同時注重風險管理，擴大信用業務規模。

Sea的市銷率（P/S）只有兩倍，現價十分便宜。分析師預測，到2025年，收入將增長26%，每股盈利將飆升4.68倍。股價走勢方面，在2023年8月、9月、12月及今年1月於34美元底部均具有強勁支持，最近一個多月一直反覆拉升，累升達七成之多。

若果投資者覺得Sea估值便宜及對其業務增長前景有信心，可趁最近股價調整至10天線54美元吸納，先以阻力區90美元作為目標，跌穿46美元（200天線）止蝕。（作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，並未持有上述股份）