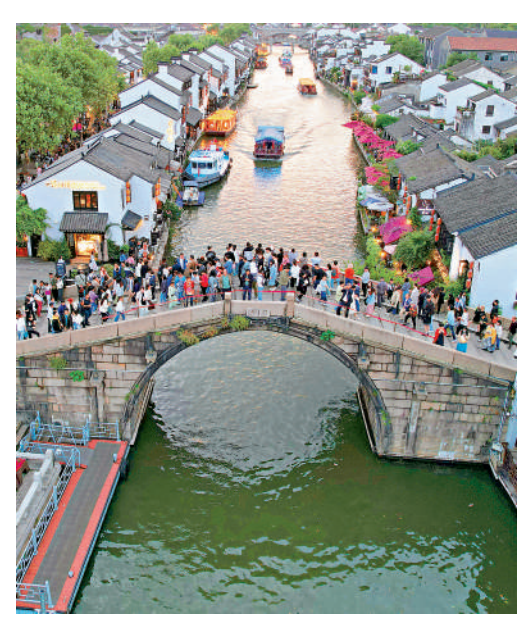
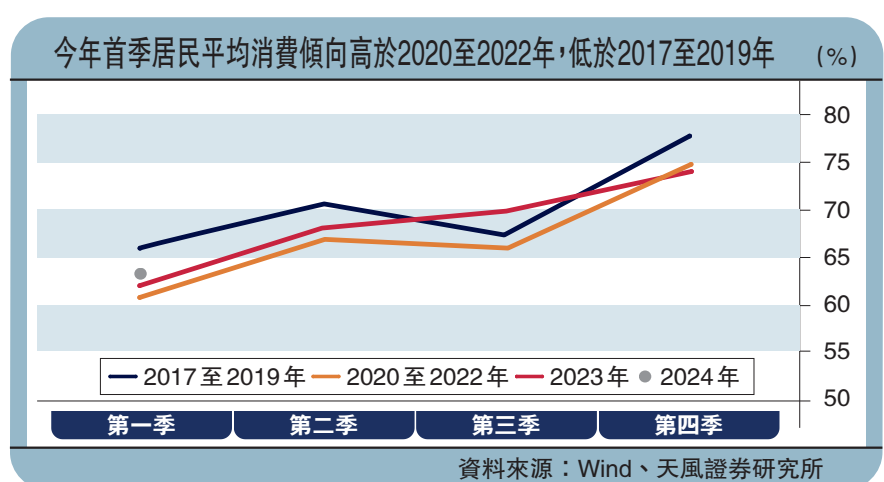


內地居民消費現新動向

一點靈犀 隨着宏觀經濟的企穩回升，內地居民的消費意願較去年有明顯修復。對照五一黃金周數據，居民消費傾向呈現出一些新特徵，譬如「重體驗、輕商品」、「縣域下沉型境內遊」、「匯率敏感型出境遊」等，相信消費市場也會做出相應調整。

李靈修



▲隨着境內遊市場持續下沉，三四線城市旅遊訂單的增速已快於一二線城市的增速。

統計顯示，2024年一季度，居民收入增速和消費增速分別回升至6.2%、8.3%，居民平均消費傾向較去年同期有上漲，與疫情前（2019年）的差距從3.3個百分點收窄至1.8個百分點（見配圖）。而從國家文旅部最新公布的數據來看，今年五一黃金周，居民出遊花費同比增12.7%，出遊人次同比增7.6%，但對比疫情前水平，人均消費僅為2019年同期的88.5%，反映出「量在價前」的復甦趨勢。

縣域下沉型境內遊

具體來看，居民消費傾向較疫情前也有諸多轉變：首先，演唱會、文娛類等體驗類消費同比高增長，內地媒體稱之為「多巴

胺消費潮流」。飛豬數據顯示，五一黃金周期間，演唱會、音樂節所在地周邊酒店的預訂量同比翻番增長。比如受益於任賢齊、薛之謙兩場演唱會，太原酒店訂單同比增長105%，外地遊客佔比達到90%。

不過，節前汽車銷售熱度出現回落，4月15日至4月21日乘聯會口徑乘用車零售銷量同比下降13%。而黃金周似乎也「透支」了節前一個月的消費額，3月份社會消費品零售數據相對疲弱。

綜觀今年一季度，「重體驗、輕商品」特徵也很明顯。服務零售同比增長10%，也顯著高於社會消費品零售增速4.7%；居民消費支出中的教育文化娛樂支出同比增長13.4%，高於8.3%的總消費支出增速。

其次，境內遊市場持續下沉，三四線城市旅遊訂單增速快於一二線城市。攜程數據顯示，五一黃金周期間，縣域酒店及景區門票預訂單同比增長68%及151%，包括安吉、桐廬等地的旅遊訂單增長最快。此外，淄博、天水、哈爾濱等「網紅城市」的打卡熱度延續。

匯率敏感型出境遊

再次，出境遊市場格外火爆，消費者關注匯率性價比。過去一年裏，由於人民幣匯兌周邊國家貨幣明顯升值，刺

激今年五一境外遊竄紅。特別是人民幣兌日圓累計升值10.2%，使得今年黃金周日本機票預定量較2019年增長六成。

出境遊便利度上升也提高了居民出行熱情，五一期間國際航班數量較去年同期上升108%，平均機票價格回落約兩成，加之簽證發放流程加快、中國和泰國、新加坡等國實現入境免簽，均對出境遊增長有較強影響。泰國旅遊局預計，4月26日至5月5日期間中國遊客入境人數同比增長75%。

最後來看香港。據入境事務處統計，今年五一假期，共記錄76.6萬人次內地旅客訪港，平均每日入境人次約15.3萬，較去年黃金周高出22%。香港文體及旅遊局局長楊潤雄預計，內地訪客能為香港額外帶來超過20億港元的消費收益。

但不可否認的是，由於內地遊客消費偏好轉變，香港餐飲與酒店業主未必能夠感受到黃金周生意有明顯提升，其中既有港幣匯率堅挺的影響，也有消費生態陳舊的因素。

心水股 小米 (01810) 交通銀行 (03328) 滙豐控股 (00005)

市場資金足 港股大漲小回

頭牌手記 沈金 港股昨日作第二日調整，恒指初段曾衝上18606點，升127點，但再次受制於阻力而回落，在沽盤增加下，恒指節節後退，18300點曾經不保，低見18298，跌181點，收市仍在低檔徘徊，報18318點，跌165點或0.9%，是第二日下跌，兩日調低265點。交投仍然熾熱，有1286億元，較上日多152億元。

小米有追捧 逆市升6.5%

儘管是調整市，昨日依然有逆市上升的強勢股。科技板塊的小米(01810)一馬當先，在造車和新款手機將推出的雙重刺激下，股價收19.1元，創52周新高，其升幅高達6.5%，成交近3億股，值56億元，為成交金額

最多個股中的第三大。滙控(00005)昨日是除息前最後交易，搶家戀棧收息，回吐者不多，股價躍上70元大關，收70.35元，又是52周新高。

內銀股個別造好。上升者有農行(01288)，升三格；中行(03988)升一格；交行(03328)升六格。

很多人關心後市走勢。我頭牌相信是大漲小回的格局，不是「回頭市」。理由是成交仍多，說明資金不缺。昨日「北水」流入43億元，流出15億元，即淨流入28億元，說明內地投資者仍是買多賣少。從連升10日漲2354點看，只調低265點，幅度僅1.1%，似未足夠，所以若再見整固，不必大驚小怪，可視之為正常調整，貨量不多者，可考慮在低位撈貨。

昨日所見，地產股的回落幅度較

大，包括內房和本地地產股。例如雅居樂(03383)就急瀉13%，遠洋(03377)跌11.6%。本地地產股不乏跌3%的股份，似乎沽空者仍然向這一板塊開刀。恒隆地產(00101)除息收7.82元，跌4%，與52周最低的7.8元只高二格。

翻查紀錄，恒指自5月2日升上18000點之後，共運行5天，高位為18638點，低位18207點，這個小區間可作為測市的一個準則，即若守18000關，首先要保住18200水平；若向上突破，阻力位是18600點。技術上而言，若18000點不保，強支持在17700點關，這亦是5月以來最低的中段低點。

大市往何處去，今日升降會有啟示，不妨留意。個人想再說一遍，大市不似走回頭，而只是急升後的技術調整而已。

數字化領先同業 福壽園上望6.4元

股壇魔術師 高飛

殯葬業近年不斷轉型和創新，中國殯葬協會副會長、福壽園集團總裁(01448)王計生在2024 AFE亞洲殯儀及墓園博覽暨會議發表演說時表示，目前殯葬行業把數字化視作非常重要的發展方向，從服務、記載，各方面都提高到數字化的角度去思考，希望能把前輩的精神物理留下來。會議上，王計生向與會者介紹了殯儀業未來的發展，福壽園本身業務表現理想，基本面不錯，值得留意。

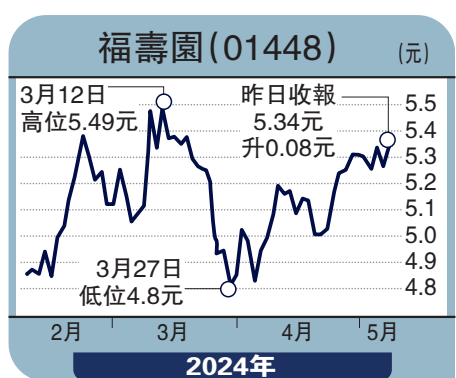
2014年，福壽園首次在AFE亞洲殯儀及墓園博覽中設置展位，迄今已連續多年登台並支持博覽會，向全球殯葬界同行展示「中國領先的殯葬與生命科技服務提供商」的理念與經驗。本次參展福壽園以特裝展位從「福壽元」4.0戰略、職業教育、環保設備、生前事業、規劃設計五大方面凸顯綜合實力和企業未來方向。

福壽園一直引領殯葬服務行業前沿，將傳統殯葬服務與現代科技結合，持續於雲紀念、數字陵園、數字資產等方面不斷強化實踐探索。在會議上，王計生對中國殯葬業的底層邏輯、未來趨勢、變化轉型以及探索實踐做了理念分析與產業分享，並闡述了福壽園的科技戰略，將積極擁抱變化並主動適應，開

拓殯葬數字化生命服務新維度，通過從物理空間走向精神世界的「福壽元」，把「記號」做美、「記載」做厚、「紀念」做長。

去年收益和純利均增逾二成

業績方面，2023年度，集團收益26.28億元（人民幣，下同），按年增加21%；純利7.91億元，增長20.1%；每股盈利34.8分，派末期息6.86港仙，另派特別息21.39港仙；包括中期派息，綜合派息率高達98.5%，表現理想。中金公司表示，維持福壽園今明兩年盈利預測，並維持其「跑贏行業」評級和目標價6.4港元，對應為今明兩年分別15及12倍市盈率，較目前股價有近20%的上行空間。



中國經濟向好 人幣有望升至7.17

實德攻略 郭啟倫

離岸人民幣在這個星期表現變得疲弱，能否在短期間再一次呈現出強勁反彈勢頭？

從經濟角度去推斷，當投資者對中國經濟後市展望轉為樂觀態度，買入人民幣的興趣應該會逐步升溫，從而給予人民幣推動力。中國4月份官方製造業採購經理指數(PMI)連續第2個月錄得擴張，雖然擴張幅度稍為放緩，應該不會令投資者擔憂這一輪的擴張勢頭只會是曇花一現的短暫上升。此外，財新標環環球4月份中國製造業PMI由3月份時候的51.1上升至51.4，是2023年2月份以來的最高位水平之餘，也是連續6個月在盛衰分界線的上方，並創下了14個月以來的最顯

著增速，反映出製造業層面的氛圍持續在升溫中，對中國第二季度經濟增長的正面預期，絕對有利好作用。

5月數據有望更上一層樓

至於非製造業活動方面，數據結



果雖然是差強人意，但仍然未有增添在服務業展望的悲觀情緒。因為4月份官方非製造業採購經理指數錄得51.2，比較3月份時下跌了1.8個百分點，然而，宏觀一點看，可以理解為是連續4個月攀升之後有明顯的回吐整固而已。而財新服務業採購經理指數在4月份錄得52.5增幅，較3月份輕微下跌0.2個百分點，是自2023年1月份以來連續16個月維持擴張勢頭。以上的服務業活動數據是在五一黃金周前所錄得的數字，故此，在5月份的服務業活動的數據結果展望應該會更上一層樓，對趁低吸納人民幣的興趣應有推動作用。短期間，離岸人民幣可以看看一線至7.17水平。

(作者為實德金融集團首席分析師)

商廈租客首要關注成本效益

高見遠識 顏慧萍

回顧首季商廈房地產數據，甲級寫字樓整體空置率達16.3%，租金按季下跌2.5%，按年下調7.7%，主要可歸因於相關資產正值供應高峰，包括近日落成的灣仔太古廣場6座及黃竹坑偉華匯新商廈；另外，企業租戶持續進行成本優化策略，也驅使現象發生，預測今年全年整體甲級寫字樓租金跌幅為6%，當中「中環／金鐘」的甲級商廈下調水平為8%。

供應方面，本年全年將有151萬平方呎的新增供應，而未來兩年的寫字樓潛在供應，則達到583萬平方呎，可預視週期性的供應高峰，仍然會對甲級寫字樓的空置率上升以及租賃回報，在未來兩年造成一定壓力。一般租約年期為兩年，目前業主若希望避過租務回報進一步下挫風險，除了租金需按市價調整外，並需關注目前租戶群的傾向，從而盡快鎖定客戶。

2000呎以下單位受歡迎

以跨國企業為主的甲級寫字樓租客群，受宏觀經濟局勢不明朗影響，美聯儲持續高息的環境下，吸引資金保守傾向，加上港元與美金掛鈎的屬性，在美金強勢的影響下，亞太區普遍國家相

對港元匯率均處弱勢，以致匯率成本提升下，導致經營難度提升，故絕大部分將成本優化立為企業發展的首要任務。寫字樓的面積縮減、遷移次核心區域以及和業主重新洽商整體租務合約，成為最主要的策略實施方案。從近日的租客查詢發現，面積介乎1000至2000平方呎的辦公室炙手可熱；中環／金鐘第一季的新租賃中，約一半屬面積小於2000平方呎的單位；而伴隨匯率、原材料及勞工薪酬的價格高企，以至裝修成本上揚，企業更加傾向租用具備基本裝修格局的寫字樓，以減少前期成本的投入；而值得一提的是，跨國企業近年對「環境、可持續性及管治」(ESG)的需求越發重視，甚至成為對租賃物業的關鍵決定因素，故相關基礎建設的更新，將更有利吸納優質租戶。

前景方面，雖然供應量高峰為未來兩年的甲級寫字樓市場造成一定壓力，但隨着息口穩定，美聯儲在近日亦暗示沒有加息可能，屆時匯率問題及資金流向也將得以舒緩。另一方面，環球機構最近亦對本港經濟取態轉為正面，某程度反映外資對香港資本價格已經觸底的取態，及後資金及業務回流，亦是

(作者為高力企業客戶服務主管)

港辦健康周 促進醫療創新

貿發焦點

由貿發局策動的第三屆「國際醫療健康周」將在5月15日至31日展開，當中備受關注的亞洲醫療健康高峰論壇(ASGH)由特區政府及貿發局合辦，將在5月16至17日於灣仔會展舉行。同時，另一旗艦活動香港國際醫療及保健展(醫療展)將於5月16至18日同期舉行，凸顯香港在醫療保健領域的優勢，推動香港成醫療創新中心。

醫療展吸引約300參展商

今年ASGH邀得眾多本地及環球醫療健康專家分享真知灼見，探討人工

智能、樂齡健康、中醫藥等熱門議題，同時邀得諾貝爾化學獎得主分享生物科技的創新技術。「主題環節」將探索醫健行業的機遇，並促進各界在醫療保健領域開展合作。醫務衛生局局長盧寵茂將在論壇首天早上的主題環節作特別致辭，闡述特區政府籌備成立香港藥物及醫療器械監督管理中心，推進香港成為醫療創新樞紐的進程，亦會有一眾重量級演講嘉賓，包括香港大學李嘉誠醫學院院長劉澤星、香港生物醫藥創新協會會長盧毓琳、綠葉製藥集團高級副總裁孫志剛博士等，分享內地及海外在設立藥物

審批制度的經驗。

此外，今屆醫療展以「智慧醫健 創新體驗」為主題，吸引來自8個國家及地區約300家展商參展，設有多個展區，包括：生物科技、醫院儀器、復康及長者護理用品、初創專區，以及香港醫療及保健器材行業協會專屬展區等。有展商將展示採用人工智能及機械人技術的醫療科技方案，化驗室設備及生產方案展區則帶來冷鏈物流方案，透過創新高效的記錄資料裝置，即時監控疫苗和藥品的運送狀況，以配合藥品監管要求，同時控制成本。(香港貿發局)