

「美誠」挖出了直播帶貨亂象

【一點靈犀】誰能想到今年中秋最大熱點，來自一盒香港山寨月餅。近期由抖音帶貨「一哥」小楊哥推廣的「香港美誠月餅」，被爆出存在虛假宣傳問題。這也再次引發了一個困擾直播帶貨行業的尷尬難題：此類事件屬於選品失察，還是故意誤導？帶貨主播又應該承擔哪些責任？目前來看，仍缺乏明確的法律法規可以作為依據。

李聖修



◀◀ 內地直播帶貨產業鏈十分成熟，頭部主播都有着嚴格的商品篩選機制，主播的角色不僅是代言人，也是營銷方。

在宣傳過程中，香港美誠月餅一直主打自身的「香港血統」，名稱、包裝均酷似知名品牌「美心月餅」，而且價格上極具競爭力，包含99元3盒、169元3盒等不同款式。事實上，美誠月餅出產地來自廣州，但這並不妨礙該款產品成為今年帶貨平台上的月餅類銷冠，銷售總額超過5000萬元人民幣。

更引人關注的是，香港藝人曾志偉也現身小楊哥的「三隻羊」直播間，並在產品介紹時稱「美誠月餅這個禮是非常好」。直播間曾有觀眾詢問，「是香港美心月餅嗎？」三隻羊的官方回覆是「香港美誠的，也是香港知名品牌」。

不過，美誠月餅的「張冠李戴」行為很快被網友揭穿，並成功引起了監管部門的關注。先是美誠月餅生產地的轄區監管局——廣州市花都区市場監督管理局表示已經介入調查。本週二（9月17日），「三隻羊」公司註冊所在地——合肥高新區市場監督管理局也發布通報，對三隻羊在直播中涉嫌「誤導消費者」等行為立案調查，將根據調查結果依法依規處理。

美誠月餅運營方今次給出的解釋是，美誠月餅產地在包裝上已清楚寫明是廣州，而商標註冊地與品牌註冊地都在香港，品牌歸屬於香港美誠集團公司，銷售過程中不存在欺詐行為，也不

涉及虛假宣傳。但網友認為，美誠月餅在直播宣傳的是香港品牌，但未明確告知僅是在香港註冊了商標，侵犯了消費者的知情權，屬於誤導性宣傳。

主播責任需重新審視

作為帶貨主播的小楊哥與曾志偉，其所承擔的責任也是本次事件的爭論焦點。由於《廣告法》中對於帶貨主播的角色界定不夠明確，通常只是從廣告代言的角度追究連帶責任，而忽視了主播在帶貨中起到的信用背書作用。如今的內地直播帶貨產業鏈十分成熟，頭部主播都有着嚴格的商品篩選機制，對於所推廣的品牌會在進行背景調查後進行評估。也因此，主播的角色不僅是代言人，也是營銷方。

但現實情況是，主播的品牌影響力極大，但所承擔的責任並不對稱，相應的處罰力度太過輕微。此次涉事的小楊哥，已不止一次被指出在直播間售賣「假貨」，其中包括梅菜扣肉、「鮮多裕」牛肉卷、茅台等多款商品。而就是因為沒有受到足夠處罰，使得此類事件一再重演。

這讓筆者聯想到近期的另一單新聞，陷入恒大地產財務造假案的審計機構羅兵咸永道（內地譯名普華永道），日前遭遇監管機構的「天價罰單」：罰沒4.41億元、停業半年、撤銷旗下廣州分所。重典治市，正是行業可以持續健康成長的關鍵保障。

應加快制定行業法規

鑒於此，有關部門應加快制定和完善直播帶貨行業的法律法規，畫下監管治理的「紅線」，明確主播、平台、商家等各方的責任與義務，也是為監管部門提供清晰的執法依據。

心水股

阿里巴巴 (09988) 騰訊 (00700) 美團 (03690)

企業回購股份 穩定市場信心

頭牌手記

沈金

近日翻閱上市公司通告，發現以「股份回購」為題的告示多了起來，反映在當前的景況下，上市公司以回購股份形式支持股價的行動相當普遍。

削減股本增每股價值

回購股份有幾個條件。一是上市公司必需有一筆可動用資金，二是知會股東並獲批准進行回購。通常上市公司條例中都有這項回購的權力規定，問題是董事局是否行使而已。

凡動用資金回購，多半是認為股價未獲反映其實際價值，即太過偏低，為此可望透過回購使股價得以不再下跌，甚至回升。

另外，也有一種理由，就是公司資金缺乏出路，即使作定存所收到的利息遠不如公司派發的股息高，於是以此回購股份，削股本令每股的價值

增加，變相也提升公司的收益。

例如本周一及周二這兩個交易日，回購股份的上市公司數目相當多，這可以解釋為何恒生指數可以一升再升的原因。信手拈來，九月十七日公告回購股份的上市公司就有：滙控、新秀麗、天鵝互動、海爾智家、阜豐集團、九毛九、美團、美因基因、中國旭陽集團、粉筆、和鉑醫藥、百勝中國、創夢天地、快手、中升控股、首惠產業金融、雲音樂、阿里巴巴、周黑鴨、明源雲、歌禮製藥、先聲藥業、中國軟件國際、百融雲、清科創業、友邦保險、速騰聚創、德勝生物科技、石四藥、太古地產、協合新能源、普華和順、太古股份A及B、周生生、賽晶科技、騰訊、金蝶、越秀服務、天立國際、復星醫藥、中石化、澳優、太平洋航運、旭日企業、首程控股、石藥、天福、東亞銀行、渣打集團、蒙牛乳業、貝殼



等，可謂陣容鼎盛，洋洋大觀！做了一次「文抄公」，我的感受是：欣賞有這麼多上市公司加入回購股份行列，證明對公司的業務有信心，對公司的前景有信心。

大市升勢料未完

今日港股重開，將對美議息的結果作出反應，希望假前的連升逾五百點，不表示大市已耗盡「能源」，本月應再上升的機會還是比較大的。

穩經濟料加碼 期待降準降息

工銀智評

國家統計局

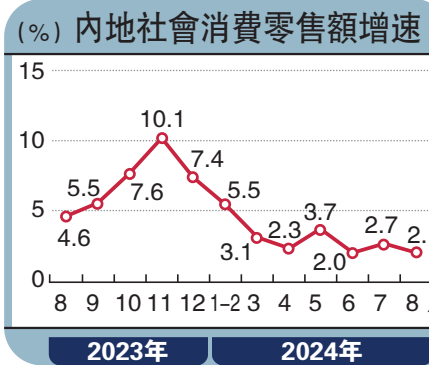
近日公布8月的宏觀經濟數據。整體看，中國內地經濟延續「外需強於內需」的階段特徵。分結構看，內需相關的餐飲服務消費、外需相關的高技術出口以及製造業持續較高景氣度，融資數據亦反映需求偏謹慎。內需方面，8月社會零售銷售延續結構特徵，但受到汽車消費下降的影響，總體同比增速略低於預期值。從不同消費種類來看，餐飲收入上升較為明顯，環比增速升至3.3%；汽車消費額仍然承壓，但除汽車以外的商品零售額均有不錯增長。投資方面，8月固定投資總額與預期基本持平，維持穩健增速。從不同投資類別來看，基建投資的中央項目基建保持較快增長，水利管理、鐵路運輸投資增速較高。製造業投資表現穩健，計算機、通信和其他電子設備、通用設備、專業設備等出口相關行業保持較快增長。

升。負債方面，受單位活期存款收縮的影響，8月狹義貨幣（M1）同比跌幅擴大。從存款結構來看，企業活期存款佔比下降，而定期及其他存款有所增長，反映當前企業預期及投資情緒、居民消費意願仍偏謹慎。資產方面，8月新增社融同比有所減少。政府債融資是新增社融的主要貢獻項，8月國債發行放量、專項債發行提速，共同推動政府債券淨融資額新增16130億人民幣。企業融資需求延續前期趨勢，居民貸款由淨償還轉為新增。

企業投資居民消費謹慎

外需方面，出口超预期增長，預計將是年內重要增長動能。8月整體出口增速明顯走高，對歐盟出口增速連續5個月回升，對美國出口增速波動，對東盟出口增速連續3個月回落。從不同出口產品結構來看，機電產品對出口的拉動作用進一步增強；勞動密集型產品表現較弱。預期全球半導體需求觸底回升將帶動電子產品出口增長、總統大選不確定性所引發的美國企業「搶進口」等因素有望延續提振出口，近期港口集裝箱吞吐量回升可初步預示短期增長韌性，仍需關注歐美補庫動能偏弱對出口增長可持續性、地緣形勢等不確定性因素的擾動。

從融資來看，社會融資（社融）數據反映的資金循環效率有待進一步提



升。負債方面，受單位活期存款收縮的影響，8月狹義貨幣（M1）同比跌幅擴大。從存款結構來看，企業活期存款佔比下降，而定期及其他存款有所增長，反映當前企業預期及投資情緒、居民消費意願仍偏謹慎。資產方面，8月新增社融同比有所減少。政府債融資是新增社融的主要貢獻項，8月國債發行放量、專項債發行提速，共同推動政府債券淨融資額新增16130億人民幣。企業融資需求延續前期趨勢，居民貸款由淨償還轉為新增。

第四季為政策關鍵窗口

我們認為，第四季度將是完成全年目標任務的關鍵窗口期。同時，傳統乾旱洪澇等極端天氣出現的概率下降，國慶、寒假、春節等假日集中釋放節日消費紅利，均為積極政策效力顯效提供良好基礎。整體預計今年內積極政策加快發力的概率增大。貨幣政策方面，降準、降低存量房貸利率、降息均可期，政策預計在強調快、準的同時可能漸進落地。財政及產業政策方面，中央加槓桿（上調國債預算、增加特別國債發行額度）、支持地產及消費（調降存量房貸、加大地產收儲力度）等仍有相繼發力空間。（中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心）

建行估值便宜 上望6元

經紀愛股

余君龍

從第三季港股表現，反映市況雖然不如從前受外圍市勢左右大局，但仍受到外資策略沽盤影響，一旦借勢利淡因素，隨即被拋售，較早前內銀股板塊成為推低恒指的原因。不過由於整個內銀板塊股價大幅偏低，基本因素可支持股價遠高於現水平。

從技術走勢分析，建行(00939)較早前上試5.86元後落，受策略沽盤拋售借勢調整，完成由4.96元起步的中期反彈升浪。不過當股價下試5.25元谷底後，卻完成整固，延展上個中

期升浪，先後收復10天及50天移動平均線，目前二線分別在5.41元及5.5元，成為下線支持區。技術指標亦配合股價再續長線上升走勢。

以現水平計算，此股的預期市盈率在4倍以下，以一家列入全球十大大型銀行企業分析，這個市盈率實在低得不合常理，只反映過去數十年港股受外資策略沽盤影響投資文化，導致惡性循環。以一個極保守的投資參考，市場理應可以接受一個10倍以上的市盈率，反映股價上升潛力強，成為投資機構趁低吸納的因素。

伺機在5.58元水平吸納，第一個



上線目標在6元心理關口位，下個中期升浪頂料在6.6元以上，而下線參考位在5.4元。（作者為獨立股評人）

糧油食品板塊 穩中求勝之選

實德攻略

梁延斌

恒生指數9月繼續窄幅回落，成交方面也逐漸收縮，反映投資者觀望情緒十分濃烈，因為9月18日就是投資者今年最為看重的一次美國聯儲局議息會議，相信聯儲局會在這次降息之餘，重點會是這次降幅是四分一厘還是半厘，本文刊出時大家已經知道結果，同時投資者也要留意鮑威爾在會後聲明中會否對未來聯邦基金利率的目標水平有更多的暗示。加上中秋內地長假期，所以近日成交越來越薄弱也是情有可原。但從近日的波動中也可以看到港股在17000點附近支撐力十足，有二個因素成為近日最大支持力。

第一個就是阿里巴巴終於出現在互聯互通的南向交易名單當中，要知道阿里巴巴在恒生指數成分中權重之大，比重達8.24%，只略低於比重最高的騰訊的8.3%，而且阿里的吸金力十足，現時出現在港股通只有4個交易日，總買入金額接近169.7億，沽出則不足5.5億，即淨買入金額超過164億，所以單單是阿里已經為大市帶來不錯的支撐力。

第二個就是降息的實在好處，減息有利經濟，特別是有利於本地發展商，根據大摩早前一份報告指出，本港上市的發展商債務中，有60%是以浮息計算，若拆息每跌一厘，發展商盈利水平將會上升5%。而踏入下半

年，本港的一個月拆息已經明顯走低，由7月初的4.5厘附近一步步向下，到9月17日執筆時已經回落到3.7厘，預計本港發展商盈利水平比上半年改善，隨着聯儲局降息，對這些上市地產商的幫助也會擴大。

隨着美國進入大選，政治因素相信對投資信心也有所影響，形成牛市出現的機率不大，所以繼續嘗試在個別板塊尋寶為主。由於近日投資者比較擔心需求問題，所以筆者認為社會消費零售品總額這個數據更受關注，留意到糧油、食品類增速快，而且中國人一向有「民以食為天」的習性，相關板塊應可以找到穩中求勝之選。（作者為實德金融策略研究部經理）

致豐電子拓「一帶一路」值得留意

股壇魔術師

高飛

致豐工業電子(01710)布局新能源業務，在「一帶一路」沿途的中亞地區建設電動汽車用充電樁，此外，其自主研发「充電樁+廣告熒幕」一體機，正成為集團新增長動力，值得留意。

集團自主研发「充電樁+廣告熒幕」一體機，會收集客戶數據，進行大數據分析，並與哈薩克一家廣告傳媒公司Star-Media簽署合作協議，未來將在哈薩克Sino oil其中的46個站點投放新能源產業鏈供應商廣告，進一步推進廣告及平台業務。

集團早前與中石油(00857)簽署合作協議，在哈薩克斯坦與當地企業合作成立成品油終端銷售企業Sino oil，將在哈薩克斯坦全境自營147個加

油站部署充電樁、建立電動車充電站及相關配套設施。

另外，集團於7月15日正式與阿里巴巴(09988)簽署區域合作協議，將配合阿里巴巴於發展中國家重點布局及部署，她表示，集團將幫助中國的產業鏈「出海」，未來充電樁上方的廣告熒幕將會幫助中國品牌提高曝光率，令集團獲得商業合作的機會。

集團在全球設有多個生產基地，包括中國香港亞太區總部、泰國東南亞生產基地、愛爾蘭歐洲總部和中國廣州生產基地。產品組合豐富，涵蓋機電、開關電源、智能充電器及智能售賣系統，同時研發尖端新產品，如帶廣告屏幕的充電站。積極拓展國際市場，尤其在歐洲和美國，同時在東南亞、中國和中亞市場尋求增長機會，前景可期。