

熨平節假日經濟波動 內地打造高質量消費

龐溟 經濟學博士、經濟學家

在充滿期待與挑戰的2023年，「十一」黃金周是觀察中國經濟活力的重要窗口和檢驗消費市場回暖的年度大考。文旅部數據顯示，今年黃金周八天假期內地旅遊出遊人數8.26億人次，按可比口徑同比增長71.3%；實現國內旅遊收入7,534.3億元（人民幣，下同），按可比口徑同比增長129.5%。對比2019年，國慶「七天」長假錄得7.82億出遊人次，實現國內旅遊收入6,497.1億元。

在不考慮今年黃金周八天超長假期的特殊情況下，出遊總人數較2019年增長5.6%，旅遊總收入增長16.0%；但按日均計，日均旅遊收入較2019年僅上漲1.5%，且考慮到物價因素後日均實際增速可能仍需下修。總的來說，「十一」黃金周的旅遊消費呈明顯的回升態勢，但復甦勢頭未超預期。

今年前8個月，內地社會消費品零售總額同比增長7.0%；商品零售增速僅5.6%，餐飲收入增速高達19.4%，餐飲消費復甦步伐遠高於商品零售。中秋、國慶疊加亞運熱潮，餐飲、住宿、交通、門票景點是今年「十一」假期黃金周服務消費支出的重

頭，也是消費市場率先實現更快復甦的領域。

部分酒店生意優於疫前

來自國家稅務總局的數據顯示，黃金周期間住宿餐飲服務銷售收入同比增長25.5%。重點城市的酒店平均房價和入住率兩項重要指標遠高於過去三年同期市場，甚至優於疫情前水平。熱門線路高鐵票一票難求，多個城市的市內軌道交通客流在9月27日創下歷史新高。美國發布的「十一」黃金周消費數據顯示，全國服務零售日均消費規模較2019年同期增長153%，迎五年來最旺「十一」，上海、北京、成都、重慶、深圳消費規模位居全國前五。其中，全國餐飲堂食消費規模較2019年同期增長254%。概而論之，服務消費已經開始對商品消費形成結構性擠出。

今年最熱的全民消費新潮流莫過於體育賽事與演藝市場，「跟着賽事與演出去旅行」成為假期最激情的新時尚。黃金周期間，杭州亞運會、中國網球公開賽、上海網球大師賽等國際重大體育賽事吸引

眾多體育愛好者觀賽。文娛演出市場同樣異常紅火，流行歌手、熱門戲劇的演出一票難求。高品質的賽事與演出，成為一座城市黃金周吸引遊客到訪的全新觸點。

消費與零售商業持續回暖，但復甦步伐低於年初預期，其中線下商品零售復甦相對滯緩是關鍵。今年前三季度中國主要城市零售地產市場平均空置率按季持續回落，但租金指數仍同比下滑。這說明，雖然實體門店活躍度正逐月復常，但線下銷售整體表現仍不及預期，商業運營仍面臨挑戰。下半年，暑期市場與「十一」黃金周是有望激活線下消費市場的兩大觸點。但消費數據表明，節假日經濟單靠遊客不足以有效拉動地方商品零售的消費回暖，本地消費者仍是支撐零售消費與商業市場的關鍵。

期待迎長期良性循環

今年的「十一」黃金周已落幕，旅遊與消費市場較過去三年已明顯回暖。節假日經濟是重大的消費觸點，不僅要改變居民的消費意願，未來市場主流

動向還應關注豐富節假日經濟內容、打造節假日經濟新樣板等等對居民消費場景和消費內涵的拓展。但觸點本身就具有瞬時性、一過性、短效性，因此長遠地、持續地影響消費市場走向的關鍵，仍在於確保消費活力的延續性，提升居民的消費能力，歸根結底離不開呵護良好的宏觀經濟基本面和穩定的居民就業與收入預期。筆者肯定節假日經濟對消費、零售、服務、文旅及商業市場的短期價值，同時也期待中國經濟的持續復甦與消費市場的回暖伴生互促互進的良性循環。

如果從更高的格局上看，只要通過優化調整假期設計、保障公民休息權利、落實帶薪休假制度、促進错峰休假、推動彈性工作制等種種有益的嘗試和探索，熨平節假日經濟在時間上和空間上存在的不均衡性，更好地利用節假期間集中起來的空間，人流、商流、物流、信息流，就有望讓在節假期間集中釋放的消費需求和消費能力，實現時間上更為平滑的釋放、空間上更為合理的分布、產業鏈上更有影響力的延長。而只要建立和完善了擴大居民消費的長效機制，使居民有穩定收入、無後顧之憂、優化消費環境、強化獲得感，就能讓居民能消費、敢消費、願消費，就能讓「如何擴大節假日消費」這一問題轉化為更具重要性的「如何擴大消費」這一問題。

中東局勢升溫 如何解讀避險？

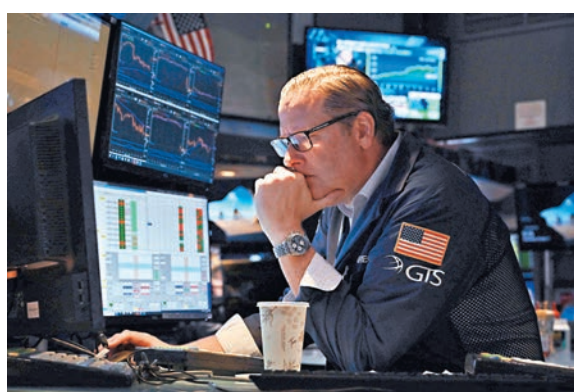
百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

隨着中東戰雲密布，金融市場最基本動作，是避險，但這只是籠統的說法，為何避，如何避，才是關鍵。

是的，一般人習慣，一看到避險，便以為只管遁入債市，便可平安。然而，實際操作，未必完全正確。誠然，美匯堅挺，這一點無可置疑。相比之下，所有其他貨幣，都有一定失色。當然，假如美國的參與和介入程度增加，一切可能有更大的變化，但暫時看來，仍是以巴之間的事。

比較實在的，倒是留意，油價和金價急升之後是否有後續，尤其觀乎美股已經由跌轉升，短期而言似乎已經消化相關訊息。是的，資金進退迅速，尤其以事件觸發的買賣，市場往往極高效率，慢了半拍可能是在恐龍的紀元。



◆如何避險成近期投資熱話。 資料圖片

破除三大市場迷信

事實上，在中東戰事的新聞事件觸發中，市場效率極高，投資者的避險活動亦一直在演化中。一般人想當然地以為，避險便是買債，但觀乎連日來的

變化，消息最震撼的時候，反而未見買債，而是債息抽升之時。

另一可被破滅的迷信，是關於美元與油價金價反向的說法。事實上，即使是常理推斷，也知道，在不同時段，不同情景下，美元與油價金價，有時是正向，有時反向，有時是不見統計上明顯的關係。而這一點，最近的以巴爭端下表露無遺，油金急升，美匯堅挺，正是註腳。

值得留意的當然是，油金急升後，一兩天之後，美股已跌轉升，似乎已消化相關消息，如今看來更是如此，美股繼續推升，即使力度略嫌不足，但起碼談不上純粹的避險。有趣的是，債息向下，也就是美債亦同時向上，說明了外界另一誤解，以為股債反向而行，其實亦是想當然的以訛傳訛。

從油價高企到通脹加息

關於中東局勢升溫，可以聯想的角度多的是，不

論是純粹避險，抑或是富貴險中求，都有不同選擇。

其中一樣，押注油價，很難說得通是純粹避險。基本上，短期進取的投機部署，是絕對有可能，無關組合內其他投資的相關性，反而是單獨個別的由事件觸發的押注。

當然，中長期而言，從油價的供求關係，特別是今次事件之後，有誰得益，有誰受損，以至全球的石油供應鏈等，都可能有新的勢力平衡，屆時可能影響到油價會否持續高企，在一個新的台階上維持，便是另一問題。

事實上，單純綜合近期所見的報道，未見各方直接聯想到指控伊朗，但隨着時間很快快速流逝，但事件仍未得到解決的話，會否由量變為質變，針對目標有所轉移，繼而影響相關供應穩定性，便是更要注意的風險所在。以此觀之，避險之說，便有一定道理，尤其是考慮全球通脹與央行收緊貨幣政策的關係。

（權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。）

香港要協助國家解決「卡脖子」問題

史立德 香港中華廠商聯合會會長

國家自改革開放後，經濟急速起飛，於2010年成為全球第二大經濟體。然而，縱然國家和平崛起，仍然惹來外國攻擊，特別是美國貿易保護主義抬頭，於2017年發起貿易戰，及後更延伸至科技戰，以「國家安全」為藉口，對國家的高科技企業進行無理打壓和制裁，施加「卡脖子」策略。香港作為國家對外的重要窗口，在「一國兩制」的單獨關稅區安排下，可以發揮內地城市難以完全替代的獨特作用。

半導體晶片是現代科技產品的重要核心，美國為了遏制國家的科技發展，以不同違反正常貿易的手段，對中國進行出口管制，試圖以「斷供」來擾亂、切斷中國科技企業的供應鏈，阻礙中國半導體晶片產業和科技的崛起。舉例說，美方發起晶片四方聯盟（Chip 4），包括南韓、美國、日本及台灣地區，期望與多國一起推動半導體出口、技術外流等管制，形成「抗中聯盟」。不過，今年8月份，中國華為發售新5G智慧型手機Mate 60 Pro，搭載7納米晶片和成為首款能與高軌衛星通訊的手機，成功突破美國的圍堵。

另一方面，美國近年亦已開始收緊對香港的科技

出口，甚至不再給予香港有別於內地的待遇。猶幸歐盟及日韓等地並未緊隨美國，令香港在接觸和引進先進設備和技術方面仍有較大的操作空間，加上自身的基礎科研實力雄厚，在不少研究領域均處於國際領先地位，包括擁有頂尖的微電子研發人才，可以在具備良好的條件下，發展晶片相關的科研中心及生產基地，在協助國家高端半導體供應鏈方面更可發揮「進可攻、退可守」的緩衝功能。

冀主動吸引高科技企設廠

因此，香港在規劃創科發展時，要主動地結合國際形勢和國家發展的「大局觀」，繼續發揮「國家所需，香港所長」，用好及用足自身制度優勢，更積極有為地發揮「防火牆」和「緩衝帶」的角色，在協助國家保障經濟和科技安全的同時，亦為香港自己的產業發展開拓空間，及主動吸引海外的高科技公司來港投資設廠，在香港打造研發、製造和銷售高端晶片的完整產業鏈。

國際晶片科技發展的「攻防戰」陸續有來。香港要憑藉其特別位置及人才配套，扮演解決國家個別發展環節被「卡脖子」的角色。

盼行人天橋變身太陽能發電站

艾凡 華坊諮詢評估特約資深顧問

多國於今年7月份整體氣溫都錄得歷史新高，而聯合國已警告：「全球沸騰」時代已經來臨，香港交易所亦於7月就ESG範疇提升強制氣候信息披露，以合乎國際可持續發展標準委員會所倡議的統一標準進行諮詢。筆者分析了天文台自1992年至2023年到目前為止所記錄的一萬一千多日每日日照數據，以五年移動平均數來比較，發現截至去年底的移動平均每日日照時數比30年前上升了14%，而每日少於4小時日照的日數（包括陰天和雨天）更下跌了15%，一方面警示了人類須更積極減少碳排放和修補對大氣層的傷害，另一方面可以是盡力以太陽能替代部分碳排放的能源消耗。

很多公營和私營建築物業主已探討在其大廈天台安裝太陽能系統，奈何有些建築物在設計建築圖則時把天台定為隔火層，須作暫避火災或等待救援之用，所以令安裝方案多了考慮因素，而普羅市民亦未必能從「近距離」見證以太陽能替代方案減少碳排放的意思。

效益高 有望惠及全港市民

但有一項民生設施若安裝太陽能設備卻相對快捷可行，而且令全港市民見證受惠，它就是行人天橋。根據目前政府的開放數據，由私人土地業

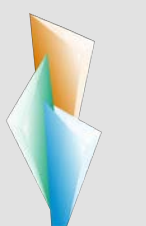
權人管理維修的有200幾條，其餘1,069條皆由路政署管理維修，涉及總蓋頂面積達450多萬平方呎，若以安裝每塊1米乘1.65米每日收集4小時約1.188千瓦小時（kWh）的太陽能收集板的天橋（約九百條）蓋頂計算，能放置197,700多塊，再乘以天文台全年達4小時日照數目的207天（每日日照數和每日時數均由於全球沸騰而持續上升），即一年能獲取約48,600,000千瓦小時的電力，相當於14,000架電動單車每架一年行走20,000公里、4,000戶家庭一年用電、200,000平方呎商業大廈或40,000平方呎數據中心的一年用電量。

到時候在天橋通道內可實時顯示戶外溫度、濕度、降雨量、天氣預報及當天已收集到的電力，天橋照明和通風系統所用之電力、有否剩餘電量等資訊，透過電力聯網甚至可把剩餘電力供其他當天日照效率較低的天橋使用，又或積穀防饑作為陰雨天時的供電，甚至把剩餘電力賣給電力公司，補貼維修保養天橋設備的開支。當然，要把智能天橋實現，還要考慮天橋的結構載荷、施工方法、日照效率等問題，但由於行人天橋是香港人車分隔策略的可持續設施，數量日益增加，所以引入太陽能替代方案有助提升這種公共設施的整體效益。

BDO環境、社會及管治大獎 2023

由BDO主辦的第五屆「BDO環境、社會及管治大獎」頒獎典禮於2023年10月12日在香港君悅酒店圓滿舉行，表揚得獎的香港上市公司在環境、社會及管治（ESG）範疇上的出色表現以及鼓勵更多企業關注社會責任，將可持續發展納入其商業模式。各個組別組別前三名的非H股公司獲選為今屆「ESG最佳表現大獎」及「最佳ESG報告大獎」的得獎者，同時在此兩項大獎中取得最佳成績的公司則獲選為「ESG年度大獎」。而前三名的H股公司獲選為「ESG突出表現大獎—H股公司」的得獎者。

大會今年的主題為「碳中和」。為了鼓勵企業履行社會責任，採納減少碳排放的方案，盡最大努力減少商業活動中所釋放的溫室氣體，本屆「主題大獎」嘉許致力實踐長期淨零排放業務模式的上市公司。



BDO ESG AWARDS 環境、社會及管治大獎 2023

得獎名單

ESG最佳表現大獎

大市值*

- 中電控股有限公司
- 聯想集團有限公司
- 信和置業有限公司

中市值*

- 嘉里建設有限公司
- 電訊盈科有限公司
- 偉易達集團有限公司

小市值*

- 粵豐環保電力有限公司
- 中國光大綠色環保有限公司
- 復星旅遊文化集團

最佳ESG報告大獎

大市值*

- 香港電訊信託與香港電訊有限公司
- 聯想集團有限公司
- 信和置業有限公司

中市值*

- 嘉里建設有限公司
- 電訊盈科有限公司
- 偉易達集團有限公司

小市值*

- 中國建築與業集團有限公司
- 雋思集團控股有限公司
- 譚仔國際有限公司

ESG年度大獎

大市值*

信和置業有限公司

中市值*

嘉里建設有限公司

小市值*

中國建築與業集團有限公司

ESG突出表現大獎—H股公司

北京金隅集團股份有限公司

中國平安保險（集團）股份有限公司

紫金礦業集團股份有限公司

主題大獎

中電控股有限公司

大市值：> 港幣\$500億
中市值：港幣\$100億 - \$500億
小市值：< 港幣\$100億

*以公司英文名稱排名

官方媒體合作夥伴



支持機構



共同同行

