

男性消費與寵物經濟

一點靈犀

廣東話有俗語「男人老狗」，但從消費力來講，男人是不如狗的。內地曾做過消費支出調查，最終結果顯示：少女 > 兒童 > 少婦 > 老人 > 狗 > 男人。即是說，男性的排名不僅遠低於女性，也低過家中的寵物。不過，據最新一年的「雙十一」統計，男性類商品的銷量增幅超過了寵物商品，成功實現了「翻身」。

李靈修

天貓數據顯示，今年雙十一期間，公路自行車銷售額增幅305%，電競產品銷售額增幅114%，衝鋒衣銷售額增幅90%。以上三項商品因主要受眾為男性，因此被稱之為「男人三寶」。而「寵物三寶」的成績則相形見绌。其中，狗狗全價烘焙糧銷售額增幅85%，狗狗奶粉銷售額增幅74%，狗狗凍乾零食銷售額增幅58%。

男性消費者不僅在「玩」上增加開支，在「顏」上也同樣肯花錢。天貓數據顯示，今年雙十一期間，男士潔面乳、男士香水、男士素顏霜成為最受男性消費者歡迎的三大品類，截至11月7日前一週的日均搜索量分別上漲128%、87%和38%。

同時，男性消費者的醫美消費額度也有所上升，注射除皺瘦臉、玻尿酸、水光補水、光電抗衰類的項目最受歡迎，消費金額最高；祛眼袋、去雙下巴、植髮等消費項目同比也有小幅增長。

男性更願意為自己花錢

從現實情況來看，男性收入總體上還是高於女性的。而男性消費崛起反映出的趨勢很可能是——男人更願意在自己身上花錢，這多少與當下半年輕人結婚年齡的延遲有關。

當然，上述的數據對比還揭示出一個問題，就是被寄予厚望的「寵物經濟」出現了熄火的跡象。數據顯示，

近年中國寵物經濟產業規模及預測



2022年寵物主人在單隻寵物上的年均花費高達5200元（人民幣，下同）左右，主要分布在寵物食物和寵物健康醫療上，佔比均超過90%，寵物服務相對較少。

寵物用品單價跌近三成

寵物主糧和零食作為寵物飼養中的必備和基礎，是寵物消費中較高的部分。寵物主人在寵物健康醫療上消費類目更加多元，其中，驅蟲、疫苗是主要支出。寵物用品佔比84.4%。其中，寵物日用品、玩具是主要支

出。寵物服務上，洗護美毛是主要支出。

寵物經濟在過去數年間，一度實現超30%的超高複合增長率，但在今年又大幅下降。寵物用品單價方面，2022年二季度高峰期曾達到70元，今年三季度則降至50元，降幅接近三成；寵物用品銷售額方面，今年二季度甚至出現了負增長。

從養寵人群構成來看，多為女性（佔比超60%以上）、年齡介於25至34歲之間（佔比超50%）、居住在二線及以上城市。消費群體呈現高線級城



▲隨着內地家庭可支配收入的下滑，寵物相關支出作為「可選消費」，受到的影響最大。寵物經濟在過去數年間的增幅已大不如前。大公報製圖

市、高學歷、高收入的特徵，家庭結構多為三口之家或無孩小兩口；日常養寵物對健康護理、疾病治療、疫苗體檢、營養保健關注度較多。

但隨着家庭可支配收入的下滑，寵物相關支出作為「可選消費」，受到的影響最大。統計顯示，2023年上半年，居民人均可支配收入中位數是平均數的83.3%，較去年降低了1.8個百分點；城鎮居民人均可支配收入中位數是平均數的88.4%，比去年降低了3.2個百分點。

此外，疫情三年期間的飼養寵物環境不甚理想，加之前段時間社會大舉撲殺流浪狗，亦有傷及無辜的案例，以上種種使得打算養狗的愛寵人士慎之又慎。

心水股

騰訊(00700) 小米(01810) 港交所(00388)

好友大反攻 下站目標18500

頭牌手記

平地一聲雷。昨日港股在多種利好消息帶動下，出現近四個月來最大的單日升幅。恒指最高時升越18100關，報18102點，大漲706點，是7月25日升766點之後最大的升幅，收市仍守在高位，報18079點，升682點或3.92%。全日總成交令人眼前一亮，高達1349億元，較上日大增582億元，是今年9月4日成交1527億元之後最高的交投額。

現指數乃10月12日收報18238點之後的最高收市指數。能否挑戰這一個「大位」並進而以18800點關為目標，將視資金是否繼續投入及好消息的震撼程度而定。

對近期有信心、夠耐性和不怕吃點眼前虧的投資者，昨日的大升是最佳的回報。我講過好友需要的就是這

種韌力。當然大家應該明白，股市不可能「一支箭」的飆升而不作調整，更多時候是迂迴曲折推進，昨日發了「一支箭」，未必日後就發第二支箭。但可以肯定的，是昨日的「一支箭」已將淡友殺個片甲不留，他們正在付出代價。

應該給大好友點讚，就是這一回合所用的戰略高明之極。早前我口輕輕講「孫子兵法」，說有一招「誘敵深入」和「聚而殲之」，估不到這正是今回合好友的戰略部署，幸而言中，我亦老懷欣喜不已！

經濟數據改善 有利A股回升

今次勁升，是環球股市的「統一模式」。美股在數據對利率不加有利的情況下，隔晚大漲，刺激了翌日的亞太股市。東京股市昨日之升幅高達

800點，香港作為國際金融中心，自然不會同環球股市的大潮相脫節。另外，內地的數據正在改善中，也有利內地A股回升。

中美元首在美國舊金山會晤，為國際最矚目的事件，預期取得積極成果已成為大家的共識。

騰訊(00700)和阿里(09988)本周公布業績，前者表現超预期，市場作何反應，對港股後市會有直接影響。這兩隻新經濟股「領頭羊」日前曾雙雙下跌，示人以弱，昨日則「鯉魚打挺」一彈而起，究竟是龍是蛇，馬上揭盅，亦是入市的一個重要指標。

恒指好不容易重上18000點，希望這一關能守穩，日後即使有調整，亦要守住17800水平。向上望18500是第一關，18800點至18900點是第二關，19000點是第三關。

做價值挖掘者 趨勢跟隨者

趨勢投資的秘訣

胡總旗

價值投資是尋求長期股價趨勢的確定性；趨勢投資是尋求某個相對短的時間內股價的運行趨勢。這裏沒有誰對誰錯的問題，而是大家的假設交易前提不一樣，投資周期不一樣。價值投資能讓你走得更遠，長期生存下來；而趨勢投資能讓你走得更順。

股票投資有個特點，就是收益的非線性，比如我們投資了1年，可能賺的錢主要來自收益率最高的10個交易日，但我們很難預測這10個交易日到底出現在1年當中具體哪個時間點，這就要求我們必須以長期視角看待投資，同時密切關注時機節點的變化，方能早得先機，提高回報率。多年的投資實踐告訴我：投資者要做價值的挖掘者、趨勢的跟隨者。

我們要做價值的挖掘者，必須堅持價值投資的原因有：第一，人沒有氧氣無法生存，企業沒有盈利無法成長。投資者要堅持價值投資，尋找確定因素，增加勝算。第二，長期來看，優質資產是不斷向上運行，是金子總會發光，價值投資可以跨越牛熊市場周期。第三，熊市末期、牛市初期價格往往被嚴重低估，價值投資者更能大展拳腳。

但同時，我們必須善用趨勢投資，做趨勢的跟隨者，原因有：第一，投資者對企業的真正價值存在認知上的缺陷，趨勢投資具有自我糾錯功能，可以使每一次最大損失在有限的範圍內。第二，人性普遍急功近利，好股票被忽視的時間長度往往超過投資者的耐性，

趨勢投資更適合中短線投資者。第三，市場裏仍存在太多財務「化妝師」。

第四，一般投資人沒有精力和能力對交易對象全部的信息（過去的、現在的、即時的信息）進行處理，最終釐定交易對象的真實價值，並與現在公眾認可的價值進行比較。第五，趨勢運行往往會矯枉過正，熊市跌過頭，牛市又漲過頭，趨勢投資可在擇時提供借鑒。

《孫子兵法》強調「守正出奇」制勝，「凡戰者，以正合，以奇勝」。總體方略就是：恪守正義，出奇制勝。

恪守正義是道，出奇制勝是術。將此方略應用於投資方面就是：「守正」是在戰略上堅持做正確的事情，而「出奇」則要求在戰術上靈活應變。戰略上正確的事情就是依據價值選股：基於深度基本面研究的價值投資——守正；戰術上的關鍵要素就是股價趨勢研判：基於細緻技術面研究的趨勢投資——出奇。

巴菲特看重趨勢分析

全世界公認的價值投資大師巴菲特其實亦非常看重趨勢分析。2006年4月，巴菲特旗艦Berkshire Hathway曾向投資者出售總值140億美元的指數認沽期權合約，年期長達20年。這代表他極度看好美國股市的長遠前景，只為單一上漲趨勢下巨注，與看淡股市長期前景的投資者對賭。由此可見，巴菲特是全世界最大的趨勢投資者。從事後看，巴菲特因為看對了美股的上漲大趨勢，從而在這個指數認沽期權合約上大獲全勝！

美息快見頂 科網股短期受惠

實德攻略

梁延斌

港股昨日重上18000點，單日升682點，成交金額更貼近1350億，表現十分理想，上升動力來自美國公布最新的CPI數據，顯示美國通脹水平進一步回落，也讓投資者憧憬美國息口見頂；加上立法會通過把股票印花稅稅率下調至0.1%的措施，相關稅率將會在11月17日當天正式實施，預期交易成本下滑也對成交活躍度有所幫助。

科指當天的表現跑贏恒指，科網股龍頭騰訊在昨日收市後公布業績，其第三季非國際財報進出純利升逾39%，很可能為一眾大型科企業績帶來新一輪好兆頭。同時在美息預期見頂下，科網股很可能會是短期比較受

惠的一個板塊。

另一個值得注意的板塊是中資汽車股，不論是傳統汽車還是新能源汽車，從不同的數據中，可以看到中國汽車產業在全球汽車市場的份額已舉足輕重，單論內地市場，汽車產業今年也有很好的發展，從最新的中國社會消費品數據顯示，今年截至10月，內地居民在汽車上的消費額增長5.3%，汽車產量上升4.9%，可以見到內地居民對汽車需求增長略高於產量上的增速，暗示投資者不用太擔心車企需要作出大割價促銷而影響利潤收窄。

而且，最新的明晟MSCI中國指數調整中，指數未來會新納入的兩家車企，包括零跑汽車和華晨中國，意味



着相關板塊在資金帶動下可望有更大的上升潛能。所以不論在基礎數據上和未來資金的吸引力，汽車股都值得投資者進一步關注。

(作者為實德金融策略研究部經理)

華贏具Web 3概念 值得關注

股壇魔術師

高飛

今年10月底，特區政府發布虛擬資產新政策，力圖將香港打造成國際虛擬資產中心。剛在9月7日登陸美國納斯達克交易所的華贏控股(US.SWIN)積極回應，緊跟互聯網第三代(Web 3.0)的步伐，積極提升交易牌照，成為香港第六間獲虛擬資產交易資格機構，亦與多個平台取得合作，推動虛擬資產業務發展。華贏控股可說是香港唯一擁有Web 3.0概念和全證券牌照的金融機構，值得留意。

華贏東方(亞洲)控股是一家金融牌照綜合券商，為香港證監會認可的持牌法團(中央編號：BIF175)，香港交易所及結算所參與者，持有香港證監會(SFC)發出的第1/4/6/9類牌照，具有提供證券交易、就證券提供意見、就機構融資提供意見、提供資產管理的資質，可說是一間有證券買賣和提供意見、融資能力的全牌照公司。

華贏控股專注於為客戶提供一站式投資服務，公司透過旗下開發及運營的一站式數位化金融服務平台「Solomon Win」，向客戶提供24/7電子開戶、線上交易、市場行情、新聞資訊、社交互動等服務。通過提供最佳用戶體驗、最低交易成本、最快執行速度、最佳成交價格，為客戶提供專業的交易解決方案，最大化客戶的交易利潤和投資回報。

公司秉承客戶至上的服務理念，利用先進的互聯網科技，不斷推動產品反覆運算升級，為客戶提供更好的投資體驗，成為全球華人投資者的首選線上投資平台。事實上，登陸美國納斯達克交易所，為華贏控股的全球化發展揭開新篇章。

股價走勢技術分析上，由上市至今，公司股價似在形成「圓底」形態，估計有聰明錢正在低位收集，只要之後向上突破「頸線」，就可以出現升浪，值得關注。

美聯儲面臨「四邊形」困境

工銀智評

11月1日，美國聯儲局聯邦公開市場委員會(FOMC)會議一如預期暫停加息並決定按既定速度減持國債及不動產抵押貸款證券(MBS)。

11月9日在華盛頓特區舉行的國際貨幣基金組織(IMF)小組討論中，鮑威爾則稱FOMC仍致力於實現足夠限制性的貨幣政策。

對於貨幣政策決策，美聯儲目前面臨「四邊形」困境：一是增長與就業數據仍展現韌性，表明仍有加息空間；二是通脹雖有所放緩，但與2%的

目標水平仍有距離，如停止加息可能出現「通脹反彈」，近期的地緣緊張局勢亦可能加大這隱憂；三是10年期美債利率快速攀升至高位，繼續加息對金融市場抑制作用可能過強；四是加息存在滯後緊縮效應，可能會與2024年大選時間重疊。

權衡「四邊形」形勢，在當前影響美聯儲政策抉擇的幾個因素中，對「高利率帶來的經濟/金融滯後緊縮效應」的擔憂居於重要地位。故預期美聯儲政策將謹慎處理，在實施鷹派預期管理的同时，審慎實施進一步緊

縮政策，用「longer」而非「higher」壓制通脹或是更好選擇，綜合預判12月加息概率偏低。

自10月以來，10年期美債利率快速上升，最高觸及5.024%。短期內，經濟數據仍是影響美債利率走勢的主要因素，地緣緊張局勢不確定性仍可能對美債利率走勢帶來擾動，但影響大概率逐步趨弱，預計2024年美聯儲作出明確降息預期後，美債利率將開啟下行周期。

(中國工商銀行(亞洲)東南亞研究中心)