



▲芒格認為，中國領先企業相比其他任何企業都更強大、更好，而且成本更低。

芒格看好中國經濟 未來20年全球最棒

【大公報訊】股神巴菲特拍檔查理芒格最新在播客（Podcast）表示，中國經濟在未來20年前景，相比幾乎任何其他大型經濟體都要好。他解釋稱，中國領先企業相比其他任何企業都更強大、更好，而且成本更低。巴郡上周再次減持比亞迪（01211）82.05萬股股份，套現超過2億港元。儘管巴郡減持比亞迪不留手，但作為巴郡副主席的查理芒格對比亞迪及公司主席王傳福的工作投入及才能給予高度肯定。

王傳福屬生產型管理者 勝馬斯克

芒格稱，比亞迪創始人王傳福是個天才，他擁有工

程學博士學位，當他看到別人的零件後，可以製造出來。早上看了，下午看了，他就可以做出來。從未見過這樣的人，王傳福是個天生的工程師，是能把一切都做出來的那種生產型管理者。他智商很高，而且每周工作70個小時。被問到與特斯拉CEO馬斯克相較，芒格稱，王傳福相較馬斯克更擅長實際製造東西，且是一個狂熱分子，知道如何親自動手製造東西，所以他更接近本源。芒格直言，巴郡投資比亞迪獲得一筆巨大財富，這家公司聚集很多有才華的人，解決了電動汽車在電動機、加速、煞車等方面的所有問題。

談到目前市場投資機會，芒格指出，現在想要找到

好的投資非常困難。巴郡開展業務時間較早，有很多容易摘到的「果實」，例如巴郡多年前先後投資好市多（Costco）、蘋果公司、日本商社等，但現在沒有任何容易摘到的果實。他笑稱，現時讓傻瓜容易摘到的果實並沒有消失，只是非常小。

被問到當年如何從眾多大型科技公司中，選中投資蘋果公司，芒格回應稱，當時估值十分便宜，市盈率只有10倍，而且巴郡也物色不到其他公司。巴郡曾經持有台積電，但在很短時間內悉數減持所有股份，芒格表示，在亞洲公司中，他不會持有台積電的股票，因為並不像蘋果那樣真正擁有「自己的品牌」。

內地電動車銷售急增 新勢力跑出

理想交付增逾3倍 小鵬及零跑創單月新高

過去兩年，中國新能源汽車發展經歷了爆發式增長。雖然今年新能源車的市場表現略有波動，但各新能源車股最新公布的10月份銷量又再度為市場帶來驚喜。專家指小鵬(09868)在技術研發上一直領先同業，未來可看高一線，大行則認為蔚來受惠於豪華車市場電動化的趨勢。小鵬股價昨日收報57.5元，跌0.3元，小鵬ADR早段報15.52美元，升逾7%。

大公報記者 許臨

小鵬、理想汽車(02015)單月汽車交付量皆創新高，按年均升約3倍，其中，小鵬汽車的交付量突破2萬輛關口，10月交付新車達20002輛，按年增長292%，按月升31%。期內，G6交付為8741輛。而理想汽車的交付量也突破4萬輛大關，10月交付新車40422輛，按年增長302.1%。理想汽車董事長兼CEO李想更表示，理想汽車邁入加速規模化發展新周期，截至2023年10月31日，理想汽車全年累計交付量已達到284647輛。另外比亞迪股份(01211)10月銷量為30.18萬輛，按年增長38.57%；其中，海外銷售新能源乘用車合計約3.05萬輛。

蔚來落後同業 增幅不足六成

同屬造車新勢力的蔚來(09866)及零跑(09863)，前者10月交付量為16074輛，環比增長2.8%，同比增長59.8%。後者10月交付量達到18202輛，按年增長達159%，再創歷史新高。公司更又透露，旗下首款全球化車型C10將於11月份在廣州車展登場，預期會為市場及用戶帶來更多驚喜。不過，吉利(00175)旗下極氪10月份交付增長則較慢，只有13077輛，僅按年升29%。

資深證券界人士謝明光指出，小鵬汽車近期在港股及美股市場都成為焦點，本月小鵬才開始在德國銷售汽車，但上周小鵬便已獲得歐洲安全評級機構NCAP給予五星級評級，NCAP更指小鵬P7是五人座家庭用車中表現最好的車型之一，其後股價便開始由低位發力。

雖目前中國電動車尚未在歐洲佔據大量市場份額，但寶馬的首席執行官Oliver Zipse本月便表示，中國電動車

車企銷售數據比較

| 公司 | 10月份交付量 | 同比增長 |
|------------|---------|--------|
| 理想(02015) | 40422輛 | 302.1% |
| 小鵬(09868) | 20002輛 | 292.0% |
| 零跑(09863) | 18202輛 | 159.0% |
| 蔚來(09866) | 16074輛 | 59.8% |
| 比亞迪(01211) | 301833輛 | 38.6% |
| 吉利(00175) | 180706輛 | 19.0% |

大公報記者整理

▶ 小鵬發展「飛行汽車+機器人」業務，憑藉科技優勢打開長期成長空間。

帶來「迫在眉睫的風險」，這反映了中國電動車近年的銷量持續上升，已為各歐洲車廠帶來很大的壓力，而眾多廠家之中，小鵬在技術研發上一直領先不少同業，相信未來的發展可看高一線。

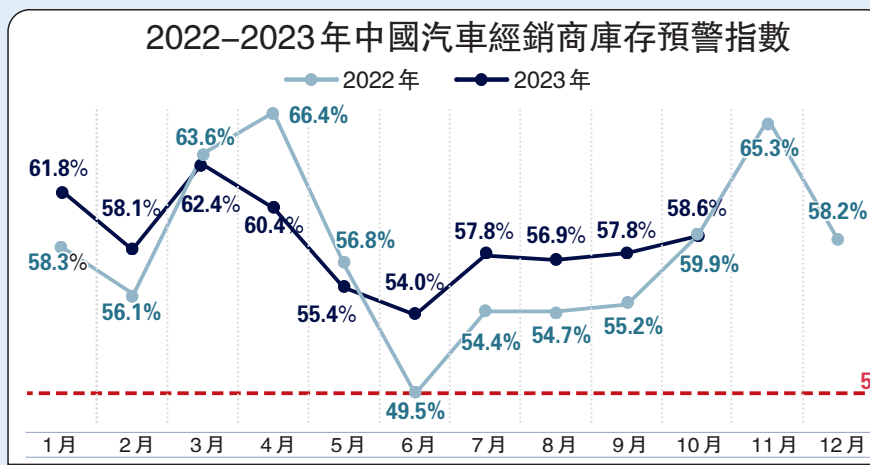
券商唱好小鵬 目標196元

東吳證券研究報告也表示，小鵬汽車目前的智駕軟件算法最為領先，「Xbrian 智駕+天璣座艙+智能製造」等技術，能讓小鵬實現降低生產成本及提升產能。而Xbrian智駕的領先算法能力更會成為該公司的「護城河」。此外，小鵬正在發展「飛行汽車+機器人」業務，開拓AI智能化下游應用場景，憑藉科技優勢打開長期成長空間，東吳證券認為小鵬汽車應享有更高的估值，故給予其買入評級，目標價196元。

雖然蔚來在10月份的交付量增長較理想汽車、小鵬、零跑為低，但蔚來於2023年至今的交付量已明顯超過其他對手，今年1月至10月的交付量達到126067輛，同比增長36.3%。

申萬宏源(香港)報告表示，在中國豪華車市場電動化的大趨勢下，去年30萬至40萬元人民幣的豪華車中，新能源車的滲透率持續攀升，而蔚來生產的車型就符合「新生代」豪華車的需求，其自研電驅系統、輕量化車身、高效能換電系統等都能滿足豪華車消費者。

此外，豪華車消費者對售後及增值服務特別關注，蔚來在這方面是業界中最優秀的企業之一，加上蔚來今年又獲中東主權基金投資，公司財務穩健性增強，擁有更多的資金實現產品戰略布局，預計其估值仍有上升空間，故給予其買入評級。



【大公報訊】中國乘用車市場信息聯席會統計「經銷商庫存預警指數」，10月為58.6%，企穩50%榮枯線上方，而同比下降0.4個百分點，環比上升0.8個百分點，反映庫存壓力依然較大。從10月份經銷商庫存預警分指數中可看到，市場需求、平均日銷量、從業人員、經營狀況指數均環比有所下降。

乘聯會數據顯示，初步推算10月狹義乘用車零售市場約為202.0萬輛左右，同比增長9.5%。新能源零售75萬輛左右，同比增長34.6%，滲透率約37.1%。10月恰逢中秋及國慶假期，各地方車展及促銷活動較多，而且車廠推出的優惠增加，加上不少地方政府選擇在當地車展上發放政府消費券，進一步放大了車市在「黃金周」的效果。

中國汽車流通協會表示，進入11月車企及經銷商進入全年目標衝刺階段，「雙11」購車活動、廣州國際車展啟動、新車上市等因素也將有助提振年底的汽車銷量，同時地方購車補貼、車企促銷活動仍在延續，將推動第四季度需求持續增長。

乘聯會：汽車經銷商庫存壓力仍高

人行：三季度貸款餘額234萬億 增10.9%

【大公報訊】人民銀行昨日發布2023年三季度金融機構貸款投向統計報告顯示，三季度末，金融機構人民幣各項貸款餘額234.59萬億元（人民幣，下同），同比增長10.9%；前三季度人民幣貸款增加19.75萬億元，同比多增1.67萬億元。

地產貸款餘額與上月持平

房地產貸款方面，此前的增速下滑態勢有所企穩。期內，人民幣房地產貸款餘額53.19萬億元，同比下降0.2%，與8月份持平，增速下滑態勢有所企穩。不過，

個人住房貸款餘額38.42萬億元，同比下降1.2%，增速比上年末低2.4個百分點。

企業單位貸款方面，本外幣企業單位貸款餘額

154.94萬億元，同比增長13%，增速比上年末低0.6個百分點；前三季度增加15.59萬億元，同比多增1.1萬億元。

分期限看，短期貸款及

票據融資餘額53.4萬億元，同比增長6.9%，增速比上年末低6.1個百分點；前三季度增加3.61萬億元，同比少增2.16萬億元。中長期貸款餘額98.12萬億元，同比增長17%，增速比上年末高2.5個百分點；前三季度增加11.84萬億元，同比多增3.16萬億元。

分用途看，固定資產貸款餘額65.1萬億元，同比增長13.8%，增速比上年末高2.4個百分點；經營性貸款餘額63.69萬億元，同比增長14.6%，增速比上年末高1.9個百分點。



▶ 內地前三季度人民幣貸款增加19.75萬億元，同比多增1.67萬億元。

恒大游說離岸債權人 用子企三成股權抵債

【大公報訊】有外媒引述消息指出，恒大(03333)已向離岸債權人提出一項債轉股計劃，希望將債務轉為旗下恒大物業(06666)、恒大汽車(00708)各約30%的股權。此前恒大清盤聆訊順延至12月4日，法官明言是最後一次延期，考慮到只剩約一個月的時間，該債轉股計劃或成為恒大最後的救命稻草。

債券持有人正考慮新計劃下的資產回收情況。據倫敦證券交易所集團(LSEG)數據，本周二恒大美元債最新交易價約2.25美仙。若持有恒大190億美元(約1486億港元)債務的持有人同意債轉股條款，或導致相關投資大幅縮水。

截至昨日收市，恒大物業股價0.395元，市值42.7億元，較巔峰期減

少97.7%；恒大汽車股價0.47元，市值50.9億元，僅為行情最旺時期的0.8%。

據消息透露，該計劃由廣東省政府下屬一個工作委員會推動，該委員會自



▶ 恒大提出以恒大物業及恒大汽車股份抵債。

2021年底恒大發生債務違約以來一直監督其重組工作。消息人士指出，恒大在兩周前向部分債權人提出這項計劃。

龍光拋出境外債重組方案

另外，有內媒從境外債權人處獲悉，龍光集團(03380)近期推出一份擬定的境外債重組方案，其中給出多項選擇，包括對最多13.33億美元的境外債本金按85折支付；在債轉股方案中，最多6億美元債轉股，價格每股3元；對最多6億美元債務進行債轉股，價格每股4.25元，並提供5年期優先票據，於第三年支付第一筆攤銷款；提供8年期優先票據，於第四年支付第一筆攤銷款。

相關知情人透露，該方案仍有調整的可能，並非最終方案。

內地百城二手房價連跌18個月

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：內地二手房市場調整仍在繼續。中國指數研究院數據顯示，10月百城二手房平均價格為1.5486萬元（人民幣，下同）平方米，環比下跌0.45%，跌幅較9月擴大0.01個百分點，已連續18個月環比下跌。當月，百城二手房價格環比下跌城市數為98個，連5個月超90城。分析稱，樓市政策優化力度加碼背景下，重點城市二手房掛牌量持續增長，不少業主積極「以價換量」，二手房市場價格繼續承压。

10月各線城市二手房價格同比跌幅也進一步擴大。一線城市二手房價格同比下跌0.51%，跌幅較9月擴大0.43個百分點，除上海外，深圳、廣州、北京二手房價格同比均呈現跌勢。當月，二線城市二手房價格同比下跌3.25%，跌幅擴大0.23個百分點；三、四線城市二

手房價格同比下跌3.39%，跌幅擴大0.28個百分點。

樓市政策持續優化背景下，政策效果已有所分化。上海中原地產市場分析師盧文曦強調，一線城市中，上海、北京的二手房市場表現相對穩健。目前二手房市場已出現「買家不敢輕易入市」，甚至是「有價無市」的現象。值得一提的是，日前召開的中央金融工作會議雖未提及「房住不炒」，但繼續強調「因城施策用好政策工具箱」，並重申「更好支持剛性和改善性住房需求」等內容。

展望未來，仲量聯行中國區研究部住宅市場負責人盛秀強強調，近階段房地產領域政策的放鬆，有利於修復住宅市場的預期和情緒，助力購房者重拾置業信心，預計未來新房市場限價政策有望延續小幅鬆動。