

# 日本勞工缺口大 趨勢難改

一點靈犀

筆

者上周遊玩日本，發現轉工推介會的廣告隨處可見。隨着勞動力市場的供求關係逆轉，日本「終身僱用」的職場傳統正在瓦解，年輕世代也不再推崇「一生懸命」的價值觀。人才流動日漸頻繁，企業不得不持續漲薪增加福利，方能留住員工。

李靈修

據日本官方統計，2022年有意轉職者達968萬人，刷新歷史紀錄。在這波跳槽大潮中，以18至26歲的「Z世代」人數最多，較過去十年增長4.8倍。此外，從大型企業離職的人數，比2018年暴漲約18倍。

## 職場供求關係轉變

傳統日式就業市場以「終身僱用」與「年功序列」的特點聞名世界，但年輕一代拒絕追隨父輩腳步。據日本厚勞省統計，截至2024年4月，超過30%的應屆生都會在3年內離開第一份工作崗位。社會上甚至出現了眾多辭職代理公司，即是為做出辭職決定的職員作代表

「通知」公司。

離職風潮的背後是職場供求關係的轉變。日本政府調查顯示，每100名求職者就有150個職位空缺，製造業、運輸業和建築業的勞動力缺口最大。這一就業趨勢恐怕難以扭轉，如今日本人口已連續13年出現下滑，單是去年就減少83.7萬人，平均每小時就減少近100個人。日本15歲以下人口佔總人口的11.4%，創下歷史新低，而65歲及以上的人口佔比為29%。

在此背景下，企業招工難的痛點是顯而易見的。2022年，日本帝國資訊銀行曾對1.1萬家企業展開調查，超過半數的企業表示公司的勞動力短缺。2024年



日本勞動力不足，企業為了搶奪工人，只能持續提高福利待遇。

就業信息服務公司Recruit Co.對529間日本企業負責人的調查顯示，回答「招人很難」的企業約佔一半，加上回答「比較難」的企業，合計超過八成。

## 降低外勞門檻救亡

企業為了搶奪勞動力資源，只能持續提高福利待遇。在2024年的「春鬥」談判中，第一輪協議工資的增幅就達到

5.28%，創出33年新高，也大幅超出3.85%的市場預期。產業巨頭更是在這輪加薪調整中一馬當先，豐田汽車連續第四年全面滿足工會的加薪和獎金要求，儘管具體數據未公開，但企業高管表示這是歷史上最高水平的加薪。此外，本田汽車公司加薪5.6%，為1989年以來最大加薪幅度。日本航空公司則同意將每月基本工資上調1.2萬日圓，為



1991年以來最大加薪幅度。

當然，搶人大戰屬於存量博弈，做大增量還是要通過外勞輸入。日本政府於2019年4月放寬引進外籍勞工的資格。根據當時的計劃，截至2024年3月的5年內，該國最多可以引進34.5萬名外籍勞工。今年引進計劃到期後，日本政府又宣布在未來5年內，將具有「特定技能」的外籍勞工人數上限提高至此前水平的兩倍，達80萬人。日本官方數據顯示，截至2023年10月，在日外籍勞工人數達到205萬，較去年同期增長12.4%。

據筆者觀察，日本便利店及麥當勞的確出現了南亞裔勞工。另有報道指，日本約90%的酒店深受勞動力短缺之苦。即便行業對語言交流與服務禮儀的要求幾近苛刻，一般不考慮僱用非本國員工，但現在已有大型連鎖品牌開始僱用自孟加拉、越南等地的外籍員工。

心水股

中國移動 (00941) 中海油 (00883) 工商銀行 (01398)

# 「中特估」受捧 下半年續看俏

頭牌手記

港股一連兩日都在「下大棋」。前日期指結算，淡友執了先手，將好友殺個片甲不留。到昨日，「六底」半年結，輪到好友登場，在與淡友反覆較量下，僅「中特估」項目佔較大優勢，其他項目有升有降。恒指走勢依然反覆，開市初段為全日最低，報17583點，又殺了一批17600點的小牛，然後才迅速抽升，高位為17865點，升149點，但到此又無法再進，升幅開始收窄，中午升98點，收市報17718點，升2點或0.01%。全日總成交989億元。

不得不承認，這是令人失望的半年結，我指是整體而言，但個別項目仍有佳作，特別是「中特估」，為內地基金和本地大好友加倉對象，昨日顯得非常耀眼。或者這樣講，半年結有兩個戰場，一個好友贏，一個淡友勝，如果你選擇投資的項目是「中特

估」，這個半年結的印象不會差，否則就會有心酸氣結之感了。

昨日升得特別有型的是：（一）兩家電訊公司——中國移動（00941）收77元，升2.7%。聯通（00762）收7.17元，升3.6%。

（二）兩家石油公司——中海油（00883）收22.4元，升3%。中石油（00857）收7.9元，升4.4%。

（三）多家內銀股——工商銀行（01398）收4.64元，升1.5%。建設銀行（00939）收5.77元，升0.9%。

中國銀行（03988）收報3.85元，上升1.3%。農業銀行（01288）收報3.34元，升0.6%。交通銀行（03328）收6.13元，升1.5%。

（四）地方政府窗口股及紅籌股——粵海投資（00270）收報4.57元，上升6%。上海實業（00363）收報11.66元，上升0.9%。中遠海運港口（01199）收5.39元，上升2.3%。中

信股份（00267）收7.1元，升2.2%。中國建築（03311）收10.66元，升3.1%。

下半年買什麼股？上述四大類可供選擇。這也是本欄將昨日半年結升得較好的項目予以列舉的原因。

## 恒指7月中旬重拾動力

民企股、科網股昨日大為失色。是否預示下半年的表現不及中特估？現不忙下結論，但值得繼續觀察。

小結六月港股，較五月底的18079點跌361點，中止過去連升4個月的漲勢。月線圖韻律為：跌升升升跌。同去年底恒指17047點比較，半年上升671點；同首季比較，恒指則升1177點，還不算差。「五不窮、六月絕」之後，七月是否翻身？似乎又有得估了。從六月半年結收市只升兩點看，七月初可能仍有壓力，希望七月中旬之後重新振作，有所作為吧！

# 金價波動收窄 2300美元具支持

金日點評

上周因美國PMI數據刺激之下，黃金受壓收於

2321美元，本周初亦未能修復低位2293美元，其後美匯指數在周中走高，並一度突破106創兩個月新高，影響金價周中反彈的情況，後來因PCE數據才重回2320美元上方。

美聯儲官員的鷹派言論及美國數據反映樓市穩定，顯示美聯儲不會急於啟動減息周期。甚至市場有聲音指2024年不會減息，將減息時間延後至2025年，但筆者以現時資訊整合是不認同的。

數據方面，上周五美國6月綜合PMI創兩年多新高，美國6月標普全球綜合PMI初值錄得54.6，為26個月高位；服務業PMI初值錄得55.1，為26個月高位；製造業PMI初值錄得51.7，為

3個月高點。這促使美聯儲發出更強硬的信號，令市場考慮美聯儲後續動向黃金利空。

美國第一季核心PCE物價指數年化季率終值錄3.7%，高於市場預期的3.6%；第一季實際個人消費支出季率終值則大幅下修至1.5%，低於市場預期。這數據提振黃金重回2320美元。

美國5月PCE數據及5月個人支出月率符合市場預期，但暫時市場無疑集中於此經濟數據上，而且還得結合美聯儲官員們的講話，投資者應繼續留意及關注。

## 橫行移動 反彈力不大

技術分析方面，從現貨黃金日線圖看，近段時間的波動範圍明顯縮窄，目前已經陷入到了三角形震盪的尾部階段。另外，均線組和MACD指

標也基本回到橫向移動的狀態。金價勉強守住2300美元大關，雖然反彈空間顯示力度並不夠大，不過也意味着下方的支撐還是相當有效。上方壓力於2335至2342美元，介乎2350美元下方。

（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk）



# 圓匯跌穿160 日本無還手之力

政經才情

本周全球股

市都在短波段內震動，一字可以精妙形容曰：「磨」，這「磨」既是對一些技術指標不停的試探，也是對場內投資者的各種心理考驗，局中者很容易在買或賣之間猶豫而下錯注。

筆者上期已告知讀者，在本周中後段忍手作隔岸觀火，靜觀各路英雄的手影及盤路再作打算。果不其然，周三開始，各路防線或主要關口開始有重大突破，先是周三圓再次失守160兌一美元的巨大心理關口，然後是周四A股滬綜指跌破2950點，而港股恒生指數也跌破17800點，至周五中午時段，日圓兌每美元更下跌至161.28的

只能僅以升0.01%作結，連續兩天恒指收在17800點之下，令人十分失望。

## 下半年瞄準A股黃金

下周港股只有4天市，以外圍層不窮的負面消息而論，我比較看淡後市的走向，17500點應該是必走一回的，就算有反彈，也不會太強烈，但萬一應該守得住。「磨」仍會是主旋律，若要操作，則只能從選股及純技術操作入手，其他中長線及指數買賣就可免則免。

下周是2024年下半年開局，我會多放精力到A股、黃金及美股買賣之上，先打場勝仗，取個彩頭開好局最重要！

（微博：有容載道）

# 比亞迪產品受歡迎 歐加稅影響微

經紀愛股

歐盟是中國電動車海外最大市

鄧聲興

場，宣布計劃7月4日起向中國內地車廠、特斯拉及其他西方汽車製造商在中國生產的電動車加徵最高38.1%的臨時關稅，上限已超過世貿組織規定的25%汽車關稅最高限度。

據市場調研機構EU-EVS數據，今年首4個月，歐洲15國的不含插混的電動車銷售前二十大品牌榜，由中國品牌吉利(00175)、上汽集團(600104)及比亞迪(01211)佔據三席。其中，吉利旗下富豪汽車(VOLVO)是歐洲市場最受歡迎的中國品牌，比亞迪的銷量則暴漲5倍。中國對此表示或對歐洲大型汽車徵收25%的關稅以作反制。

《彭博》援引知情人士消息指，歐盟在收到更多來自受影響企業的資料後，決定微調相關稅率。其中，對上汽的稅率由38.1%降至37.6%，對吉利的稅率由20%降至19.9%，比亞迪稅率維持在17.4%，其他車廠若配合歐盟調查而未被抽樣調查的，將被徵收20.8%加權平均關稅，不合作則額外徵收37.6%關稅，最終的關稅決定將於11月公布。加稅帶來的成本增加，料促使車廠加價應對，或使部分企業失去價格競爭力。

考慮關稅之爭始終有潛在負面影響，中國車廠加快本地化計劃仍較重要。以目前來看，歐盟此次計劃對不同企業的加徵稅率不一，相信對相關企業影響程度

亦不同，料比亞迪作為稅率最低的品牌或相對受益。

數據顯示，比亞迪自2013年起進軍歐洲市場，2018年起銷售旗下電動車，銷量每年實現翻倍暴漲，其中2021年及2023年分別大升10倍及2.5倍，今年首4個月純電動車銷量按年暴漲532.7%至7890輛。顯示比亞迪在歐洲具有迅速擴大的市場空間，憑藉遠低於主要競爭對手的稅率，以及迅速增長的規模，或能帶來較高的競爭優勢。

插電式混合動力車技術領先

此外，目前關稅主要針對純電動車，此次稅率變化或為插電式混合動力車(PHEVs)出口歐洲帶來機遇。比亞迪作為該領域龍頭，始終引領插混技術發展，或為其帶來更多競爭優勢。

（作者為香港股票分析師協會主席，並未持有上述股份）

比亞迪(01211) (元)



# Palantir拓AI業務前景佳 上望35美元

毛語倫比

毛君豪

美企Palantir Technologies Inc. (PLTR.US) 專注於利用數據來提高客戶組織的效率及協助美國政府、國防部和情報局的反恐調查和行動。Palantir在其四個主要平台上建立客製化軟件應用程式，包括Foundry、Gotham、AIP和Apollo。Apollo部署和管理這些應用程式，而Foundry和Gotham平台則為商業和政府客戶提供服務。AIP作為AI平台，是Palantir用於開發和推出AI應用程式的最新產品。

Palantir以向政府和商業客戶提供軟件和分析平台而聞名，政府業務在2023年產生了55%的收入，其餘來自其商業部門。Palantir目前來自政府合同的收入增長速度低於商業收入，預計商業銷售明年將超過來自政府的銷售。

## 首季淨利潤創新高

Palantir第一季業績強勁，收入6.34億美元勝預期，按年增21%，這得益於AI驅動下的美國商業業務和政府業務的強勁表現；淨利潤為1.06億美元，是歷來最大，並連續六季實現獲利。

雖然集團上調了年度調整後的營業利潤預期，但是給出了低於市場預期的全年指引。集團的海外銷售努力步履蹣跚，Palantir的高管們表示，由於歐洲

市場持續低迷，GDP增長率將趨向零。Palantir的歐洲業務佔該公司業務也有16%。

Palantir將會成為Starlab Space LLC商業太空站企業級軟件資料管理解決方案的獨家供應商。Starlab Space LLC是旅行者航天公司、空中巴士、三菱和MDA太空公司的全球合資企業，負責設計、建造和利用星際實驗室商業空間站。Starlab和Palantir將透過AI技術利用資料建模來增強Starlab在整個企業中的營運。

Palantir已被衛生高級研究計劃局(ARPA-H)選中，使命是通過支持針對社會最具挑戰性的健康問題開發高影響力的解決方案，加速改善人類健康狀況。Palantir的AIP和Foundry軟件將通過提供支持業務運營和實現持續改進的數據戰略和基礎架構，幫助該機構推動關鍵工作流程。

Palantir過去一年業績雖然不俗，但收入預期及歐洲業務卻令市場失望。技術走勢方面，