

德國經濟失速 何以至此？

投資全方位 一點靈犀

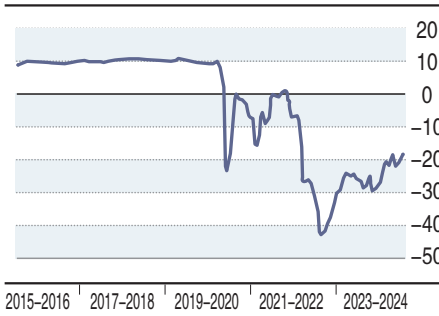
經濟疲弱拖累歐元匯率跌至兩年新低，歐央行亦發出警告，新一輪債務危機迫在眉睫。被媒體戲稱「歐洲病夫」的德國，營商環境的惡化情況顯得尤為突出，民眾消費意欲低迷，本土企業爭相撤離。曾經的歐洲經濟火車頭，何以至此？

李靈修



◀德國曾是主要的汽車生產國，但近年已不少生產線搬離當地。 AI製圖

德國GfK消費者信心指數



宏觀層面，德國政府上月發布秋季經濟預測報告，將2024年GDP（國內生產總值）增長預測從此前的0.3%下調至-0.2%。這也意味着，德國面臨連續兩年經濟收縮的挑戰，成為G7（七大工業國組織）中表現最差的經濟體。而10月份德國製造業PMI（採購經理指數）初值錄得42.6，連續收縮28個月。

大型企業撤離 職位大幅減少

微觀層面，德國統計局統計顯示，10月份破產企業數量較去年同期增加22.9%。自2023年6月，除今年6月外，每月的企業破產數量都有兩位數的增

長。而12月份份前瞻性消費者信心指數降至-23.3，錄得7個月以來新低。

對於德國社會最直接的打擊，來自於當地大型企業的裁員撤資。大眾汽車集團9月初透露重組方案，關閉至少3間德國工廠，並裁撤數萬名本土員工。過去5年，大眾汽車市值蒸發近三分之一，是歐洲表現最差的汽車製造商。

近日德國老牌軍工企業蒂森克虜伯鋼鐵宣布一項未來工業戰略計劃，計劃在6年內將員工人數從目前的2.7萬人縮

減至1.6萬人，裁員比例高達41%。其中，以「調整生產網絡並精簡行政部門」名義裁減5000個崗位，剩餘6000個崗位外包給服務提供商或通過銷售方式轉移。

薄睦樂（Martin Brudermüller）剛卸任德國化工巨頭巴斯夫的董事會主席，他坦言：「在德國，看不到還能賺錢的地方。」該公司今年已在德國關閉了13間工廠，明年計劃再關3間。另外，據德國化學工業協會最近一項調查中，

74%的化工企業表示，不太可能投資和擴大在德國的生產規模。

造成德國經濟困境的原因，一方面是俄烏衝突帶來的能源脫鉤，另一方面也與德國自身的年輕勞動力短缺有關。

能源價格的上漲引發德國通脹易升難降，重創本土化工、鋼鐵、汽車製造等高耗能產業，導致德國出口連續下滑。2024年上半年，德國出口額同比下降1.6%。作為火車頭的汽車及零配件出口同比下降2.4%，位居二、三位的機械

心水股 吉利汽車 (00175) 中移動 (00941) 粵海投資 (00270)

憧憬增派息 紅籌股看高一線

頭牌手記 沈金

11月最後一個交易天，恒指升降飄忽不定，最高時報19658點，升292點；最低時為19312點，跌54點，收市報19423，升56點或0.29%，成交額略增至1335億元，較上日多253億元。

總結整個11月的股市，走勢呈先高後低格局，高點21006（中段高點21355），低點19150（中段低點19061）。以收市計的高低點波幅有1854點；以中段計的高低波幅更達2294點。成交額方面，最高的一日成交2342億元，最低為1082億元。

比對10月份，11月仍然是下跌月，較10月底的20317點低894點，是連續第2個月下跌，10月及11月合共跌1710點。升降比率為：上升6個月，下跌5個月，仍是上升月佔優。同去年12月29日收市17047點比較，現時恒指仍領先2376點，所以投資者不必受近期的悶局所驚嚇。今年是上升的一年，依然「大把在手」。

總結了全月，轉而講點昨日市況。昨日的升降不定，相信同投資者對收市後公布業績的美團（03690）的預測有關。美團昨日亦有如鐘擺一樣，擺左擺右，高位177元，低位165.2元，收168.7元，跌2%。收市後美團宣布第三季溢利按年升258%，遠勝預期；即使經調整計，仍升124%。值得注意者乃美團到近日止年內共回購超過1.2億股，涉資142.12億元，幾乎用了整年的盈利。

中資電訊股強勢值博

昨日入市消息有新世界(00017)行政總裁馬紹祥辭職，由執行董事黃少媚接任。新世界和新世界百貨中途停牌，二者當時都有頗大的跌幅。對於新世界這家被重債壓到喘不過氣來的財團，市場最關注的自然是如何減債，從近期新世界不斷出售資產和更換「舵手」，說明已下定決心非將債務降至健康水平不可。我頭牌相信，有志者事竟成，新世界「浴火重生」

的機會不低也。個別發展繼續成主調。電訊股強勢畢呈，中移動(00941)最高見72.7元，創一個月新高，收72.3元，升近1%，若說「慢牛」，中移動是典型一例，持有者真的可以安心「睡覺」。內地電訊三強中的其餘二強中電信(00728)和聯通(00762)昨日同錄升幅。哪一隻跑得快？有得估也，我就不理三七二十一，3隻都買齊可也。

粵海(00270)增派特息起到好效應，一眾紅籌股昨日都有硬朗走勢。例如上實(00363)、越秀(00123)、北控(00392)、深圳控股(00604)全部都升。我不妨再提中證監的呼籲，那就是：希望各上市公司「關注自身投資價值，切實提升投資者回報」。粵海打頭陣，一定後有來者。各地方政府窗口公司、各部委直屬上市公司，料會遵循指引，在日後宣布業績時，料有一番新景象！

吉利力拓新能源車 長線看30元

毛語倫比 毛君豪

吉利於11月14日發布2024年第三季度業績，整體符合預期。集團汽車銷量帶動收入快速增長，新能源轉型亦加速兌現，期內實現收入603.8億元（人民幣，下同），按年增加20.5%，按季增加9.8%；受益於規模效應和產品結構優化成效，盈利能力進一步提升，歸母淨利潤24.6億元，按年大增92.4%，按季亦大升78.4%（不考慮次季出售影響）；毛利率提升至15.6%，創年內新高。

汽車銷售方面，第三季銷量53.4萬輛，按年升18.7%，按季升11.2%，吉利新能源車（含吉利、領克、極氪）銷量達22.6萬輛，於內地市場新能源滲透率已經超過50%，穩居

新能源品牌第一梯隊。優化產品結構 增協同效應

產品結構的優化方面，極氪與領克股權結構優化整合，除了能有效減少關聯交易外，同時也有助精簡重複的資源，能夠加強不同渠道、產品組合、供應鏈及產能之間的協同效應。

吉利第三季盈利符合預期，業績增長與盈利改善得益於銷量的強勁增長以及產品結構優化。加上吉利的汽車銷售及其增長在同業內具有一定競爭優勢，因此吉利於中長期來看仍然可被看好。

股價方面，吉利今年於1月及8月份於7港元左右均形成了小雙底，頸線位於10.5港元左右，雙底量度升幅目標為14港元，已於10月中升抵。隨着最近股價由15.5港元高位回落，筆者認為調整是吸納的好機會，可於現價買入，短中線能升破15.5港元難度不大，中線可望上至20港元，長線更可重回27港元至30港元的水平（即2017年及2021年的高位），跌穿100天線10.5港元止蝕。

（作者為富途證券高級策略師、證監會持牌人士，並無持有上述股份）



美股高位套利 收集價值型港股

政經才情 容道

本周美元持續維持高位，美匯指數持續在106附近徘徊，而美股繼續攀新高，道指暫仍然穩站在44000點之上，客觀來說，在全球資金持續流進美國的短期趨勢下，45000點應該沒有難度，只是大家要頭腦清晰的認識到：現在無論是中短期來看，都可以得出美股是在最後一段虛耗性上升階段的論斷，長期價值投資者沒必要去做一些飛蛾撲火的動作，反過來是應該看準機會，在強美元強美股時，進行高位拋售套利動作，跟着把資金轉到低估值的資產，做好勝利大轉移。

至於A股和港股，在周初的表現

都不是太好，大家都不敢下大注，所以大家看見兩個市場的成交量都進一步萎縮，但這也反映出沽空和拋貨的壓力不是太大。筆者作為中長期的大好友，倒是很珍惜這段低位收集的好時機，並會繼續有序地慢慢吸納一些價值型的股票。

同時，筆者也就最新的走勢，重新做了新一輪的技術分析和評估，按系統分析的計算，來看下一級的支持位會有所調整，主要是往下調低，分別是上證指數，新的支持為是在3100點，港股恒生指數則在18000點，雖然數字上好像有點驚嚇，但其實下調的幅度不是太大，這主要是給一個充分的心理準備做實際的分段撈進和注

碼上分配的操作。

人民幣資產 可中長期配置

這周是人民幣進一步往下調，對美元最低跌到7.272，以現在的趨勢來看，7.3應該是最差的劇本，但筆者覺得不用對人民幣資產過度悲觀；反之，外匯偏高可看作是吸納人民幣資產的好時機，而最主要的方向是做一個中長期的資產配置。

周四和周五，A股和港股都有反彈，縱然幅度不大，但也證明我們的市底還是可以的。不過這種高頻窄幅波動，較適合專業投資者操作，對散戶則不太友善也！

（微博：有容載道）

比特幣創新高 散戶可吼相關ETF

經紀愛股 鄧聲興

候任美國總統特朗普的過渡團隊據報正與數字資產行業討論，是否在白宮增設一個專門負責加密貨幣政策的新職位，並正在審核潛在人選。一旦落實，將是白宮有史以來第一個負責加密貨幣的職位。報道指，加密貨幣行業倡導者正推動設立相關職位，以此建立與特朗普的直接溝通。

事實上，特朗普一直被外界視為對加密貨幣友好。自他當選後，作為「特朗普交易」（Trump trade）的比特幣已屢創歷史性紀錄。11月，比特幣從低位的66834美元，升至99617美元的歷史高位，升幅達32783美元或49%，為面世以來最大的單月點數升幅。

然而，比特幣期貨或現貨都屬風險極高的市場，單月可能狂升或暴跌約50%，只適合有豐富投機經驗的投機人士參與。散戶投資者若貿然投入加密貨幣領域，仍有較大風險會遭受損失。故對於不少散戶投資者來說，若是擔心會錯過熱門投資機會，參與其ETF市場便是最優選擇。

本港今年4月底成為全球第二個批准加密貨幣現貨ETF掛牌的市場。除了比特幣外，同時容許以太幣現貨ETF上市，為全球先行，為香港散戶投資者開啟投資加密

貨幣的方便渠道。目前在港上市有2隻比特幣期貨ETF、1隻以太幣期貨ETF、3隻比特幣現貨ETF，以及3隻以太幣現貨ETF。筆者最為看好兩隻，當中博時比特幣(03008)近日升勢強勁，由於相信比特幣漲勢仍有運行空間，有望推動博時比特幣ETF持續高走。

幣價明年挑戰20萬美元

另一隻FA南方比特幣(03066)作為亞洲首批加密貨幣ETF，主要通過主動管理的芝商所比特幣期貨風險為投資者提供資本增值，亦是走勢強勁不斷破其高位。在市場對比特幣前景樂觀，看好年底升破12萬美元，2025年底有望挑戰20萬美元的前提下，投資者可適時入場其ETF市場。

（作者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，並未持有上述股份）



美匯強勢 金價關鍵支持位2660美元

金日點評 彭博

美國總統特朗普明年1月上任，預料將導致一系列的經濟政策轉變，美匯指數在近期表現相當出色，使黃金自創出歷史高位後就持續保持震盪下行，幸好空間依然相對有限，主要得益於地緣政治局勢帶來的避險支撐。撰文時正回復到2660美元上方，接下來美國將公布市場非常重視的就業數據，屆時或會直接影響12月的減息行動。

數據方面亦沒有太大驚喜及變化，美國第三季實際GDP（國內生產總值）年化修正值較上季上升2.8%，預期升2.8%，初值升2.8%，第二季終值升3%；美國上周初請失業金人

數為21.3萬人，預期21.6萬人，前值自21.3萬人修正至21.5萬人；美國10月核心PCE物價指數較上月升0.3%，符合預期，按年增2.8%，創2024年4月以來最大增幅，預期升2.8%，前值升2.7%。

中東局勢緩和 避險需求減

筆者認為，金價周初的下跌已經從疲軟的美元和較低的收益率中得到了一些緩解，但可能會面臨新的壓力，因為美元疲軟可能是暫時的。此外，由於停火協議而緩解的中東緊張局勢表明避險需求下降。在美國感恩節假期的輕盈交投下，市場走勢趨於穩定。

現時市場基本面對平淡，由於美國節假日休市的緣故，日內沒有重要的資料和消息公布，所以不排除金價的行情走勢也會較為緩慢，但預計市場會繼續發酵此前的通脹指標，以及預熱下個月的利率決議。

技術分析方面，金價日線圖上經過週一的急速下行之後，目前價格主要保持局部的低位震盪為主，隨着短期均線組的逐步靠近，在周線收市前的壓力將會進一步加大，而且MACD指標雖然處於金叉狀態，因此並沒有可觀的反彈信號，需重點關注2660美元能否站穩的區間情況。

（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk）