

國產新能源車出海提速

投資全方位 一點靈犀

近期內地新能源車企業放緩擴張腳步，頭部品牌甚至出現銷量下滑。這意味著行業已經迎來重大轉變，企業在擺脫價格戰內耗的同時，須加大拓展海外市場的力度，充分發揮自身產業鏈規模優勢。

李靈修

根據乘聯會數據顯示，早在2024年4月，內地新能源車零售滲透率已超越傳統燃油車。到了今年10月，滲透率進一步提升至51%。與此同時，行業內部競爭加劇，導致銷售價格下滑。今年10月份，新能源汽車出廠均價降至每輛15.6萬元（人民幣，下同），相較於2024年、2023年同期分別下跌1.5萬元、2.8萬元。

國內市場銷量回落

然而，價格內捲並未挽回銷量回落趨勢。10月份，比亞迪汽車銷售29.6萬輛，按年降31.4%，這已經是連續第三個月下跌。同期特斯拉中國銷售2.6萬輛，按年跌35.76%，創2022年11月以



圖為比亞迪在捷克布拉格展出。中國電車品牌的境外布局成果顯著。

來新低。為何會出現這種局面，筆者總結了三點主要原因。

首先，自12月31日起，新能源車購置補貼將全面終止，購置稅免稅上限也要從3萬元降至1.5萬元，這導致了購車成本上升，部分價格敏感型消費者開始觀望。長期來看，國補退坡有助於行業健康成長，企業銷售將從政策驅動轉向市場驅動轉型，短期陣痛是必須付出的代價。

其次，與燃油車相比，新能源汽車

的維護成本優勢在縮小，特別是相關車險存在嚴重的三高（高保費、高出險率、高賠付率）問題。由於新能源車動力強、加速快，事故出險率是燃油車的2倍，車均保費則是燃油車的2至2.5倍。以定價21.59萬元的小米SU7為例，首年保費在7000至7400元之間，相當於50萬元燃油車的保費水平。這當然也會影響到購買決策。

第三，作為低端新能源車的主要採購方，網約車平台的經營狀況正在惡化。統計顯示，9月份網約車訂單總量

中國新能源車均價遠低美國



7.58億單，按年大幅下降23.4%。儘管網約車司機的註冊量還在上升，但「隱性退出」現象十分普遍，部分駕駛員轉為兼職，活躍程度大幅下滑。

網約車平台為爭奪用戶，大量採用「一口價」、「特惠單」等折扣策略，導致司機實際收入縮減。北京、上海等一線城市的全職司機每日流水，已從2023年的1000元降至2025年的600元左右，降幅近四成。

那麼，國產新能源車的未來出路在哪？鑒於中國強大的生產供應鏈，以及

突出的電池成本優勢，在海外市場的競爭力遙遙領先。數據顯示，中國新能源車在平均價格大約較美國製造商便宜一半。（見附表）

從「出口」轉向「建廠」

事實上，中國電車品牌的境外布局成果顯著。英國汽車貿易團體數據顯示，比亞迪2025年首10個月累計銷量實現了6倍以上增長；10月當月在英國的新車註冊量已接近特斯拉的7倍。至於在德國市場，比亞迪10月單月註冊量為特斯拉的4倍。

2025年1至10月，國產新能源車出口已達201.4萬輛，按年大增90.4%，遠超同期整車出口增速（15.7%）。全年出口量有望突破250萬輛，成為新能源車出口第一大國。

不過，越來越多國家提高新能源車進口關稅，並要求車企必須「在地生產」，倒逼國產品牌出海從「出口」轉向「建廠」。2026年相信會是企業「海外本地化轉型年」，誰能更快速海外建廠、適應當地法規、樹立口碑效應，誰就能在新一輪競爭中搶佔先機。

心水股 比亞迪 (01211) 廣汽 (02238) 安踏 (02020)

港股波幅收窄 下月高位看26700點

11月港股最後一個交易日，恒指在狹窄的波動軌道內上落，趨個別發展。由於已近年晚，「計數盤」不斷滲出，以致不少股份都經受回吐考驗。恒指仍受制於26000點關，最高為26011點，升66點；最低為25807點，跌138點；收市報25858點，跌87點或0.34%。全日總成交大減至1462億元，較上日少585億元，是今年10月6日成交1212億元之後最低的交投數字。

整個11月可以講歷經風雨而最終歸於平靜。全月較10月底的25906點僅升48點，寫下今年來月線圖上落最輕微的紀錄。不過，指數變動表面雖不大，但全月波動依然激烈，高位為27188點，升1282點；低位為25179點，跌727點，高低波動2009點，這

就是我講的「歷經風雨」的原因。我若細察市情，感悟到不少炒家經過巨大震盪後，已有「疲於奔命」之感，加上時近年底，為鎖定利潤，於是紛紛見高即沽，這便是近日一見26000點之上就沽盤如雨下的情景。如果我的分析無誤，大市將進入一個相對平衡的階段，依然是上落市個別發展，波幅收窄，以11月的上落高低點計，12月的波動可能也在25200至26700點水平。一些人高唱12月見27000點甚至28000點，我個人則傾向保守，認為這個機會率不高。

臨近年底 成交萎縮

最主要的因素是能量不足。成交量日見萎縮，是港股最大弱點，連「北水」也在下降。對此，懇請大家以平常心看待，這未必是港股吸引力

的衰竭，而是要炒的消息大致已完結，雖然還有美國12月是否降息這一因素可以猜一猜，但影響已不大。12月將為進入2026年作準備，對明年，特別是首季，我頭牌是看好，因為有末期業績公布，對優質高息股有利。

儘管人工智能的開發是大勢所趨，但我認為不表示值得盲目追捧，投資者不理會估值、回報，只憑股價上落炒波幅，這不是正途也！我講過，「炒」字是火中取粟，極可能本越炒越少。科技股波動雖是其特性，但也反映了長線投資的概念未有普及。我的話可能不是很多人喜歡聽，但苦口婆心，仍是不吐不快。

20隻熱門股昨日升9隻，跌9隻，無變動2隻，又是打平。升幅最大的是廣汽(02238)，漲16.6%，跌得最重是藥明康德(02359)，跌3.8%。

體育消費潛力持續釋放 安踏前景看俏

近日，中國工信部、商務部等六部門聯合印發《關於增強消費品供需適應性進一步促進消費的實施方案》通知，提出到2027年消費品供給結構明顯優化，形成3個萬億級消費領域和10個千億級消費熱點，打造一批富有文化內涵、享譽全球的高品質消費品；到2030年，供給與消費良性互動，相互促進的高質量發展格局基本形成，消費對經濟增長的貢獻率穩步提升，相信可發掘消費潛力。

擁多品牌全球化優勢

各分領域中，服裝零售近期錄得

溫和復甦，體育消費潛力持續釋放。

中國運動服飾龍頭安踏(02020)具備優異的多品牌全球化的運營能力，廣泛覆蓋戶外運動、大眾運動、時尚運動等多個品類。繼旗下FILA、迪桑特、可隆等品牌在雙11表現強勁後，集團聯營企業Amer Sports近期公布的第三季度業績亦十分亮眼。第三季度，Amer營收按年增長30%，營業利潤增長22%，均超市場預期。

另據安踏近期公布的2025年第三季度營運表現公告，安踏品牌與FILA品牌的零售金額均實現按年低單位數正增長，除2024年1月1日後新增加的品牌外的所有其他品牌的零售金額增

幅高達45%至50%。總體較第二季度實現改善，在相對疲軟的消費環境中保持穩固，期內流水表現亦優於多數同業，料未來有望受益於運動鞋服消費潛力的進一步釋放。

有外媒透露，安踏正與其他企業聯手探討收購德國運動品牌Puma的可能性。雖目前集團對該消息不予置評，但考慮Puma現市值約70億歐元，若交易落地，將成為中國運動服飾行業最大跨境併購案之一，如消息屬實則可為安踏帶來更多想像空間。

（作者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

火災無情 教導孩子學習分享

一個真正成功的理財家，並不僅僅因為他賺到很多錢，擁有大筆財富，更是因為他有一顆博愛的心，能夠利用自己的力量去幫助更多有需要的人，讓金錢發揮更有意義的作用，讓生命更有價值及充滿喜樂。

周三大埔宏福苑發生五級大火，造成逾百人死亡，多名居民痛失家園。面對突如其來的災難，各區市民帶來大量日用品捐贈，出錢出力，展現了人類強大的互助精神。

為父母的，一方面疏導孩子看到新聞畫面後產生難過或害怕的情緒，接納及安撫感受，另一方面教導孩子從小產

生憐憫之心，從而正面參與援助分享，可參考以下步驟：
一、首先，讓孩子適度認識大埔火災情況，更要了解災後賑災發展，以能實際體會災民境況，從而產生惻隱之心，父母並在旁提出在這處境下災民有哪些實際物質需要（例如：住處、糧食、藥物、毛氈及衣物等）。

二、讓孩子感受到身處香港的我們在一無所缺，甚至出現過剩浪費的情況，從而認識在世界人人平等的大原則下，學習慷慨分享。

三、教導孩子不需要等到功成名就，賺大錢之後才想到分享財富，平時就可以從點滴做起，養成幫助別人的好習慣。父母還要提醒孩子分享不是出於一時衝動，而應該有目標、有計劃地自發行動。

從積蓄中捐助有需要人士

四、要引導孩子從自己的零用錢或積蓄中拿出部分來捐助有需要人士，惟不能向父母伸手，讓他們親身感受實踐後的喜樂，這將是孩子一生中最珍貴的回憶。

五、父母讓孩子明白分享財富不是天生的，而是後天培養。不管金額多少，不論能力高低，只要我們願意伸出溫暖的手去幫助周圍陷於困境的人，孩子就能夠培養出憐憫人之心，這才是人生寶貴的財富。

人民幣強勢 A股蓄勢待變

本週中後段，A股及港股變化不大，市況相對平靜；周五，A股開庭信步，上證收漲於3888點，微升0.35%，但仍被壓於3900點之下，大盤推力不足，各方資金對後市看法分歧，有對內部政策未來出表及變化的考量，也有關注外圍利率及匯率升跌的影響，更大的對資金及各級技術支持位莫衷一是的理解。總之，各路英雄都在自己的能力圈內密密做交易，但量不大，都只在微做調，結果就是成交不大，不過總算是穩步前進，而人民幣近周持續強勢，最能說明並總結現在的情況。大家保持定力及信心就可以了。

筆者於上期文章已交代過減持套利了部分持倉，亦停止了增倉行動；所以，過去數天，本人一如市場表現一樣十分慵懶，每天做交易只佔30%精力，其餘的都用在檢視全局持倉配置及閱覽各種分析報告上；加上香港於周三發生了世紀火災，心情也有點沉重，沒有太大的交易情緒。
周五港股微跌，恒生指數收25858點，成交縮量，後市方向主要看美股表現及外圍對12月美息升跌的預期；因

此，賭指數的投資者勝負難料，反而做好選股仍有一線生機。在場內資金縮減的當下，資本都會追逐業績好，有確定性的股票；買賣概念PPT畫大餅股就如買大小一樣，純賭博碰運氣也，若碰上業績暴雷，則唯恐難以走避。簡言之，近日散戶們最好是少做少錯，要控制一下炒賣的心癢。

踏入12月忌高風險炒賣

其實，周五已到了11月最後一個股市交易日，全球資本下周進入12月粉飾櫥窗加收爐的狀態；場內的資金會進一步抽緊，大家都不會在2025年最後一個交易日進行過度高風險的搏殺。

而且，以我掌握的信息看，世界很多政經事件會在12月內有一個較明確的階段性結果，無論是歐洲的俄烏戰事，還是美息的加減，更或是中日的問題等等，一連串的事件都會直接使全球大資金重新配置，進而影響各種資產價格的起伏，各位應該看到近日人民幣及美元的強悍（美匯指數重上1000大關，而在岸人民幣則天天創新高），就是明顯地演繹着全球貨幣的G2玩法了。

（微博：有容載道）

Palantir業績靚麗 150美元買入

正在轉型的Palantir Technologies (PLTR.US)，憑藉核心產品Gotham（主要服務於政府和國防）、Foundry（企業數據整合平台）以及專為當前AI浪潮設計的AIP（人工智能平台），成功擴展至更具爆發力的商業市場，成為全球企業實現AI落地的關鍵操作系統提供商。

AI解決方案應用擴大

Palantir在多個關鍵領域的合作與突破，印證其平台策略的成功。在國防領域，它與Exiger攜手，將其操作系統與Exiger的供應鏈AI結合，加速美國陸軍的國防採購與作戰準備流程，旨在消除供應鏈中的「盲點或單點故障」。在商業領域，與Surf Air Mobility的合作，通過SurfOS平台，將Palantir的Foundry和AIP應用於電動航空領域，優化機隊效率和運營表現，為未來的電動飛行經濟性鋪路。在公共服務方面，與PwC UK擴大合作，並在英國國家醫療服務體系（NHS）中，通過與Multiverse合作提供AI數據平台培訓，加速NHS聯邦數據平台（FDP）的應用，以改善患者護理和運營效率。這些案例共同表明，Palantir的AI解決方案正被應用於複雜且「重」的工業和公共服務場景，且投資回報率可量化。

Palantir在2025年第三季度的財務表現強勁，為其高估值提供堅實的基本面支撐。總營收達到11.81億美元，按年增長63%。盈利表現尤為突出，GAAP淨利潤達4.76億美元，淨利率約

40%。公司賬上現金充沛，幾乎沒有長期債務。管理層也第三次上調全年收入指引，預計全年增速在53%左右。

儘管基本面表現優異，Palantir的估值問題仍是市場爭論的焦點。由於市場對其在AI領域的領導地位抱有極高期望，其股價已充分反映未來的成長潛力，這使Palantir的市盈率處於行業高位。部分投資者認為這存在一定的泡沫風險。然而，Palantir行政總裁Alex Karp強調，該公司提供的AI操作系統是為了解決真實世界中複雜的且有創造實際價值的問題，而非僅是概念。
總體而言，Palantir憑藉獨特的技術護城河、不斷擴大的商業版圖及強勁的財務表現，已成為全球AI基礎設施浪潮中不可或缺的一部分，長期增長潛力依然巨大。該股今年累升1.16倍，大幅跑贏納指。儘管Palantir業績靚麗，但估值昂貴卻是事實。因此，投資者可考慮於近期低位150美元買入作中長線持有，跌穿120美元止蝕。

（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）



中華人民共和國
廣東省廣州市番禺區人民法院
公告
(2025)粵0113民初8416號
黃潔妍、黃光輝、黃潔嫻、黃正聲、黃正娟訴你繼承第一案，因你《中華人民共和國民事訴訟法》規定的其他法定繼承人無異議，現向你公告送達：證據、訴訟通知、應訴通知及開庭通知等，現向你公告送達。原告訴請本院：1.請求依法分割繼承人黃美民名下位於廣州市番禺區羅村鎮新橋村羅村205街5號的房屋（價值暫估10000元）；2.本案訴訟費用由你負擔。根據《中華人民共和國民事訴訟法》第九十五條、第二百八十三條，本公告自發出之日起，經過六十日，即視為送達。你提出答辯的期限和舉證期限為公告送達期限後的三十日內。本院定於2025年3月26日上午9:30在本院開庭審理十二審判決（地址：廣州市番禺區羅村大道733號）對本案適用獨任制普通訴訟程序公開開庭審理。逾期不到庭，將依法缺席判決。特此公告。
廣州市番禺區人民法院
二〇二五年十一月二十七日

中華人民共和國
廣東省廣州市天河區人民法院
公告
(2025)粵0106民初3523號
開林：
本院受理原告陳豐源與被告開林、第三人姚壹壹繼承糾紛一案，現已經審理終結。因按照《中華人民共和國民事訴訟法》規定的其他方式無法送達，依照《中華人民共和國民事訴訟法》第九十五條的規定，向你方公告送達(2025)粵0106民初3523號民事判決書，判決如下：被繼承人開國名下位於廣州市天河區天陽路132號2104房，由原告陳豐源繼承全部份額。如不服本判決，原告陳豐源可在判決書送達之日起十五日內，被告開林可在判決書送達之日起三十日內，向本法院递交上诉状，並按對方當事人的人数提出副本，上訴於廣東省廣州市中級人民法院。逾期不递交上诉状，本判決即發生法律效力。特此公告。
廣州市天河區人民法院
二〇二五年十一月二十四日