



需求弱競爭大 海外電商「黑五」失色

被認為是西方年末購物狂歡季的黑色星期五(以下簡稱「黑五」)，已於上周正式拉開帷幕。然而今年的「黑五」，部分電商經歷了歷史上最為慘淡的銷售季節，甚至部分跨境商家稱訂單在某些渠道上出現了腰斬。除了全球整體消費環境的疲軟，今年一批新興電商平台對傳統電商巨頭發起猛烈衝擊。在這種新舊勢力的交鋒中，價格戰愈發激烈，導致原先的電商巨頭漸漸不敵。

◆圖、文：香港文匯報記者 孔雯瓊 上海報道

「黑五」購物季向來被國外視為零售業的重要指標，今年的美國電商亞馬遜卻遭遇了滑鐵盧。據跨境電商服務平台AMZ123調查數據顯示，截至11月21日，受調的1,647名亞馬遜賣家中，近四成賣家「黑五」銷量出現下降，其中14.33%的賣家銷量甚至下降了50%以上，僅25.32%的賣家銷量出現上漲，剩下36%賣家銷量與平時持平。

據內地媒體第一財經報道，多名亞馬遜上的內地跨境電商，無一例外表示了銷量的大幅萎縮。浙江藝路優跨境貿易服務有限公司的跨綜負責人丁玲超透露，多個涉及家居、小家電和日用品的賣家反映，這次的黑色星期五是亞馬遜歷史上最糟糕的一次。儘管廣告投入大幅增加，但訂單和銷量卻並未明顯增長。大促期間部分亞馬遜賣家在高投入廣告推廣下需要面臨盈利挑戰。

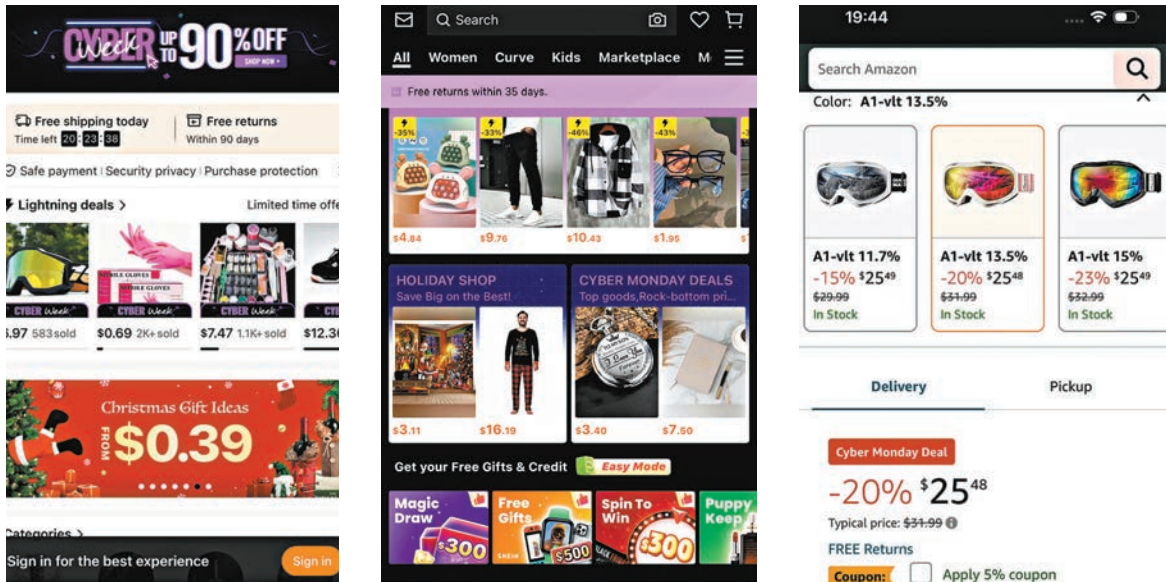
消費疲勞 購物季表現蕭條

連在亞馬遜平台上年銷售額超過千萬美元的服飾類商家也未能倖免。報道引述一位化名為陳海的商家稱，儘管在今年前三個季度的銷售表現尚可，但黑色星期五期間在亞馬遜渠道上的銷量出現了顯著下滑，幾乎減少了一半，這讓他感到非常意外。寧波新東方工貿有限公司的CEO朱秋城指出，「黑五」的不佳表現與整體消費環境以及「黑五」價格無法一降再降有關，在當前的市場環境下，消費者更加傾向於購買必需品，而非非必需品的購買興趣降低。

AMZ123平台從跨境電商反饋中得知，亞馬遜今年「黑五」促銷首周表現確實不及往年，歸咎其因，一方面可能是因為戰線拉得太長，此前還有秋季促銷、萬聖節等活動，使消費者出現了「消費疲勞」，再次刺激用戶消費需要更高的營銷成本。另一方面，隨著「黑五」促銷規模的日益擴大，其他電商平台的同類大促活動也在不斷湧現，瓜分走了亞馬遜平台的部分流量，並且讓消費者產生了「折扣疲勞」。

僅部分小眾品類表現樂觀

儘管如此，今年「黑五」依然有部分商品的跨境銷售不錯。特別是在汽車和摩托車相關產品領域，包括頭盔、眼鏡、手套、護具、騎行服、騎行鞋和頭套等，由於吸引了小眾愛好者的關注，相對更加穩定。這一領域的消費者對新品需求不強，更多傾向於購買他們已知和信賴的產品，因此這些產品的市場持續性較高。另一方面，寵物產品領域在今年表現出了不同尋常的活躍度。例如，寵物骨灰盒等產品成為了爆款，顯示了寵物用品市場的特殊性和消費者對這類產品高度個性化需求的反映。



◆內地新興平台拓「黑五」，Temu打出1折起促銷攻勢(圖左)；SHEIN商品平均價格則大約在10美元左右(圖中)。亞馬遜商品的折後價格(右)沒有新興平台的具吸引力。手機截圖

低價策略湊效 Temu SHEIN 受歡迎

今年「黑五」亞馬遜的表現，同時也是全球跨境電商格局受到新來者攪動的後果。特別是中國一批電商平台的出海，採用零佣金、零保證金入駐、超低折扣的打法，使得亞馬遜漸漸不敵後來者。包括拼多多旗下的Temu，誕生於南京成長於廣州的SHEIN，TikTok Shop以及阿里旗下的速賣通，在今年「黑五」都開始正面衝擊亞馬遜，並分走了亞馬遜的流量。

內地新興平台衝擊海外電商

公開資料顯示，亞馬遜美區以及歐區的「黑五」活動時間在11月17日到11月27日。而Temu在10月20日率先進入預熱期，「黑五」期間開展「最高90%OFF」、「200美元優惠券+送3件產品」的優惠活動；10月23日，SHEIN也提前開展「黑五」預熱活動，包含限時無門檻免郵、限時大額券等優惠；10月27日，首次加入「黑五」戰局的TikTok Shop開啟「搶先購」活動。

有跨境電商表示，實際上歐美等市場也出現了明顯的消費降級，因此以廉價見長的Temu等平台顯然更受歡迎。Temu的名字含義就是「Team Up，Price Down」，是拼多多「拼着買，更便宜」口號

的英文翻譯。Temu的價格到底有多便宜？第一財經援引一位商家的話稱，「舉個例子，假設同樣的產品我們在天貓上售價為100元人民幣，在Temu上只售10元人民幣。」相比之下，亞馬遜平台上的折扣簡直不值一提。SHEIN同樣一個做低價的平台有高達60萬種不同的產品，涵蓋從比基尼到連衣裙等服飾類別，平均價格大約在10美元左右，這一價格體系很快獲得了歐美市場大批年輕和低收入群體。今年是TikTok「黑五」大促首次覆蓋美國地區，據彭博社消息，為了吸引商家參與，TikTok Shop稱為賣家提供高達50%的折扣補貼。

今年仍在亞馬遜上開店的跨境電商，還會感受到佣金上漲帶來的盈利壓力。據公開資料，全球主要的跨境電商平台通常會對賣家收取8-25%佣金，而且比例還在不斷上升。以亞馬遜為例，其歐洲站就發布公告稱將調整佣金計算方式，不再按照買家支付的購買價格來計算佣金，而是按照商品報價來計算。這就意味着，對那些提供折扣或促銷活動賣家的利潤產生顯著影響。但同時，很多新興平台採取手段吸引商家入駐，比如Temu的零保證金入駐、零佣金等優惠政策，對跨境賣家也具有很大吸引力。

肖鋼冀內地積極財策續加碼

香港文匯報訊 中國證監會原主席肖鋼表示，過去十年，中國經濟實力躍上新台階，今年前10個月經濟運行持續向好，但也面臨諸多風險挑戰。認為當前穩定很重要，但光「穩」還不夠，得有「進」的措施，要繼續加大積極財政政策力度，加力推動提高直接融資特別是股權融資比重等。

構優化、節奏平穩，講求政策的時度效。要促進利率匯率的內外均衡，努力實現多元目標下宏觀政策的均衡協調。

倡加力推進提高直接融資

在深化金融供給側結構性改革方面，肖鋼提出，要調整金融體系結構，加力推進提高直接融資特別是股權融資比重。優化大中小金融機構布局。構建支持民營企業發展的長效機制。

此外，要適應房地產市場供求發生重大變化的新形勢，完善房地產金融宏觀審慎管理，促進房地產市場平穩健康發展。要優化金融資源配置，盤活被低效佔用的金融資源，提高資金使用效率。

肖鋼強調，要持續推進高水平開放。穩步擴大制度型開放，積極對接國際高標準，提升跨境投融資便利化，吸引更多外國產業資本、長期資本來華發展興業，支持股權投資基金跨境投資，允許更多符合條件的外國投資者對境內上市公司進行戰略性投資。

大行透視

11月股債大漲 下一步如何部署？

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君翹

今年的11月份應可說是過去歷年來環球風險資產表現最強的一個月。標普500指數11月初至今升幅已達9%，而60/40傳統股債組合本月至今升幅也高達7%。這歸因於市場樂觀預期美國經濟將會軟著陸，美國聯儲局加息步伐已告一段落並最快於明年開始減息。本月資金明顯由貨幣市場流入股市和債市及垃圾債券等資產，再加上巴以宣布暫時停火，中美元首會晤等利好消息，目前市場對風險資產的投資胃納變得相當高。

筆者預期本輪投資情緒的反轉或將持續一段時間，風險資產的表現仍有望繼續走強。雖然標普500大盤指數似乎於短線受制7月底時的歷史高位，其RSI技術指標也顯示目前相當超買，但筆者認為，美股並不是高不可攀。事實上，今年除了美國7大科技巨企有強勁表現外帶動指數之外，其餘的股份距離歷史高位及歷史估值仍有較大的距離，這些非7大且散佈於不同行業的股票，其股價將逐漸反映美國經濟保持韌性和企業維持盈利的能力，所以相信未來部署美股應更關注這些7大以外的優質股票。

可適當部署亞洲市場

此外，投資者需留意美債息和美元開始轉勢掉頭向下之際，美元貨幣市場的吸引力將逐漸降低。本季度初筆者的資產配置策略是要延長美元債券投資的存續期以鎖定未來數年的收益率。目前來看此債券策略於本季度的總回報甚至不會差於投資股市的回報。最後要提，息口見頂及美元走弱也會利好估值一直以來備受壓力的亞洲新興股市和香港股市。而商品價格如黃金、原油及工業金屬等也將受惠弱勢美元。由過往歷史來看，聯儲局加息周期結束，和美元走弱的情景，一眾對美元敏感的風險資產有較大機會跑贏環球市場，筆者料適當的部署亞洲股市和商品等風險資產將有助2024年的整體投資回報。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

投資理財

中美元首會晤為經濟注正能量



宋清輝
著名經濟學家

世界經濟當前的發展前景中充滿了諸多不確定性因素，中美關係進一步緩和有助於消除一部分不確定性。2023年11月14日至17日，應美國總統拜登邀請，國家主席習近平赴美國舊金山(三藩市)舉行中美元首會晤，同時應邀出席亞太經合組織第三十次領導人非正式會議。國際輿論普遍認為，這次訪問舉世矚目、成果豐碩、意涵深遠，將為世界經濟的發展注入更多的正能量。

中國經濟也將迎來新的發展機遇。2023年中美元首會晤在政治外交、人文交流、全球治理、軍事安全等領域達成了20多項共識，雙方決定加強高層交往，推進並啟動在商業、經濟、金融、出口管制、亞太事務、海洋、軍控和防擴散、外交政策規劃、聯合作戰、殘疾人等各領域的機制性磋商。

成果豐碩 有望形成良性循環

中國將進一步深化改革開放，兩國關係的穩定將增強國內外大循環的動力和活力，例如在兩國關係進一步穩定的過程中，中國舉辦了廣交會、進博會等世界級盛會，其中就有許多優質的美國企業來華參展，雙方都在盛會中取得了理想的成績。可

見，中美兩國未來都將會繼續向好發展，也都將從對方的發展道路中獲得更多發展動力。

此次中美元首會晤成果豐碩，兩國關係有望迎來穩定下來之後的「蜜月期」，此舉一方面能促進中美兩國之間往來，助力兩國經濟向好發展，另一方面還有助於修復全球經濟發展漏洞，並又以修復後的全球經濟發展推動中美經濟發展，形成有效的良性循環。

需要注意的是，中美兩國關係有所緩和並呈現樂觀趨勢，並不意味著中美兩國就一定會成為「相親相愛一家人」，畢竟兩國歷史文化不同，社會性質不同，國家立場不同等諸多差異因素，依然可能會出現一些令人不愉快的場面。面對摩擦，我們需要積極面對，既要維護我們自身的利益，還要展現出有效的證據「講道理」，但是絕不會因此有所軟弱。

作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出

金價高位整固 考驗2010阻力

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元走勢上周仍然承壓，延續着月初以來的疲勢，因市場預期美聯儲利率已為觸頂；美元指數一度觸及兩個半月低點103.17；至周三數據顯示上周末美國初請失業人數降幅超預期，勞動力市場仍然吃緊；而消費者長期通脹率預期則迫平2011年高位，這扶助美元稍緩弱勢。雖然市場預計美聯儲已完成加息甚至可能在明年開始降息，但剛在上周公布的美聯儲最近一次政策會議紀錄顯示，決策者可能將在一段時間內維持限制性利率水平，會議紀錄並稱，與會者指出如果獲得的信息表明在實現通脹目標方面進展不足，那麼進一步收緊貨幣政策將是適當的。

CME的FedWatch工具顯示，目前期貨市場顯示美聯儲在2024年3月政策會議下調利率目標區間的可能性為26%，而之前一周這機率為33%。本周將留意美國公布第三季GDP修正值、季度和月度PCE物價指數、10月商品貿易收支、個人所得；另外，新西蘭將會於周三公布利率決議。

金價短線或先作整固

技術圖表所見，金價在上周二一度升見至2,007美元，上周三則觸高2,006美元，整體11月以來的走勢呈現着V形態勢，故此之前未可衝破的2,010將會是當前重要阻力，但金價暫且亦未有突破，或許短線料將傾向先呈整固走勢。支持位先會回看25

天平均線1,977，較大支撐看至1,966及1,950，關鍵料為100天平均線1,933美元。反觀若金價終可上破2,010美元關口，延伸目標料會看至2,020及2,050，關鍵矚目於5月高位2,072.20美元。

銀價支持位回看23.60

倫敦白銀方面，技術圖表見延伸自5月的下降趨向線阻力目前處於24.20美元，上周五銀價顯著飆升已稍為突破此區，但亦需留意若未可持穩此區之上，則整體上仍是延續着5月以來一浪低於一浪的下跌態勢。支持位回看23.60及100天平均線23.23，下一級參考50天平均線22.76美元。至於上延較大阻力將指向24.50及25美元關口，8月底曾一度觸碰而未能破位；進一步看至25.30美元。

本周數據公布時間及預測(11月27日-12月1日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
27	美國	10:00PM	十月份新屋銷售(單位)	72.0萬	75.9萬
28	美國	10:00PM	十一月份消費信心指數	100.0	102.6
29	德國	3:00PM	十一月份消費物價指數#	-	+3.8%
	美國	8:30PM	第三季國內生產總值(修訂)	+4.9%	+4.9%
30	歐盟	6:00PM	十一月份歐元區通脹消費物價指數#	-	+2.9%
		6:00PM	十月份歐元區失業率	-	6.5%
	德國	5:00PM	十月份入口物價指數#	-	-14.3%
		5:00PM	十月份失業率	-	3.0%
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.5萬	20.9萬
		9:45PM	十一月份芝加哥採購經理指數	47.5	46.0
1	美國	10:00PM	十一月供應管理學會製造業指數	47.5	46.7
		10:00PM	十月份建築開支	+0.3%	+0.4%

註：#代表增長年率