

保利香港拍賣2024秋季拍賣會昨日於灣仔會展揭幕，北京保利拍賣總經理及保利香港拍賣董事總經理郭建巍表示，面對市場變革，該行除維持春秋兩次大型拍賣外，亦正全力發展網絡拍賣，客戶可通過專屬手機應用程式觀看拍賣直播，並參與線上競拍。



●北京保利拍賣總經理及保利香港拍賣董事總經理郭建巍



●草間彌生的《無題（南瓜雕塑）》



●保利香港拍賣2024秋季拍賣會在預展期間舉辦拍品鑒賞及專家導覽團。

大行透視

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君蔚

歐債前景更勝歐股

環球市場關注特朗明年就任美國總統後，其新政府推出減稅等財政刺激及加徵額外貿易關稅等政策，會影響美國本身的通脹和利率環境。近兩個月來，美國信息和美元連續上升，正是反映市場對未來利率看法的轉變，這對美債價格造成一些壓力。另一邊廂，歐洲經濟或受特朗普加徵關稅而雪上加霜，加上烏克蘭與俄羅斯衝突升級，近日公布的經濟數據反映歐元區的通脹和綜合採購經理人指數表現皆趨疲弱。市場料歐央行或需要更積極地減息以應對未來可能出現的衰退風險。

歐央行或續下調指標利率

最新利率期貨市場顯示，歐央行於12月及明年1月將繼續下調指標利率，於明年中之前，或由目前的3.25厘跌至2厘。減息或要加快的預期升溫則支持歐洲債市走勢，市場對歐美兩地明年的經濟表現和減息步伐的預測分歧擴大，歐債(若以歐元計價的回報)表現較美債穩定，而歐股則不斷跑輸美股。

歐債的信貸前景如何？歐元區債券市場不少是由銀行及保險公司等受到高規格監管的金融機構發行，普遍基本都較穩健，且除了金融業之外，公共事業、必需消費品及電訊等防守性較強的板塊亦是重要成分，而汽車、房地產及能源等較受宏觀經濟影響的周期性行業佔比較少。雖經濟前景不算明朗，但筆者認為於持續減息的助益下，整體歐元債市將保持較穩定的表現。投資歐洲債券，除了注重信貸質素和減息趨勢外，歐元的波動性和匯率風險亦不容忽視。事實上，歐元兌美元近3個月來已大跌約7%，負面影響了兌換歐元以投資歐債能帶來的總回報。

留意現時市場上已有不少帶有港元對沖功能的歐元區債券組合產品，投資貨幣對沖的產品除了能避免匯率大幅波動影響回報，也能因目前港元相對歐元具有較高息率而能夠得到對沖後的額外收益率。當然，選擇貨幣對沖的歐債投資組合，若未來歐元出現升值的情況時，投資者屆時也將不能受惠匯價上升帶來的回報。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)

保利香港拍賣全力發展網拍

保利香港是次秋拍為期6天至11月29日(周五)，將推出1,682件拍品，主題涵蓋現當代藝術、中國古董珍玩、中國書畫、珠寶、鐘錶及手袋名品、名酒佳釀等門類，共策劃11個專場及2個網絡專場。郭建巍指，面對市場變革，該行拍賣維持以往慣例，舉辦春秋兩次大型拍賣，並再次爭取到在香港會展舉行，以提升客戶體驗。同時，該行亦着力發展網絡拍賣，用戶現可通過該行的專屬手機應用程式及網上商店，線上預覽秋拍專場拍品、查看高清晰圖片及電子圖錄。拍賣期間可通過該應用程式觀看直播、即時參與線上競拍、享受代理競投等多項服務，在全球交易藏品。

京保利拍賣融合業務及協同發展，以發揮各自優勢，提升綜合競爭力，打造內容更全面豐富、服務更周到的藝術品展示交易平台，提升觀展和參與拍賣的體驗。同時，將繼續善用自身品牌影響力，進一步強化客戶服務和市場推廣，積極與亞洲、內地及本港藏家與客戶保持溝通，迅速調整策略，應對市場變化帶來的潛在挑戰與機遇。

創意短片導覽團促文化交流

是次保利秋拍共有1,682件拍品，郭建巍表示，中國書畫、中國古董珍玩及現當代藝術藏品獲最多客人查詢。他說，該行在秋拍中通過舉辦十多個特色專場，將不同門類的藝術珍品和珍貴拍品以更加系統化的方式展示，闡述藏品背後的故事，提升觀展和拍賣體驗。又表示，該行將秉持精品戰略，以特色專場作

為突破口，進一步強化保利香港拍賣的品牌影響力。至於宣傳方面，是次秋拍又圍繞拍品進行全方位傳播和學術探究，包括在秋拍前進行藝術展覽和發布創意短片，以及在預展期間舉辦拍品鑒賞及專家導覽團、專家直播及深度藝術交流直播活動等，全方位解讀重點拍品和專場重點，營造良好文化交流氛圍，提升公眾對藝術品收藏的樂趣，也提高藝術品本身的市場價值。

2024保利秋拍有多項重點拍品，中國書畫有張大千敦煌時期工筆重彩描金觀音像《水月觀音》、八大山人《山水花鳥冊頁》、揮壽平與王翬合作《山水書法冊頁信笺二通》等作品；中國古董珍玩部門的領銜拍品有北宋鈞窯天藍釉玫瑰紫斑折沿盤、明萬曆御用剔紅雙龍戲珠木筆等。至於現當代藝術藏品則有草間彌生《無題（南瓜雕塑）》、趙無極《14.09.70》等。

強化客戶服務 加強特色專場

展望未來，郭建巍續指，保利香港拍賣將加強與北

鴻蒙生態半年目標：10萬個應用

香港文匯報訊(記者 蔡競文)華為10月下旬發布「純血鴻蒙」正式版操作系統，系統底座全部自研、自主可控再進一步。華為輪值董事長徐直軍近日表示，鴻蒙生態未來半年到一年關鍵目標是上線10萬個應用，也就是鴻蒙應用的衝刺階段。

路透社引述徐直軍日前在首屆鴻蒙生態大會上致辭時表示，鴻蒙分布式+微內核架構是符合產業發展方向的新一代操作系統技術，並可廣泛用於智能手機、平板、個人電腦、電視、智能座艙等各類智能設備，並且能實現應用生態的共享。據介紹，截至10

月22日，已有超過1.5萬個原生應用和元服務完成開發可以給消費者使用，覆蓋18個垂直領域。

頭部5千個應用已鴻蒙化

徐直軍又提到，2019年8月由於美國的制裁，華為被迫加速打造智能終端操作系統的進程，並決定將鴻蒙操作系統源代碼捐獻給開放原子開源基金會進行開源。經過這幾年華為持續攻堅克難，現在鴻蒙操作系統已從系統內核、文件系統、編程語言、編譯器和運行時、編程框架、設計系統、集成開發環境，到AI(人工智能)框架和大模型的

全棧技術已全面推出，成為信息產業堅實的底座。

對於如何發展鴻蒙生態，徐直軍指，用戶量大、影響面廣的頭部5,000個應用已完成鴻蒙化，生態已基本可用。徐直軍期望有應用但還沒有開發鴻蒙版App的夥伴，盡快開發鴻蒙的版本並上架，同時他期望政企內部辦公應用開發鴻蒙版及上架，並呼籲更多的消費者能夠接受、包容鴻蒙生態的年輕不成熟、幫助完善鴻蒙生態，並期望更多的行業和夥伴基於開源鴻蒙開發鴻蒙生態設備；同時加強產業合作和協同，更多的夥伴參與到鴻蒙生態的共建。

投資理財

責任編輯：王里



宋清輝 著名經濟學家

比亞迪會否成為下一個恒大？

近日，比亞迪發布2024年第三季報，其總負債為5,954.57億元(人民幣，下同)，負債率達77%，令市場一片嘩然，繼而引發市場對其未來發展的擔憂。例如，有人拿此類比恒大，認為70%的負債率是企業的「紅線」，而比亞迪超過了這條線，因而得出比亞迪以及其他很多車企危矣的結論。事實上，不僅是比亞迪，多家車企負債率均超過70%。據2024年第三季報，賽力斯、北汽藍谷、江淮汽車三家「華為系」車企的資產負債率分別為89.2%、92.31%、70.42%。由此可見，負債率超70%，已是汽車行業常態化現象。

需要注意的是，比亞迪超過70%的高負債率，在製造業中的確屬於相當高的水平。但是，高負債率並不絕對等同於高經營風險。高負債率說明上述企業正在積極利用資本進行擴張，尤其對於處於高速擴張階段的企業，並非罕見。對比亞迪而言，其高負

債率無疑將會使其在經營中面臨前所未有的壓力，若不能有效化解，比亞迪依然有可能將會成為「下一個恒大」。總而言之，一家企業超過70%的資產負債率通常會被認為是一個很高的水平，此舉或會導致企業面臨資金周轉困難和財務風險。也就是說，高負債率將會使企業在資金運作上更加趨於謹慎，在此過程之中，任何資金鏈的斷裂都可能導致企業突然陷入困境。

需採取有力措施降負債率

通常而言，高負債率將會對車企發展帶來三大方面的潛在影響。一是將會增加車企財務成本，降低盈利能力；二是影響車企的聲譽和投資者信心，進而影響其整體融資能力和市場表現；三是為應對高負債率，車企或會削減各項運營成本，進而或會影響其產品質量品質和服務水平等等。但是，判斷一個車企的健康發展程度，僅憑負債率這個指標並不全面，還需要看其市場佔有率、產品創新力、品牌影響和供應鏈管理等諸多方面。實際上，當前市場上並沒有一個所謂的「金標準」，來判斷一個車企的健康發展程度。也就是說，對一家車企而言，投資者關注的各項指標越多，才越能夠得出一個相對客觀的結論。

具體來看，比亞迪的千億負債債務組成，主要是有息負債和無息負債。前者，主要包括短期借

款和長期借款，後者，主要是應付賬款和其他應付款等。目前來看，比亞迪的負債率的確高得令人吃驚，在一定程度上或已經侵害其健康肌體，亟需採取有力措施，盡快化解其高負債。此外，比亞迪還亟需在多元化發展和核心業務之間找到平衡點，以避免「多而不精」的現實問題，這也是擺在比亞迪管理層面前，盡快需要解決的重要問題。

高端製造業高負債率非罕見

在此需要特別指出的是，車企作為資金和技術密集型的製造業，在擴張階段，資產負債率超過70%或亦屬於較為正常的現象。縱觀全球高端製造業龍頭，也可以發現相似之處。例如，2024年上半年，通用汽車的負債率是75%，通用電氣是83%，蘋果和福特是84%，空客是85%，戴爾是103%，波音是117%。對比上述數據可知，對於高速發展中的新能源車企而言，77%的負債率或並不算十分突出。

總之，我認為，高負債率意味著車企有更大的發展動力，但其帶來的挑戰仍不容小覷。此外，上述現象雖然有一定的合理之處，但是畢竟國情不同，可能並不完全適用於內地新能源車企。據清暉智庫統計，對於車企來說，負債率合理範圍一般在40%至60%之間，方能有效管理負債，優化資本結構等。簡言之，該範圍能有效平衡車企的財務風險和經營效率，並能夠確保車企保持相對穩健的財務狀況，並持續在技術研發和市場競爭力方面保持不斷進步。(錄錄)

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

憂俄烏衝突升級 黃金繼續受追捧

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元在上周再為探高，美元指數上周五漲至108.09水準，為2022年11月以來最高水平；由於預期美國候任總統特朗普的政策可能會重燃通脹，並限制美聯儲降息的空間。上周五公布數據顯示，美國綜合採購經理人指數(PMI)在11月創下31個月新高，受特朗普政府明年有望降低利率和採取更多有利於商業政策的提振。11月綜合PMI升至55.3的2022年4月以來最高；製造業PMI升至48.8；服務業PMI升至57.0的2022年3月以來最高。美元本月迄今已上漲約3%。投資者最近縮減了對美聯儲降息路徑的預期，根據CME的FedWatch工具，目前投資者認為美聯儲12月會議降息25個基點的概率約為53%，低於一個月前的69%；至於歐洲央行和英國央行等其他央行被認為可能會更積極地降息，以支撐本國經濟。

即使在美元創下兩年新高，倫敦黃金上周仍然可連升五日，上漲超過5.7%，創下自2023年3月以來的最佳單周表現；周五是兩周多來金價再次突破2,700美元關

口，避險需求超過了美元走強和下周美國降息預期減弱的影響。俄烏衝突的加劇推動了黃金大漲，使金價從11月14日的兩個月低點2,536.71美元上漲超過170美元。在美國和英國允許烏克蘭使用先進的西方武器打擊俄羅斯之後，俄羅斯上周四向烏克蘭發射了一枚高超音速中程彈道導彈，使這場持續了33個月的戰爭進一步升級，導致避險需求飆升。

倫敦黃金五連升 漲逾5.7%

倫敦黃金走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數續作上揚，甚至MACD指標亦正上破訊號線，是預示着金價可維持上周走高的傾向。由五月至六月的盤整底部2,280美元附近到上周盤升至上周度盤升至2,790美元附近，累計510美元漲幅，回吐一半即為2,535美元至到2,535美元，極為接近11月14日低位，繼而更在上周明顯出現反彈，亦即已告完成了一記頗為有力的技術後抽，有望蓄力再試2,790美元的紀錄高位。當前較近阻力先看2,720及2,750美元，關鍵目標為2,800美元關口，隨後將會留意2,820及2,860美元。至於較近支撐則預估在2,700及2,685美元，下一級預估在2,660及2,640美元。

倫敦白銀方面，技術圖表亦見RSI及隨機指數出現回升，5天平均線剛上破10天平均線形成黃金交叉，故可望銀價仍傾向繼續處於走穩態勢。較近阻力預料在31.40美元。倘若以黃金比率計算，38.2%的回升水平在31.66美元，擴展至50%及61.8%則為32.28及32.90美元。下方支持預估在31.00及30.60美元，下一級參考30.15及29.60美元。

東莞同鄉總會 召開會員周年大會 通告

本會訂於2024年12月16日(星期一)下午五時，在本會會所(旺角砵蘭街368-370A耀中大廈4/F)召開會員周年大會，有關議程如下：

- 會務報告；
- 通過2023年4月1日至2024年3月31日年度財政核數報告；
- 通過下一年度聘請核數師議案
- 處理其他會務；

特此通知本會常務會董、會董及全體會員。

東莞同鄉總會 第37屆會董會
二零二四年十一月二十五日

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2024年第701宗 (個人自願債務安排) 關於： 羅俊傑

根據2024年11月11日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2024年12月9日上午10時正至香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。

與會議有關文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。

日期：2024年11月25日 代名人 吳欣澤

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2024年第702宗 (個人自願債務安排) 關於： 長加強

根據2024年11月11日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2024年12月9日上午10時30分在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。

與會議有關文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。

日期：2024年11月25日 代名人 吳欣澤

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2024年第712宗 (個人自願債務安排) 關於： 劉宇軒

根據2024年11月11日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2024年12月9日上午11時正至香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。

與會議有關文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。

日期：2024年11月25日 代名人 吳欣澤

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2024年第713宗 (個人自願債務安排) 關於： 李富強

根據2024年11月11日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2024年12月9日上午11時正至香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。

與會議有關文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。

日期：2024年11月25日 代名人 吳欣澤

Job Vacancy Number : 35329 (Shatin)
INDIAN CURRY CHEF
Working hours : 11:00 - 23:00 (Including 3 hour of meal / rest break from 15:00 - 18:00), 9 hours per day
Entry Requirements : Primary 6 & 1 year relevant work experience
Language Requirements : Little spoken English, Hindi, written English
Monthly Salary : HK\$ 18,660 Per month
Contact Means : Recruitment is conducted through the Labour Department. Please call 2867 2346 for enquiry or interview arrangement.