



- ◆ 中东、欧洲等曾经的盟友之地不断给民主党传递不利的消息。
- ◆ 美国互联网科技平台的淡市前景从软件行业向硬件行业传导。
- ◆ 香港特区政府将从“小政府大市场”向“有为政府”模式转变。
- ◆ 日本拟通过自主战略推进量子计算机的研发以期改变落后局面。
- ◆ 加拿大寻求加入印太经济战略框架对冲未来可能风险。

### ❖ 美国政经

#### 民主党的内外压力

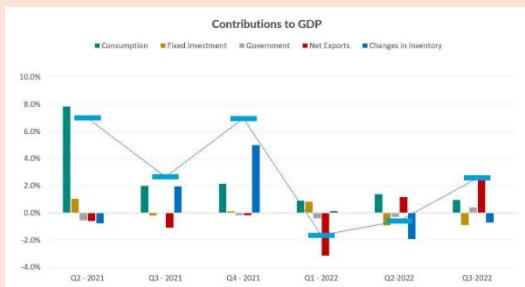
沙特和美国的矛盾持续公开化，压力反而到了美国这一边，确切地说是民主党一边。因为共和党在中期选举上面对民主党压力太大，而且民主党内也出现了进步派施压拜登与俄罗斯谈判的关键变数。虽然 24 小时内进步派 30 名议员的公开信就被撤回，理由是工作人员未经审核就把信件公开，但实际上这封信起草已有几个月，早已不是秘密，在重大选举前夕公开出来，应该是进步派与拜登团队不团结的刻意表现，对民主党的整体选举压力可想而知。

而且，德国总理奥拉夫-肖尔茨（Olaf Scholz）已宣布在 G20 前夕访华。其随行企业家团队名额只有 20 个，但排名争抢名额的却有 120 家企业。而且在其出访北京之前批准了极具争议的中资收购汉堡港部分股权计划，引发德国以及欧洲舆论的反弹。汉堡大学的数十名汉学家联署致函德国总理，呼吁充分考虑中资收购计划的后果。汉堡是德国最大的商业港口，是仅次于鹿特丹（荷兰）和安特卫普（比利时）的欧洲第三大港口。这让俄乌战争增添了许多变数。

## 市场寻找“软着陆”的机会

本周市场宏观数据正面，经济“软着陆”的希望上升。一方面，通胀指数 PCE 体现通胀趋于温和；而 GDP 数据显示扭转两个季度的下滑，并超预期。即便“衰退”的可能性依然存在，在强大的流动性支持下，标普反弹超过 10%，从 3500 点谷底，突破 3900 点。GDP 增长的主要贡献因素为出口（特别是能源出口）、消费、联邦支出以及地方财政增长，而房地产投资、固定投资、库存投资为负。

这并不是说衰退已经远离，GDP 方面，随着美元的走强和全球经济的放缓，持续的强劲出口希望不高。如果不考虑贸易贡献，GDP 增长将从 2.6% 下调到约 2%。经济衰退的可能性下降，但在短期内有衰退的风险依然存在。GDP 数据公布后 10 年期国债利率向下跌破 4% 体现了市场对 GDP 数据的解读。



美联储在对通胀本质分析中，俄乌冲突以及带来对能源价格的冲击，首当其冲。市场对之的判断是，两个月前，这个“借口”已经过时了。美国能源价格相对稳定。供应链问题是另一个原因。然而，供应链在 2022 年已经有所改善。一年前，在加利福尼亚海岸的港口，有超过 100 艘超级货轮排队进港卸货，今天，只有 6 艘！2 季度，芯片从短缺到过剩的过度。亚马逊举办了第二个 Prime Day，主要零售商，今年的 Black Friday Sale 本周提前开启。白色家电龙头惠而浦已经开始计划消减原材料、配件订单并计划裁员。

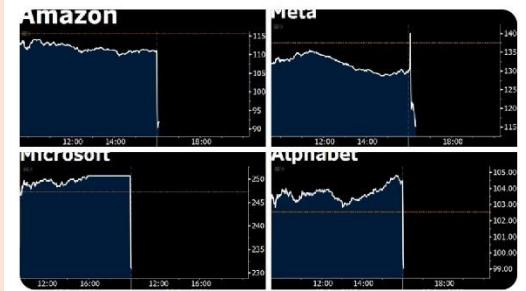
那是什么原因，现在通胀数据见顶的特征还不明显。下周的 FOMC 会议，市场更关心的不是升息 75bps（目前市场认为升息 75bps 的概率为 81%），而是美联储对经济运行的解读和政策逻辑的更新。

## 互联网科技平台悲凉的一周

本周，除了苹果（Apple），其他互联网科技公司都过得很快乐。谷歌（Google）和脸书（Facebook）本周均报告利润急剧下降，作为业务核心的广告销售已经迅速降温。就连可靠的微软也预计增长放缓将至少持续到今年年底。在过去十年中，科技公司引领着美国经济，并在新冠大流行最糟糕的日子里提振了股市。然而在顽固的通货膨胀和利率上升的情况下，即使是硅谷最大的巨头都在暗示艰难的日子可能即将到来。

It hasn't been a great week for tech giants  [trib.al/wDiuCpD](https://trib.al/wDiuCpD)

翻译推文



在大流行期间积极的消费者支出刺激下，它们增加投入以跟上需求。然而随着消费者支出放缓，它们都变得极其困难。美国科技大公司不但早已裁员潮一波又一波，现在连削减支出也成了这些科技厂的主旋律。亚马逊（Amazon）27日警告在第4季年终购物季，营收将写下历来最低成长幅度，表示将严控支出，暂停一些业务的人员聘雇、缩减产品与服务。脸书母公司Meta因为表示无意缩减支出导致股价暴跌25%。

半导体相关的硬件科技公司也相继宣布裁员及大幅减少资本支出。英特尔、SK海力士、美光科技、希捷（Seagate）都纷纷通过表示减少一半的支出来安抚市场情绪。但是这些动作都无法阻挡消费者市场的严重下滑。

## ❖ 港台大湾区

### 香港向“大政府”过度的倾向

上周香港特区政府的“施政报告”提出要成立香港投资管理

有限公司，被认为可能成为港版“淡马锡”。本周港府继续在未

来的治理模式上进一步表态，言论值得关注。财政司长陈茂波指出，政府以积极筹划、主动出击的态度全力推进各项政策，发展理念已从昔日的积极不干预、大市场小政府，明确地朝有为政府和高效市场更好结合的方向迈进。

昔日香港盛行的“小政府大社会”模式，承袭自回归前的港英政府，陈茂波认为这种转变是

香港必然的选择。港府认为，面对环球发展不确定性和风险持续增加，企业倾向减少投资。因此，在目前环境下，单靠市场力量，产业可能会陷入投资不足的状态，这将不利于加大增长动能、提速发展及找经济新增长点的大方向。故此，这需要政府的补充及介入，加强引导、汇聚共识、注入能量，推动加速发展。

### 康泰旅行社清盘

本周港股继续呈现反弹乏力的疲弱之势，摩根士丹利甚至又奏起「摩笛」唱淡港股，预测指数最低有机会下探 12200 点。但比起宏观情势，有一则很微不足道的消息更令人感到清冷。有 56 年历史的“康泰旅行社”撑不下去而宣布清盘。



康泰虽是本地市场龙头企业，但毕竟只是一家旅行社而已，其清盘应该不至于令市场有

较大压力。然而香港是国际级旅游城市，康泰也是伴随着一代代港人成长的服务业典型企业。在全球逐渐走向复常的这个转折点，香港最大的行业龙头却走到清盘的地步，不禁让人对本地的发展前景感到悲凉。

港府日前就完全取消入境政策强硬回应社会，认为目前的“0+3”政策将持续，且是对香港社会最佳的政策选择。然而，香港与内地的通关遥遥无期，即使在本地完成隔离后闭环进入深圳的所谓“逆向隔离”政策也根本推进不了。目前内地入境政策被证明根本吸引不到国际旅客，反而触发港人大量涌向海外进行“报复性旅行”。旅游业界认为

在这样的政策环境下，行业破产结业潮会接踵而来。这对目前缺乏人气的香港来说，绝非一件小

## ❖ 日韩东北亚

### 日本在量子计算机的野心与反扑

本周日本政府在高科技行业的动作频频，比较引人瞩目的是日本首相岸田文雄在不同的会议场合多次公开表示要持续加强防卫力的强化军民技术融合，其中更是强调量子计算机在未来发展的重要性。对于日本而言，在互联网浪潮中的落后已然对其工业升级转型产生了不可逆的影响，许多新兴产业如高端半导体的设计生产、新能源汽车等方面都落后于中美。

另一方面，俄乌战争当中俄罗斯由于在信息通讯、半导体上缺乏主动权而导致战争举步维艰的现实也让日本感到恐慌。担心一旦未来朝鲜半岛或者台海出现危机冲突时日本同样也会因为缺少科技上的反制权而陷入危机中。量子计算机在未来可以起到串联不同工业乃至军事领域，极大提升工业生产效率的作用，是日本重掌产业发展主动权，重振工业强国的关键。

事情。因为香港需要依靠人气来推动的行业远非旅行社一个。

早在 2020 年 4 月 12 日，日本政府公布了有关量子技术的新战略方案，提出 2022 年内建成首台国产量子计算机的目标，争取让更多的企业使用量子技术，为与欧美国家和中国展开技术竞争做准备。如今两年之期悄然到达，日本的量子计算机研发已进入新阶段。

#### 日本企业将通过自主战略推进量子计算机的研发

富士通		与理化研究所合作，到2023年度作为日本企业造出第一台通用型超导量子计算机。目标是2026年度以后实现1000个量子位
NEC		与产业技术综合研究所合作，到2023年试制用于最佳物流路线探索等的特化型量子计算机。还将应用于通用型
日立制作所		应用擅长的半导体技术，开发硅基量子计算机。在未来的大规模集成化方面具有优势。力争2030年实现100万量子位

#### 面向未来开拓市场

	蓄电池等的原材料和新药开发		金融产品的风险评估和资产构成优化		人工智能的高速计算		高效物流路线的探索
--	---------------	--	------------------	--	-----------	--	-----------

日本的科研具有一定相对固定的产学研模式，即企业往往注重商业化的投入和生产推广，为技术实践提供孵化基地。而为了

节约企业的直接研发和经营成本，技术人才的培养和研究通常并不是由企业直接负责，而是交给大学和各个专项实验室。

因此，在日本量子计算机的研发过程中，率先崭露头角的依然是政府指定国立大学的相关研究所。比如日本已新增东北大学和冲绳科学技术大学学院大学（OIST）两个量子计算机的研究中心，总数达到十个。东北大学负责扶持满足企业需求的研究开发及培养人才，冲绳科学技术大学学院大学负责召集国内外研究人员推进共同研究。

可以说日本的量子计算机的产学研模式便是日本工业发展过程中标准的“流水化”作业，在进行基础研究的过程中企业和政府并不会直接进行技术上的指导，各司其责。目前日本预计将在年底能够推出第一台国产的超导量子计算机。

利用模拟量子计算机实现高速化（利用案例）	
富士通	2018年实现商业化、在10分钟内算出此前事实上不可能的数百只股票的组合，在金融、物流和新药研发领域扩大应用
日立制作所	以“CMOS退火”的名称推广。开发瞬间算出股票投资的最佳资产配置的系统。可从数千只上市股票中选择约20只股票
东芝	开发利用自主计算方式解答问题的“模拟分叉计算机（SBM）”。携手Dharma Capital验证对高频交易的利用
NEC	充分利用超级计算机的技术。通过子公司的零部件运输的高效化，将成本降低3成。力争到2025年通过优化相关业务实现100亿日元销售额

传统上日本企业的经营和生产模式是偏向保守的，即强调企业的知识产权保护，在技术未成

熟前不鼓励进行商业化操作。然而面对日本企业在技术面转型的缓慢和国际上中美的竞争，日本主要的科技企业也开始不得不“集团作战”，抱团取暖。

为了防止企业内耗，日本政府从多方面引导，培养在量子技术与商业之间搭建桥梁的人才，通过直接投资与基金扶持开发量子技术的企业等。像富士通、NEC和日立制作所、东芝便实现了量子计算机的知识共享，在不同领域启动了商业化的计划，已全面启动开发项目。丰田、日立制作所和NTT等企业于2021年组成了“基于量子技术的新产业创出协议会”，讨论扩大量子技术用途。总而言之，日本企业试图在美国谷歌等主导的量子计算机国际竞争中卷土重来。日本国产计算机的开发将对原材料、医药和汽车等广泛产业的竞争力产生影响。

同时，从日本政府的防卫大纲和若干的发言来看，日本也在组织学校和企业各方面的力量推动着各方原理上被认为不可能窃听的量子密码通信等部分技术正在迈入实用阶段。此前日本的举措只停留在引进美国IBM生产的量子计算机进行辅助研究等层

面。这当中蕴含着两个明显的信息。

第一，日本在信息安全化和国家保密层面上依然希望拥有一定的自主权。尽管美日同盟是日本存在、稳定的重要基石，但是日本对于美国在主观上也并非100%完全信任的。第二，日本已做出明确判断，未来的冲突很有可能会集中体现在信息战、网络战上面，量子技术无疑是协助日本实现地缘战略上受制于人的关键，是未来国家之间争夺主导权的核心重要技术。

美国政府2020年提出了“量子互联网”构想，开发竞争正在演变成一场跨越通信加密和计算机界限的全面竞速。中国在稳步完善相关体制，2021年1月宣布构建了连接卫星和地面，长达4600公里的量子通信网。日本在通信加密技术上比美国更有优势，东芝、NEC、NTT三家企業掌握着近1成硬件专利和不少的软件专利，如何将专利转换为更大的优势，也是未来日本政商学界高度关注的重点。

## 科技微观

1、日本钢企领跑新能源车  
马达核心材料，加强从基础材料方面切入新能源车的供应链。神户制钢所日前利用新的合成技术开发了用于称为“轴向间隙型”的新一代马达的特殊铁粉和线材。这种新一代的马达与采用电磁钢板的传统类型相比更轻，并且能够节省新能源车的空间，预计特斯拉和比亚迪均会采用。

日本车企尽管在新能源车方面转型速度不及中美，但是日本在基础材料上却有着一定的优势。这也凸显日企的风格，重材料研发却弱于产业创新。可以预

见在未来的一段时间内，日本除了加速推进升级转型，也会继续坚持发展这种不对称优势作为“兜底”，防止被彻底的甩开。同时日本钢企的“进取”也反映出目前行业的着急心态。

在全球经济不景气，传统重工业、航运业、基建对钢铁需求减退的时刻，新能源车行业一枝独秀。而主要竞争对手的中国钢企也在积极转型，例如宝钢已经在为特斯拉供货，一旦先机持续被抢走，日本的钢企恐怕也会像日本手机行业一样，迅速被时代放弃走向没落。

2、三星太子重掌大权，能否力挽狂澜，重振企业荣光。三星电子在 27 号召开了董事会，将李在镕提升为董事长。李在镕在出狱和父亲李健熙董事长去世两年后，终于坐上董事长的位置。作出这一决定显然意味着三星在进行着悬崖边的救赎。全球经商环境恶化下，迫切需要一个具有浓厚家族色彩和魄力的经营者来强化经营责任、提高经营稳定性、迅速且果断地做出经营决策。

不过，李在镕晋升为董事长在很多方面都有着重大的意义。虽然此前他已经以第一把手的身份领导集团经营多年，但从此之后，他可以正式以“三星董事

长”的身份开启“李在镕的新三星时代。如果以三星电子为领头羊的韩国半导体产业现在和未来持续经营困难，韩国经济的整体框架都有可能出现动摇。预计近期三星内部将会进行高强度的人事改革、组织重组，并会成立集团领导中心等，通过这种方式具体勾勒出“新三星”的蓝图。

如何在美国制裁中国的大背景下，保持三星在中美间的平衡则是另一个重要课题，这也有待观察。目前而言，李在镕已于近期访华并展现出对三星在华的移动消费端和芯片生产的重视，预计三星也会持续与美国就芯片制裁禁令持续斡旋寻求取得技术出口许可。

## 重要信息

1、消费零售型日企积极开拓中国市场，在疫情管控新常态下寻找新机遇。从近期对日企所做的经营信心调查来看，生产型的日企受到中国疫情管控的影响是最大的。尽管多数日企表示不会在短期内退出中国市场或者转移生产线，但对扩大投资均持谨慎态度。特别是上海长期的封控，直接导致大量日企和生产工厂出现供应断层。

在此背景下，消费零售型日企反而是逆流而上，比如便利店巨头罗森高调进军华南市场，在深圳、广州扩张门店；日本家居店 NITORI 在北京首次在北京开店。可以说庞大的人口依然是中国市场最大的吸引力。加上国内疫情管控在短期内依然较为严格，经济下行压力大，但日常生活消费还是保持着一定增长，因此对于消费零售型日企而言是难

得的开拓市场的机会。对于国内的日用品生产商而言也是个正面消息。日企在开拓中国市场时必然提高本地化的程度，将会扩大国内采购规模，甚至采取合作定制的模式。

2、日本央行决定维持大规模宽松，料与美达成一定的政策共识。本周五日元汇率重回146的日银口中的“警戒线”水平。与前几次在日银表态要进行干预后日元汇率便迅速下跌的“打脸式”回应和市场做空情绪滋生所不同，本周末日元汇率出现了一定的回升。甚至日银总裁黑田东彦继续公开表示将继续维持低利率的宽松货币政策，汇率也暂未出现大规模下滑的势头。背后的原因也许和这两点分不开。

第一，日本政府近期正在与在野党就新一年的财政补助议案激烈交锋。目前，由于国内通胀高企和政府债务的不断扩大，日本政府的财政补助议案的庞大支

出已经收到不少反对的声音。一旦汇率出现更大的异常波动，很有可能影响议案的辩论。因此为避免市场出现波动，日银的行动也更加谨慎。而且明年日银将会更换“掌门人”，低利率政策是否会有调整的空间也是问号。

第二，美国在不断加息，美日利率差距的扩大也是日元受压的重要原因。然而美国的加息暂时也无法压制国内的通胀水平。加上美国即将到来的中期选举，预计为了避免金融市场的异常波动，美日间有可能达成了一定的协议，即美国放缓加息步伐，日本央行暂停对汇率采取更为激进的干预手段。



## ❖ 一带一路与南洋观察

### 伊朗与土耳其达成天然气出口新协议

伊朗石油部长欧吉访问土耳其，两国将成立工作组探讨延长

天然气出口协议。伊朗是土耳其仅次于俄罗斯的第二大天然气供

应国。根据 2001 年两国签署的为期 25 年的供应协议，伊朗每年向土耳其出售约 100 亿立方米的天然气，用于发电。在美国于 2018 年 11 月重新实施制裁后，土耳其总统埃尔多安明确表示，土耳其将继续从伊朗购买天然气。

24 日，伊朗国家天然气公司调度主任 Mohammadreza Jolaei 表示，伊朗和土耳其双方已经举行了一些专家级会议，并达成了新的协议。根据伊朗和土耳其天然气官员之间的协议和协调，伊朗向邻国土耳其出口天然气的所有技术，其运营和行政措施将在未来六个月内最终确定。本次谈判涉及内容包括增加伊对土天然气出口量、新建一条天然气管线以及降低伊对土石化产品出口关税等。

近期在俄乌局势愈演愈烈的背景下，土耳其和伊朗愈发成为地缘政治的焦点。长期以来，土耳其在中亚和高加索地区发挥主导作用的野心，一直都与俄罗斯的霸权存在冲突。莫斯科毫不掩

饰其反对土耳其在阿塞拜疆建立军事基地的意愿，并对“突厥国家组织”持怀疑立场。但在乌克兰战争的作用下，俄罗斯疲于对抗来自西方的孤立，无力对中亚地区持续施加影响力。此外，俄罗斯寻求以土耳其作为能源输送的中转站，又赋予土耳其持续活动的空间。而伊朗虽然近期深陷国内社会动荡的风波和无人机事件的国际声讨，但也侧面说明它在西亚地区的影响力。此次两国新协议的签订虽然仅是一次“常规操作”，但可预见的是，在欧洲大变局的趋势下，两国或将迎来一次新的发展机会，哪怕一方是美国的盟友，一方是美国的敌人，但两国微妙的双边关系，在动荡的国际局势下，或许是地缘碰撞的新变数。



### 中企入股德国汉堡港码头

经过激烈的争议，本周三德国经济部宣布将允许中资国企中

远海运（Cosco）有限度地收购汉堡港“福地”（Tollerort）集装

箱码头股份，但将中远最初计划收购的 35% 股份降至 24.9%。

此前该问题在德国政府内部引发了很大的讨论，囊括经济部、国防部、情报部等六个政府部门均对此表示反对，认为不应将关键基础设施交到外国人手中，在当前德国经济因为过于依赖俄罗斯能源而受尽苦楚之时，引入中方资本容易引发重蹈覆辙的危险。且部分经济界和学术界人士提出中国资本的入驻可能导致价值观动摇的问题，中国正系统地利用经济影响力来扩大其政治影响力，该投资背后有着中国关于地缘政治的综合考虑，是中国介入欧洲政治的铺垫。虽然德国经济部表示该项投资只是纯粹的财务参与行为，通过股权的限制，中远集团没有太大的操作余地，但依然无法彻底消除多方的疑虑。

当然，也存在赞同的声音，部分支持者认为德国更应该从自身的利益和立场出发，而不是附和美国的声音。事实上，至少在

当前的阶段，中国更多地是想将汉堡港“福地”码头打造成在欧洲的首要转运枢纽。

由于汉堡港是中国与欧洲之间海上和大陆货物运输重要的物流枢纽，“福地”码头是汉堡港四个货柜码头之一，虽然目前也是最小的一个。中方资本的引入，可以让该码头未来的规划更具持续性和确定性，提升港口的货物吞吐量和战略地位；而中方则可以更坚定地以此作为中欧贸易的关键枢纽，推动外贸的发展。尽管在经济领域，这笔投资确实可谓“双赢”，但在当前复杂的政治形势下，中德如何避免经济政治化的问题，是决定双方能否进一步深入合作的关键。



### 加拿大寻求加入印太经济框架

加拿大外长乔利本周四在渥太华与美国国务卿布林肯会晤后，宣布加拿大将寻求加入印太

经济框架，以进一步促进加拿大和印太地区的经济合作。加拿大和美国还同意举行首次加美印太

战略对话，进一步协调两国的印太方针。印太经济框架是美国等13个印太地区国家于2022年5月23日在日本东京正式启动的经济合作机制，旨在提升亚洲在环境和劳工等方面的标准，该架构将侧重于供应链韧性及安全性、数字贸易公平、基础设施及绿色能源、税收及反腐败这四个关键支柱。

印太经济框架是美国试图与中国争夺区域经济影响力的新战略，加拿大并非该倡议的第一批成员国。如今加拿大的积极加入也符合其一贯的国际立场，早在10月12日，加拿大副总理克方慧兰在华盛顿特区发表演讲时，

就建议西方民主国家优先考虑相互之间的自由贸易，并限制反对其价值观的国家。而作为加拿大的第三大贸易伙伴，近期各方均对中国未来的经济增长前景表示担忧。此次加拿大的表态，或许也受到了其对中国经济增长和中加双边贸易前景担忧的影响，出于经济的考虑，加方更加坚定了加入印太经济框架的决心，以对冲未来可能出现的相关风险。



## 重要信息

1、中越贸易往来进一步深化。在新冠肺炎疫情和世界地缘政治波动影响了全球经济和贸易的背景下，2021年越中双边贸易额达1658亿美元，同比增长24.6%。2022年前9个月，越南对华出口额达到412.2亿美元，同比增长6.22%，占越南对外出口总额的14.6%。截至2022年9月底，越南自中国的进口额达911.5亿美元，同比增长12.12%，占越南进口总额的33.08%。目前，中国是越南第一

大贸易伙伴，越南是中国第六大贸易伙伴，在东盟国家中排名第一。

2、马来西亚通过CPTPP。近日，马来西亚批准了《跨太平洋伙伴关系全面与进步协定》(CPTPP)，成为第九个批准该贸易协定的国家。该《协定》将帮助马来西亚2030年货物进出口总额提升至6559亿美元。2021年，马来西亚货物进出口总额约达4810亿美元。

3、28日，缅甸军政府向东南亚国家联盟（ASEAN）提出警告，为和平计划订定时间表恐带来“负面影响”，并声称未邀请军政府指定的外交部长参与雅加达外长会议是“歧视”行径。缅甸外交部表示缅甸并没有参与该场会议，故不承认该会议的结果。

4、以色列总理办公室27日发表声明，宣布与邻国黎巴嫩正式签署海上边界划分协议。两国此前存在争议的卡里什天然气田将完全划归以色列，黎巴嫩获得邻近的加纳气田大部分区域，但需向以方支付约17%的开采天然

气所得收益。以色列总理表示，在美国的调解下，黎巴嫩同意与以色列划定海上边界，这是一种对以色列国家的承认，是历史性的突破，

5、欧盟27日就立法达成协议，将在2035年之前分阶段禁售排放二氧化碳的新车。这项计划中的立法将要求新销售的轿车和货车在2030年以前大幅减少碳排放，并在2035年以前达到零排放。此举将使汽车制造商和供应商面临更大的压力，推动相关厂商加快从汽油车向电动车的转型。

---

声明：本报告基于本所认为可靠的公开信息，但本所不保证该等信息的准确性或完整性。本报告的版权归本所有。未经本所事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本所版权的其他方式使用。