



香港文匯報訊（記者 周紹基）日本今年多災多難，地震海嘯以及核災難，但最令投資者震驚的是奧林巴斯的假帳醜聞，加速日資外逃。本報記者近日隨一個日本投資者考察團訪問內地多個城市，發現日本投資者有四大原因，令他們決心「出走」，投資中國公司就是其中一個選擇。

■ 本在今年三月經歷九級大地震，並引發核洩災難，日股曾急挫約25%，年中雖有反彈，但又現歐債危機，今日股第四季再尋底，低位見約8,100點，比大地震時更低。有日本投資者對本報透露，日本地震及泰國水災等天災，的確令他們投資蒙受損失，但最讓日本投資者立下決心，走出海外，則是日本企業奧林巴斯的假帳醜聞，醜聞使得當地投資者「醒覺」，投資心態有着180度改變。

日震泰水災令投資損失巨

本報記者近日隨一個日本投資者考察團訪問北京、齊齊哈爾及哈爾濱等地，該團有多達40多名來自內地、本港、美國及日本的投資者和分析員隨團，參觀了包括中亞能源(850)、中國資源交通(269)、安東油服(3337)、耀萊集團(970)、光宇國際(1043)、經緯紡織(350)等企業。

考察團由有「香港證券界日本通」之譽的信達國際(0111)銷售及市場部總監鄧少納帶隊，他近年多次組織日本投資者到內地考察，以及帶領本港上市公司或H股公司到日本路演，截至去年止，他已為內地企業引入逾40億元的日本資金。他說，日本投資者主張把資金投放在新興經濟體，趁現市況偏低而吸納，務求未來獲得更大回報。

假帳醜聞加速日本走資潮

日本投資者過去都奉行穩健的投資理念，投資通常放於日本，有多餘的資金才會投資海外。如今這個理念正動搖着，有日本投資者對本報表示，有四大原因令他們決心「出走」，首先是今年三月的地震及核洩，顯示將資產放在日本並不安全，加上日政府的救災反應遲鈍，令國民對政府失去信心。第二是泰國水災影響日本的汽車及電子零件生產，相關產業股價都下挫，由於該兩個板塊佔日股相當重的百分比，故令很多投資者希望往海外「追回」回報。

圓匯高企購海外資產著數

第三是圓匯高企，美國「印銀紙」及歐債危機，令日本在經濟不景下，日圓依然升值，正好讓他們趁現在沽日圓、購海外資產，其中人民幣資產更令日本投資者心儀。最後是奧林巴斯的假帳醜聞，世界著名的電子大廠奧林巴斯20年來為隱藏巨額損失，一直做假帳，事件最近被揭發，令該股股價較一年高位勁插83%，連帶影響東芝、新力、日立、佳能等公司，當年為奧林巴斯保有人的野村證券，股價也較一年高位大挫六成。由於事件打擊到日本人對當地的會計、監管、企業管治的信心，牽連整個日本金融界，使日本資金出現大規模的「逃潮」。

港監管嚴透明度高予信心

日本經濟已經「迷失」了二十年，現時碰上全球股市也正值疲弱，日本今年更面對上述四項打擊，使近月日本投資者主動聯絡香港的金融中介人，希望來港投資。在他們眼中，港股較便宜、股本回報高、相關稅率便宜、具透明度，同時擁有中國高增長的概念，也遠離受債務問題困擾的歐洲，而且香港證監會的把關，能夠給予他們信心，上述都是日本投資者鍾情港股的原因。

日資出逃 趁低港股尋寶

頻赴內地考察 選吸高增長中資股



■ 港股具透明度、股本回報高，同時擁有中國高增長的概念等，令日本投資者鍾情港股。



信達：每周有考察來港



■ 「日本通」鄧少納透露，明春還會組日本投資者團到烏魯木齊及西安考察。

香港文匯報訊（記者 周紹基）「日本通」信達國際(0111)銷售及市場部總監鄧少納表示，以往是內地企業主動去日本尋求投資者。日本投資者少往內地考察；但現在情況卻相反，他近日接到很多日本投資者想到內地考察，每周都要接待日

本團，團員數少的3、4人，多的有20多人。他透露，明年春還會組團到烏魯木齊及西安考察。

他指，由於日本經常報道中國的負面消息，手持着大量現金的日本投資者都希望在「下注」前，親身到內地考察以釋心中疑慮。

不過，中國內地市場並非「全無對手」。本報記者所接觸日本投資者，他們除了中國外，也非常關注越南市場，甚至對柬埔寨及緬甸也有興趣，加上泰國、印度、台灣同屬高增長市場，所以要爭取日本人來中國投資，首先要做好資料準確與詳盡披露這兩大條件。

日人投資組合 股票將增至50%

綜合多名日本投資者的說法，他們皆首選能源類股份，認為能源是未來各國爭奪對象，能源股自然水漲船高。另外，內需股、消費股、飲品食品股及日常用品股，也受他們青睞，特別是無論經濟周期好壞，也有穩定業績的日用品公司。他們更透露，一向追求穩定回報的日本投資者，已經將股票投資的比例上調至50%，與現金的比例一樣，已屬相當採取，當中亦不會投資債券，形容近年投資債券是個「災難」。

日股民轉捧內地能源企業



■ 佃大輔認為，市況愈差愈可以發掘到「強壯」的公司。

香港文匯報記者周紹基 摄

香港文匯報訊（記者 周紹基）兩年前本報採訪過同類的投資團，當時日本投資者喜愛的是中資電訊股、IT股及內銀股等，並且專揀「可樂價」，即一股折合不到100日圓的股份。在全球能源競爭激烈下，日本投資者現時就對能源公司最感興趣，包括近年高速發展的內地能源企業，但中國公司的「公信力」最為日本投資者所關注。

日本全球企業融資諮詢主席兼行政總裁佃大輔表示，即使歐洲面臨債務危機，但當地的能源公司相對跌得少，反映全球最差的地方，都有強勢股份，亞洲能源企業的投資價值，更不言而喻。

資源股佔港股比重增

他指出，資源及能源板塊過去佔香港市場份額極微，發展至現在，有關板塊佔港股份額，已增至約15%，反映內地

資源股在香港有飛躍性的發展，近年中國的能源企業也取得很好的成績。過去他一直沒有投資港股，現在有興趣，希望可以趁目前低位，吸納本港股份作長線投資。

相對於昂貴的本港地產市道，港股目前估值吸引，當中對中亞能源較有興趣，待油價進一步下調，有可能吸納有關股份。對於現時是否適合的投資時機，佃大輔認為，市況愈差愈可以發掘到「強壯」的公司，好像歐洲在債務危機下，能源公司跌幅較少，加上未來資源價格繼續升升，故現時是吸納該板塊投資的理想機會。他預計，明年大市將「先低後高」，認為投資者可趁明年中的低位入市。

明年赴重慶合肥考察

中國一直被視為高增長的發展市場，



■ 投資者組團到訪安東油服。
香港文匯報記者周紹基 摄

中亞能源獲日投資者青睞



■ 潘森稱，公司暫無融資需要，手頭現金足夠應付發展。

香港文匯報記者張偉民 摄

金足夠應付公司發展。油價方面，他表示長期看好油價。

黑龍江油田業務獲新突破

該公司一直以來致力發展的黑龍江省油田業務，亦有新突破。該公司副行政總裁彭錫明表示，中亞能源在齊齊哈爾市富拉爾基油田「富718」油區，成功鑽遇兩口水平井，令該油區的每日最高產油量增至近80噸。中亞現在富拉爾基油田共有9口水平井，他表示，新發現證明富718區具有前景及值得進一步開發。目前該公司在齊齊哈爾的油田，已探明的原油儲量為42.4萬噸，概算則有94.5萬噸，最高可能有多達144.1萬噸，即1,000萬桶的儲量。

整合中外煤炭業務增效率

此外，中亞也致力發掘煤炭業務，彭錫明指，該公司在蒙古的烏蘭巴托市、內蒙古頭市、貴州興義市及印尼雅加達也有煤炭貿易業務，未來更會進行整合，以增加效率。該公司亦會在中國發展下游的天然氣分銷業務，產品包括壓縮天然氣及液化天然氣。

有日本投資者對本報隨團記者表示，日本人最為看重資源企業，但大規模的資源股已被炒高，故他們會留意規模較細、發展及增長潛力較強的資源股。其中幾位投資者均表示對中亞能源有興趣，因為該公司規模小、管理層較積極去開拓新油田，令公司的膨脹空間更大。

深圳日資：擬3千萬投港股



■ 與那霸巧稱，愈來愈多日本人選擇投資港股。

香港文匯報記者周紹基 摄

增長地區，中國內地的政策不穩定、不一致，構成了市場風險，加上全球經濟一體化將中國內地經濟拖累，所以中國內地概念對很多日本人來說，並非絕對優勢。但他承認，內地的經濟模式值得進一步研究，對比歐美的自由市場，內地的經濟模式在節約過度擴張及經濟泡沫上更見成效，打破了自由市場是經濟「萬靈藥」的迷思，若經更長時間觀察後，仍覺得中國內地模式更優秀，就會增強他投資內地的信心，以及他的投資額度。

高橋：穩定回報公司最吸引

高橋公認會計士事務所會計士高橋順司表示，日本在地震後，經濟可能變得更壞，令很多資金有意投資海外，中國的東南部沿海城市仍是理想投資地點。今次他考察了6家內地公司，認為中國資源交通(0269)最能吸引到他，因為該公司有意在內蒙建設准興重載高速公路，該公路具獨市優勢，亦有充足的現金流，是穩定回報的公司。事實上，大部分日本投資者最喜歡都是投資具穩定回報的公司。