# 不信安倍 日資逃往中國

## 頻赴內地考察 挖「可樂價」潛力股

**日股自上世紀90年代從高位下跌以來，死氣沉沉得差不多已被投資者遺忘。進入21世紀以來，金融海嘯、福島核洩漏、奧林巴斯假賬醜聞等天災人禍更是重挫日股。日本第96任首相安倍晉三2012年底上台後加速實施的一系列刺激經濟政策，也就是俗稱的「安倍經濟學」，雖使日股漲了一倍，但投資者普遍看衰，認為很快還會跌下來，日資還在不斷外逃。最近，本報記者追蹤一批赴內地考察的日本投資者，發現日資仍頻頻來華，找尋「可樂價」即折合不到100日圓（約7.54港元）的潛力股。**

**■香港文匯報記者 高忠、張帆 石家莊報道**

■海外投資者考察團在中國優通門前合影。

近日，有「香港證券界日本通」之稱的凱基證券亞洲業務董事鄧少納率領40多名以日本投資者為主的海外投資者代表團訪問河北，考察潛力股。鄧氏指，日本雖然看似不景氣，但民間其實積累了大批的資金，這些資金欲尋找投資機會卻苦無出路。自從中國入世及成功舉辦奧運會、成為世界第二大經濟體後，全世界的目光都聚集在中國。

### 看好中國經濟增長前景

記者了解到，日本經濟在80年代增長強勁，一度取代美國，日經指數在1989年底時創38,957點的高位，其後隨着泡沫經濟爆破，日股蒸發了很多日本人的身家，但是，擁有強勁購買力的人仍然不少，如退休人士因在經濟好景時積累了不少財產，再加上退休金，令他們成為日本市場的一支生力軍；而日本年輕的30世代，由於沒有經濟負擔，財務自由，故也是支撐日本經濟的一個支柱。

### 買「中國概念」分享成果

隨着以習近平為核心的中共新一屆領導集體執政後採取了一系列的反腐措施，社會風氣得到明顯改善，投資環境日益變好；中共十八屆三中全會又提出了很多改革方案與推進法制進程。擁有強有力的領導人與前景廣闊的經濟發展空間，不得不讓日本投資者感歎中國適逢其時，這兩批手持資金的人士，在日本找不到投資機會，所以現時日本的中國投資風日漸炙熱。

本報記者隨海外投資者考察團在河北石家莊市訪問了中國優通（8232）與神威藥業（2877）兩家民營香港上市公司，在幾天的訪問中，諸多日本投資者從懷疑到着迷。日本投資者小竹日出男表示，日本經濟已經「迷失」了二十多年，之所以主動聯繫香港的金融中介機構，就是看好中國經濟發展的大環境，鍾情「中國概念」，希望投資在港上市的內地民營企業股票。

■日本投資者參觀神威藥業，耐心傾聽講解業務發展。

近年來，鄧少納多次組織日本投資者往內地考察，以及帶領本港上市公司或H股公司赴日路演，目前他已為內地企業引入數十億元的日本資金。他表示，在日本投資者眼中，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概念，尤其是港股的派息對於日本投資者更是「致命誘惑」。

再有香港證監會的把關，能夠給予投資者相當的信心。也由於日本經常報道中國的負面消息，所以手握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。

### 聚焦環保及高科技民企

日本投資者小金勳表示，原來比較追捧中國的能源、電信企業，但現在一些大型國企股的股價已經「高不可攀」，而且發展空間已經不大了，日本人還是愛撿「可樂價」，即一股折合不到100日圓即折合約7.54港元的股份。現在把投資視角放在了有潛力、具發展空間的環保企業、高科技創新民營企業等方面來。因為中國政府對環保與創新日益重視，這些企業未來的發展前景廣闊。目前，中國有很多發展良好的民營企業，非常有潛力，值得投資。

## 日圓貶值 民眾難捱通脹

記者採訪了隨團前來的共同通訊社記者西川，他表示，日本民眾的看法是安倍的經濟政策短期雖然有利，但這是以犧牲日本長期發展為代價的。還有，今年來中國學習漢語的日本人只是去年的一半。為什麼？日圓的貶值使得留學成本變高，而想要投資中國最主要的還是學習好漢語才能認清中國經濟的走勢，這對投資者是一個損失。日圓的貶值雖然使得製造業如豐田汽車等企業增加了出口，但是日本物價的上漲也讓民眾們難以忍受。

### 日政府債務更嚴重

西川表示，之前在日本有一種說法，那就是中國地方政府的債務很大，中國的銀行會不會倒閉？「我覺得中國最高領導層正在出台一系列的政策去調整經濟結構，化解中國龐大的地方債，我認為中國的銀行不會倒閉，反而我覺得日本政府的債務問題更加嚴重，這個是無解的。」

對於中日關係，西川表示，在日本對於與中國的關係普遍愛用存在「爭吵」而不是存在「對立」，領土的問題是沒有什麼好辦法解決的，但是對於經濟方面，希望中國在習近平總書記、李克強總理的帶領下加強與日本經濟的全方位合作。在亞太地區，中國與日本應該攜起手來實現共贏。

### 冀中日合作達共贏

對於日本確實報道中國負面東西較多，日本很多關於股市的書也常說中國股不能買這一問題。西川引用了《孟子》中的「盡信書，則不如無書」。他表示，來到實地看一看才能了解真實的情況。他亦表示，中國空氣污染還是很嚴重的，影響了經濟發展，影響了國家形象。

當記者問及西川有沒有聽說過「中國大媽」一詞，他笑稱，聽說過，她們的購買力實在是太強大了。

## 青睞環保科技民企 受惠國策

■ 中國優通董事長姜長青(左)感謝鄧少納率團前來考察。

日本投資者指出，他們目前最為關注的是中國的環保及高科技民企，因中國政府對環保與創新日益重視，這兩個行業均受惠中國國策。中國優通（8232）是日本投資者這次來華考察的兩家民企之一，去年6月在港交所主板上市，日本投資者對其印象亦最深。

中國優通是一家快速增長的光纖布放服務供應商，其業務涵兩大範疇，其一是光纖布放服務，其二是弱電設備集成服務。該公司擁有穩健及強大的客戶基礎，包括主要的內地電信運營商。該公司取得了內地多個城市的公眾雨（污）水道系統的獨家權利，以作光纖布放。該公司還取得相關領域24個外觀設計、實用新型及發明專利。

### 中國優通料有跨越式發展

該公司董事長姜長青表示，隨着中國國務院近期發佈了「寬帶中國」戰略實施方案，給全行業帶來了利好消息，中國優通勢必會實現跨越式發展。

據有關專家預計，未來中國光纖布放市場將繼續迅速增長，根據賽迪顧問的資料，2012年中國光纖布放市場的所得收入將達到730億元（人民幣，下同），而2013年這一數字更將增加到782億元，這將為中國優通的發展提供強大的增長動力。

日本股市早已讓投資者失去信心，此次考察的中國優通讓投資者們眼前一亮，在舉辦的說明會上，諸多投資者不斷詢問姜長青關於自己關心的公司業績以及未來發展的問題，姜長青一一作答，解釋了投資者們心中的疑慮，他們都稱不枉此行。

## 日投資者冀內企加強宣傳

■ 日本投資者認真研究企業簡報。

日本投資者小金勳直言，自己多年以來一直在關注與投資港股，原來多關注香港主板上市的股票，對於像中國優通這樣在創業板的股票關注較少，如果不是此次考察河北，都發現不了這隻潛力股。希望像中國優通這樣的企業能夠多多宣傳，大家才會知道它的價值。返回後，要買這隻股票，並長期持有。

鄧少納表示，日本投資者的實力不容小覷，尤其是在60歲左右的，平均每人在銀行的存款都有3,000萬至數億日圓不等，很多都屬於有經驗的投資者，他們對中國各行各業都感興趣。內地有一些有眼光的上市公司都往日本路演，取得了良好的效果。

有投資者表示，他們還比較關注中國法制進程並指出如果沒有健全的法律，那麼肯定會發生問題，影響中國經濟的健康發展。

■在座談會上投資者紛紛發表自己對中國經濟走勢看法。

■環保節能行業將看俏。

## 來華了解真相 投資意慾更大

■鄧少納稱，日本人赴華實地考察後，對投資中國的意慾更大。

**香港文匯報訊（記者 周紹基）**近期有多間大行紛紛預測明年股市投資策略，大都看好歐美日等成熟市場表現，看淡新興市場，中國股市也面臨很大挑戰。凱基證券亞洲業務董事鄧少納表示，最近一年，日股的確表現亮麗，但他認為升勢不會長久。另外，中日關係緊張，很多日本傳媒都大力唱淡中國經濟前景，惟很多日本投資者跟他說，正因為該些傳媒把中國唱得太淡，反而令他們自行找渠道去了解真相，也使他們投資中國的意慾更大。

### 量寬刺激短暫 日股難久升

他承認，近期很多人都看好日股，認為日本經濟衰退20年，今次的反彈升幅一定很理想，他個人也預期，日經指數可望上試2萬點，但他補充稱，日本的經濟其實有很大隱憂。

鄧少納經常穿梭日本，聯絡當地投資者，發現日股回升一定幅度後，日本人的消費意慾有所增加，但未來日本將會把消費稅由4%提高至8%，加幅為一倍，還有很多免稅的措施將會取消，這勢將打擊當地的消費意慾。

與此同時，日本在其量寬政策「大印銀紙」下，日本投資者的確增加了日股的投資，但對日本企業來說，日圓下跌增加日企的入口成本，未來的消費稅影響又不明，日企的盈利前景並不樂觀，到頭來會打擊日股表現。

加上日企不派股息，日匯疲弱下也難以吸引大量外資，故他預料，日股升勢不會長久，他也多次呼籲日本的客戶，要將資金分散投資到其他市場，尤其是毗鄰的中國市場。

### 日資概念在港成功 增強信心

他透露，目前有多間日本公司都希望到中國尋找機會，該些公司主要看到日資概念CEC國際(759)及Dynam(6889)等在香港市場很成功，但絕大部分都是偏小型的公司，本身實力未夠，故他建議他們先尋求中資或港資的合作伙伴，壯大自己，再以香港上市公司的身份，到內地經營業務。現時與他接觸過的日本公司主要集中在餐飲業、服裝業等消費行業。

至於日本的個人投資者方面，鄧少納坦言，中日的緊張關係並未令到他們對投資內地卻步，「部分日本傳媒的報道相當誇張，有的甚至說中國的銀行將會倒閉，國企的債務很嚴重，中資股難以獲高利潤等。」但他說，很多日本投資者看到這些報道，更促使他們自己尋求事實，當他們深入了解後，反而增強了他們投資中國的興趣。

### 受惠改革 多個行業潛力巨大

有日本投資者跟他說：「內地正值改革，中資股的短期升幅可能不會太大，但這也是『入貨』的良機吧！」鄧少納認為，中國的高鐵發展迅速，將來二、三線城市的交通都會非常方便，這當中潛在驚人商機，加上人民幣備受看好，預料基建、消費、環保、高科技等都會跑出，公用股及能源股同樣看俏，偏偏這些股份都非常適合日本投資者的口味。事實上，過去鄧少納向他們推介過的安東油田(3337)、中燃氣(384)、滬杭甬(576)、中油氣(702)等，都是其「得意」傑作。

事實上，近日高盛、瑞信及中金等大行相繼發表報告，唱好中資股，指由於中國經濟持續增長，普遍預期明年H股指數有18%至32%的升幅，上證綜合指數有20%的升幅。