中國雙喜之特約文匯財經
双喜·邮喜
中国喜 传天下
双喜文化传播

專家薦兩個做淡日圓機會

批下月難守120 逢技術反彈狠沽

香港文匯報訊（記者 周紹基）日本央行在10月的最後一天突然加推量寬，令市場驚訝。但本報其實早在2013年初已推介投資者「買A股、沽日圓」，其中沽日圓的策略表現更突出，2013年首季，日圓大約在每美元兌94日圓水平，之後一直下挫。及至上周五，日圓已見115元，兩年間貶值了22%，單是10月底至今約一周，日圓就貶值了5%，相信不少外匯投資者都獲利甚豐。分析師認為，日圓當然未見底，料最快在12月有望挑戰120的低位。

恒生投資首席分析員溫灼培上周接受本報記者訪問時表示，日圓近年在各種外幣中屬相當好炒，主要因為日本政府的貨幣政策方向明確，但何時掌握大跌的時機還是很重要。雖然10月底日本再推量寬措施，殺市場一個措手不及，惟這也是基於第三季經濟數據才作出的決定，故有關的時機點「既於意料外，也在預期中。」

加消費稅機會參半 美肯定加息

「下一個日圓關鍵時機，相信是12月8至31日。」他指出，今次加大量寬措施，以及日政府將退休基金投入股市，主要是為調高消費稅鋪路，而日本首相安倍晉三曾表示，會在12月8日至年底間，決定會否將消費稅進一步由8%上調至10%，一旦落實加稅，勢將令日圓再次受壓。

「即使最後決定延遲加稅，也不代表日圓會回升，最多只能讓圓匯維持穩定，因為大家都在等待下一個大跌時間點，相信就是明年美國宣布加息的前夕。」他表示，目前日本提高消費稅雖然獲得日央行行長及副首相這兩大高層支持，但最終會否加稅，機會還是佔一半，因為對日本的經濟肯定有影響。

受累日債水平太高 存降級風險

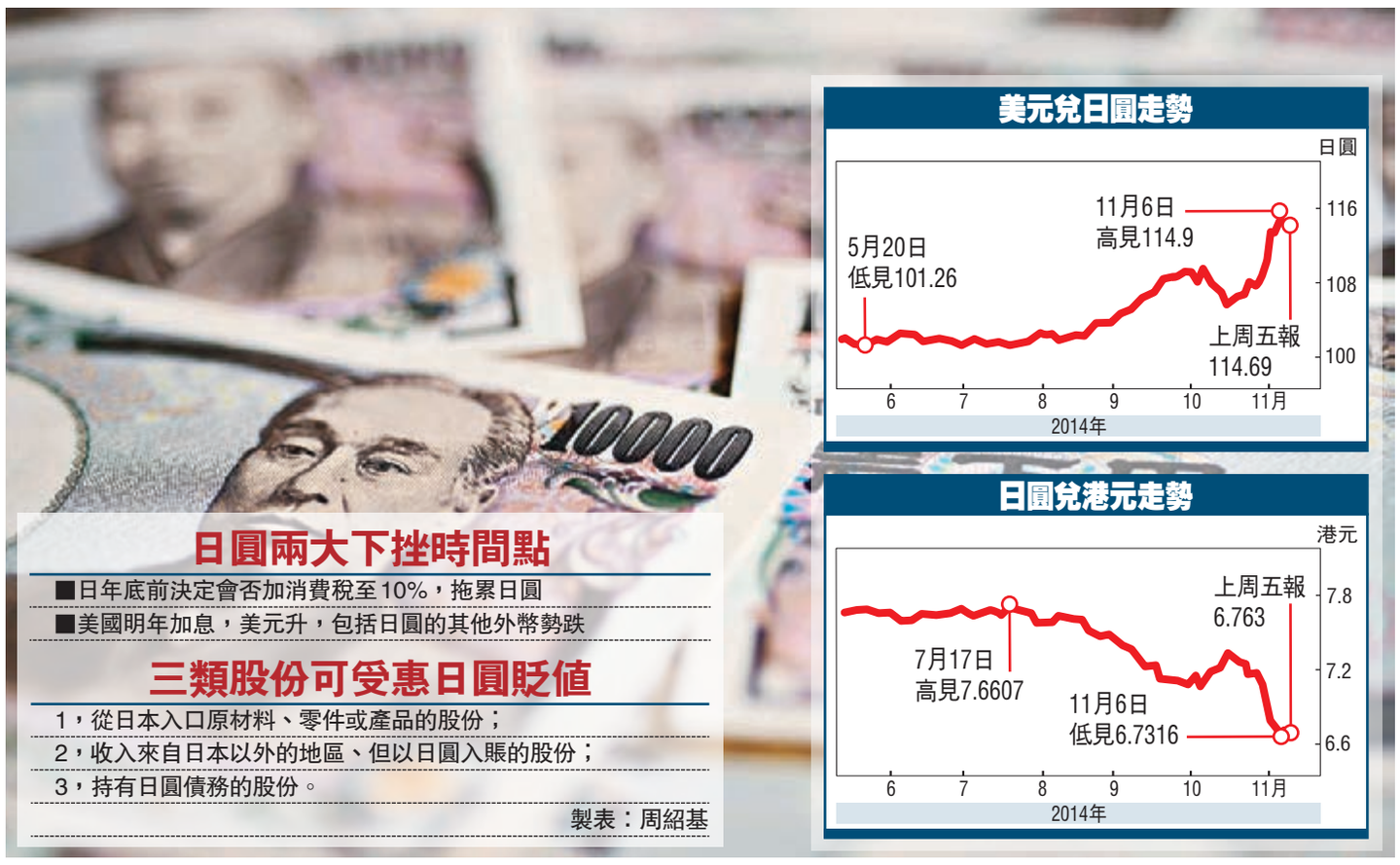
不過，由於日本的債務水平太高，讓日本評級有被調降的風險，所以縱使加稅，也是迫不得已。溫灼培稱，由於加稅將打擊當地經濟，使日本又有機會再加推刺激經濟措施，結果又使日圓下瀉，所以投資者即使現在再沽日圓，仍然有獲利水位。「目前日圓已跌至115水平，有技術性反彈至110，屆時不妨再沽日圓。」

下一輪的阻力為120水平，他預期，120水平可能在明年才有機會見到，惟日本如果既加稅，美國又進入加息期，在兩大因素夾擊下，日圓明年難以守穩120元。

變相減人工撐股市 日股彈完散

對於日圓下挫，日股彈升的現象，資深外匯分析師任曉平上周接受本報記者訪問時亦強烈告誡，投資者只可以博日股短期反彈，但長遠日股肯定被當地疲弱的經濟所拖累。他指出，今次日本加大量寬的規模其實不大，只是由每年買債60萬至70萬億日圓，增至80萬億日圓，最主要是日本會以其全民退休基金入市，變相用退休人士的錢來撐股市。

「但需要知道，日本的經濟要復甦，刺激消費是相當重要的，而市民的消費意慾，有賴於工資與財富上升，惟事實上，日本的工資已是全亞洲第一，再提升會影響日企競爭力。」他指出，現在以日圓貶值去刺激經濟，有如全體日本人透過減人工去撐經濟，這樣肯定會失敗。基於日經濟不被市場看好，未來也有被降級等憂慮，料圓匯短線會下穿116.5水平，明年更會下試123.5，投資者在日圓回升至20天線時可「追沽」，長線仍有望獲利。



三類受惠股可留意

香港文匯報訊（記者 周紹基）日本在10月底宣布加碼量化寬鬆，每年購買80萬億日圓(折合約7,200億美元)日本國債，雖然較之前的70萬億日圓，增幅不算很大，但日本還會利用手上的退休基金投入股市，令日股短短約一周便上升7.3%。不過，本港買日股的散戶投資者並不多，也可能由於「賺價蝕匯」，令不少人打消直接買日股的念頭。惟本港也有部分股份可受惠於日圓的下跌。

Dynam 億和難受惠弱日圓

大華繼顯(香港)策略師李惠嫻表示，日圓進一步貶值後，不少業務跟日本扯上關係的股份均被炒上，當中有食品股、汽車股、航空股等。日圓貶值受惠股大致可分為三大類：第一是從日本入口原材料、零件或產品的股份；第二是收入來自日本以外的地區、但以日圓入賬的股份；第三為持有日圓債務的股份。

多隻受惠日圓貶值的股份，在日央行宣布加大量寬的當天的確有被炒上，但部分在往後幾天已打回原形，甚至倒跌。李惠嫻認為，投資者需要更長時間去觀察日圓貶值對有關股份的實質影響，故調整是正常的。

例如在日本經營彈珠機的Dynam(6889)，以及出售模具予日本影印機客戶的億和(0838)，理論上會受惠，但結果一周下來，股價卻倒跌。李惠嫻稱，Dynam的升勢跟弱日圓沒有多大關係，但長遠若獲得日本賭牌，加上日圓下跌刺激旅日遊客，有望刺激賭場生意。

她個人最看好敏實(0425)及精電(0710)的走勢，首先是敏實主要從事製造及銷售乘用車的車身結構件、汽車裝飾件及汽車裝飾條，公司主要為日本及內地汽車品牌供應材料，有關原材料亦自日本輸入，所以日圓下跌有助公司擴闊毛利率。

敏實 精電 阿信屋來貨變平

而精電一直都被市場認為是「日圓概念股」，原因是精電大部分物料均來自日本，亦以日圓結算。精電在前年開始已接獲日本龍頭汽車商豐田的定單，料日本汽車在內地的銷售漸見復甦，加上圓匯貶值，精電的銷售將維持穩定增長。

時富金融首席策略師李韻儀認為，CEC國際(0759)旗下的阿信屋，主要售賣由日本等地進口的零食，每當日圓下挫，CEC都會有所炒作。不過，由於CEC的炒作太過誇張，她建議投資者應以短炒波幅為主，不建議長期持有。

她續說，按CEC最近的業績顯示，該公司受惠日圓貶值，去年的匯兌收益達1,400萬元，但其預測市盈率已逾60倍，以零售股來說確實太高。至於入口日本車的東風汽車(0489)，由於其業績只屬一般，所以即使圓匯下跌，該股的升幅也跟不上。

自日央行宣布擴大量寬後，日經指數由當日的15,658點，升至上周五的16,880點，升幅7.8%，但本港的價值日本ETF(3084)期間只累升1.67%，大幅跑輸日經指數。李惠嫻解釋，日股升但圓匯跌，所以有關的ETF會自動計及日圓下跌的因素，升幅當然追不上日經。

日ETF計算圓匯跌跑輸日股

她強調，日本的指數或基金能否繼續造好，最終還需看當地的宏觀經濟因素，負面因素方面，其實大部分投資者都了解，日本多次的量寬成效都不彰，相信與當地的信貸需求疲弱有關。一旦日本於年底再調高消費稅，實際薪金卻未能追上通脹，居民消費力勢受損，最終只會打擊當地消費，影響日股表現。

不過，今次日本政府將退休基金投入股市，釋放資金規模將逾1,500億美元，有關資金有助支撐日股，故對日股的短期刺激作用卻是肯定的。

日圓貶值概念股近期表現

股份	10月30日收市價(元)	上周五收市價(元)	變幅(%)
環亞智富(1390)	2.87	3.18	+10.8
CEC國際(0759)	2.67	2.83	+6
四洲集團(0374)	4.39	4.47	+1.8
歐舒丹(0973)	17.84	18	+0.9
敏實(0425)	14.74	14.76	+0.1
精電(0710)	6.44	6.27	−2.6
Dynam(6889)	20.7	20.1	−2.9
東風(0489)	11.78	11.16	−5.3
億和(0838)	2.05	1.94	−5.4

製表：周紹基

滬港通好事近 概念股勢炒

香港文匯報訊（記者 周紹基）行政長官梁振英昨在獲國家主席習近平接見時，向中央表達希望盡早開通「滬港通」的願望，獲回應指中央重視和支持滬港通，港府相信有關部門近期將公布正式啟動的時間。滬港通有好消息，勢將刺激港股周一表現。港股在美國上市的預託證券，上周五個別發展，預示港股大致會平開，但之後滬港通有突破，市場人士相信，連跌數天的港股將扭轉趨勢，料今日可升至23,800點水平，港交所(0388)及券商股料有炒作。

滬港通突破助大市破關

第一上海首席策略師葉尚志表示，港股上周曾高見24,133點，但仍受制於24,000點壓力。他指美股有再上試歷史新高的趨勢，A股滬綜指亦挑戰去年全年最高位2,444點，但對港股未有相應的刺激推動，因為市場焦點仍放在「滬港通」的消息上。只要滬港通有突破，港股將能跟上外圍及A股的向好走勢。

AMTD證券及財富管理業務部總經理鄧聲興認為，後市去向仍需等待滬港通的正式開通公告。除了港交所外，一眾券商料料成為投資者青睞目標，當中他較看好國泰君安(1788)。他指出，據《中國證券報》報道，19家A股上市券商首三季淨利潤總額，達到254億元人民幣，同比增長達50%，反映內地券商盈利正快速增長。國泰君安中期純利按年升1.85倍，其中費用及佣金中的買賣及經紀收入年升46.3%，預料滬港通一旦落實，將進一步推升該股佣金收入。

耀才證券研究部經理植耀輝表示，撇開滬港通因素，滬深兩市成交額近月保持高水平，達到逾4,500億元，對內地券商股已具支撐作用。同時，下半年內地A股陸續有新股IPO，市場預計全年IPO為券商貢獻約60億元收入，將可帶動券商股表現。

券商股港交所料受追捧

龍頭股中信証券的經紀業務、投資銀行業務及資產管理業務均表現出眾，故屬行業首選。另外，銀河(6881)的經紀業務收益佔比甚重，內地股市近期成交增加，料受惠程度頗大，加上該股可望納入MSCI中國指數，故也建議投資者吸納。

至於滬港通最大受益者港交所，大和香港權證部策略師張小喬預測，港交所上周五雖先升後回，但173.5至174.5元之間，有很大的成交支持，滬港通有望落實，港交所目標暫看180元，若正式公布消息，正股將再爆升。

港RQFII額度有望增加

財政司司曾俊華昨在網誌表示，為了加強本港的離岸人民幣業務和滿足市場的需要，他在上周訪京時向相關部委表達了希望增加RQFII額度的訴求，而相關部委作出了正面回應。RQFII自2011年底在港推出，香港市場獲批的總額度至今已累積至2,700億元人民幣，截至今年9月，全部額度已經分派予79家香港金融機構。本港市場無論是規模和增長速度都遠遠拋離新加坡、英國、台灣三個RQFII試點市場。進一步加大香港的額度，對於本港繼續配合離岸人民幣業務發展，以及推動人民幣資本項目可兌換，都能夠起到積極作用。

新興亞洲市場看好

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翀

9月以來新興市場股市急跌，但近期開始反彈。由於歐元區早前公佈了一系列令人失望的數據，9月份綜合採購經理指數（PMI）終值52.0，為10個月以來低位，而同期德國出口跌5.8%，創09年以來新低，市場擔憂歐元區或有步入衰退的可能性，加上地緣政治局勢再度緊張、美國結束買債計劃等等因素令市場恐慌情緒高漲，以致新興市場曾受累於環球市場悲觀情緒而連續下跌，並創下自2013年6月以來最長下跌周數。但隨着美國經濟表現強勁，以及烏俄兩國終於簽定天然氣協議，令投資者氣氛開始轉好。市場期望美國會帶動全球經濟增長，以及歐盟有機會因局勢緩和而放寬制裁俄羅斯，於10月中以後，MSCI新興市場股票指數見底反彈，部分市場如印度股市的升勢更已延續了兩周以上。

美元強有利亞洲出口

新興市場之中，筆者尤其看好新興亞洲市場。美國終於結束了其維持近6年的買債計劃，加上美國近來經濟復甦勢頭強勁，導致美元對各國貨幣走強，相對便宜的亞洲區貨幣將有利以出口導向的新興亞洲市場經濟體。另外，環球央行的量寬措施無疑令投資者的風險胃納大幅提升，經濟增長相對於已發展國家較為強勁的新興亞洲市場能為投資者帶來較高的回報率，料其股市將會受到資金追捧。最後，近期油價低企，除了能為高度依賴原油進口的新興亞洲市場紓緩通脹壓力外，亦有利於改善其政府的財政狀況，幫助解決部分國內經濟問題。於新興亞洲股市中，筆者較看好的是中國、印尼、印度及韓國。

中國：滬港通計劃雖尚未有開通時間表，但兩地繼續進行各項測試，料距離開通日子不遠。根據彭博數據現時內地A股2015年預測市盈率不足9倍，而香港上市的H股預測市盈率不足7倍，較環球股市有大幅折讓。相信滬港通正式開通後，海外有更多資金將流入A股市場。另一方面，內地逐步開放資本賬自由化和人民幣國際化，有利香港本地股市的資金流入。

印尼新政府力推增長

印尼：總統左科威早前為了避免閣員像以往般相繼捲入貪腐醜聞，在決定內閣名單前要求肅貪委員會調查新閣人選背景，顯示了其嚴打貪腐的決心。現在隨着新內閣名單的順利公佈，政府終能邁出改革的第一步。相信改革逐步落實，如削減妨礙經濟成長的燃料補助，同時加速基礎建設，將有助印尼的經濟表現。雖然印尼第三季度GDP同比增長僅5%，市場期望佐科威會履行他的競選承諾，於其五年的總統任期內推動印尼的經濟增長加快至7%，這將增加市場對印尼經濟前景的信心，令股市有望重拾上升動力。

印度：印度經濟數據強勁，除了9月消費者物價指數按年進一步放緩外，第二季經濟增長亦錄得自2011年底最快的增長。此外，由莫迪所帶領的政黨(BJP)現已控制下議院，若其未來能在上議院中取得控制權，將有助推進經濟改革措施。政府已決定放寬外資投資於不動產業的限制，也撤銷了對柴油的價格管制及津貼措施，令油價自由化，又在最近提高天然氣費用，希望藉此鼓勵商業投資，預期可以延續股市近期的正面氣氛。

韓國：近期韓國股市表現不如理想，主要是因韓圜對日圓及歐元持續升值，不利韓國中小型出口企業。其實自7月以來韓國政府已推出多項政策協助出口並刺激內需，央行亦曾兩度減息，最近更為了中小企業提供貸款和經濟援助，而宣布將撥款1兆韓圜，顯示了韓國政府推動經濟的決心。預期若以上措施仍未能推動韓國經濟，預期央行將採取進一步行動，以支撐股市及經濟表現。

大行透視

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）