

# 日股成價值投資首選之材

睽違30年，日本股市終於在2021年第一季重新觸及3萬點大關，也讓全球投資者重新正視該市場。儘管近期日經225指數在高水平震盪整理，但從獲利面及估值角度來看，相較其他國家股市不斷創歷史新高紀錄，日股基期仍相對低，對於重視基本面且擁有耐性的投資者來說，日本股市具有諸多投資機會。



## 從

資金面來看，外國投資者正逐步重返日本股市，一反2015年以來持續賣超的趨勢。其中一項原因為：日本股票指數組成相對集中於循環性類股，受惠於目前資金輪換趨勢，估值較低的價值型股及循環性股，開始受到國際投資者青睞。此外日本股市的估值仍較全球股市吸引人，提供

「由下而上」的投資機會。

## 企業財政狀況持續改善

儘管面對新冠肺炎疫情，日本企業表現出乎意料地穩健。在過去十年，日本企業的重組步伐漸進而穩定，有助提高營運效率及改善長期盈利能力，令日本的基本面轉強，有能

力抵禦外部衝擊。

有利於許多日本企業的重要因素之一，便是其財政狀況較全球企業穩健。長期企業重組包括資產負債表持續去槓桿化，令現金水位充裕，並使許多企業具備靈活性，能為未來業務融資。

雖然新冠肺炎影響，無疑對企業利潤造成周期性衝擊，但鑑於長期趨勢持續改善，預計相關衝擊不會是持久的。

## 應採嚴謹策略篩選股份

與過去幾年相比，觀察到目前日本環境，包括寬鬆政策、流動資金充裕及通貨膨脹環境，對周期性股與價值股來說較有利。但面對疫情導致的市場衝擊，投資者必須慎選企業，為避免墜入價值陷阱，關鍵在於以嚴謹的

策略篩選企業，並根據一些重要因素來進行評估，例如競爭力、資本政策及應對新挑戰的能力，以釐定企業能否提供長期可持續的盈利。

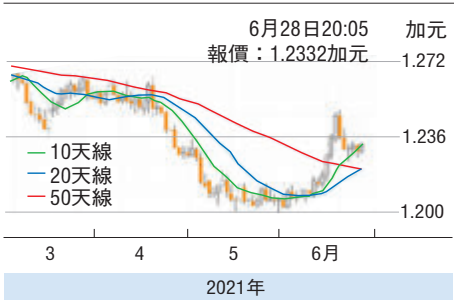
日本企業的盈利能力和股本回報率改善，而且估值吸引，成為吸引投資日股的重要原因，此外日本企業在過去數年日益重視企業管治亦漸見成果。

隨著日本企業體質持續改善，且價值型股估值來到偏低水平，日本股市蘊藏許多產生可觀報酬的「動力」機會。建議投資者勿讓大環境或總經數據所遮蔽的投資價值與機會，可透過瀚亞投資-日本動力股票基金投資，由瀚亞投資經理團隊有系統地篩選被錯誤定價的資產，進而發掘最具影響力的機會，掌握日本股市潛力。

### 金匯動向

馮強

### 美元兌加元



美元兌加元上週初受制1.2485附近阻力走勢偏軟，周三在1.2250附近1周低位獲得較大支持稍為反彈，本週初大部分時間窄幅處於1.2290至1.2320之間。加拿大統計局上週三公布4月份零售銷售值按月下跌5.7%至548億加元，為4個月來首次下跌，並且是去年4月份以來最大跌幅，對經濟表現略為負面，市場將關注加拿大本週三公布的4月份GDP能否連續第12個月出現增長之際，美元兌加元近日處於橫行走勢，過去1周均未能擺脫2.250至1.2400之間的活動範圍。

歐元本週初走勢偏軟，曾向下接近1.1900美元支持位，美元指數本週初持穩91.70水平掉頭反彈，主要商品貨幣遭遇回吐壓力。不過紐約期油上週初企穩每桶71美元水平走勢連日偏強，本週初曾向上觸及每桶74美元水平兩年半高位，有助抑制加元跌幅，隨着美元兌加元過去1周均持穩1.2250至1.2270之間的支持區，預料美元兌加元將反覆走高至1.2400水平。

### 金價未脫區間徘徊走勢

現貨金價上週五受制1,790美元水平走勢偏軟，本週初大部分時間徘徊1,770至1,785美元之間。美國上週五公布5月份個人收入按月下跌2%，較4月份的13.1%跌幅放緩。雖然5月份個人消費支出按月增長停滯，遜於4月份的0.9%升幅，而5月份核心個人消費支出價格指數按月升幅亦放緩至0.5%，但5月份核心指數年率卻攀升至3.4%近29年最大升幅，該數據反而引致美國10年期債息上週尾段曾掉頭回升至1.54%水平逾1周高點，本週初繼續持穩1.50%之上，美元指數反彈，金價現階段依然未能脫離過去1周的活動範圍。預料現貨金價將暫時徘徊1,760至1,800美元之間。

### 金匯錦囊

加元：美元兌加元將走高至1.2400水平。  
金價：將暫徘徊1,760至1,800美元之間。

## 歐元受阻1.20關 沽壓猶存

### 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元近日處於窄幅橫盤，上周五低於預期的美國通脹數據一度令美元走低，但其後很快已扳回跌幅。投資者繼續評估，如果通脹持續下去，美國聯邦儲備理事會(FED)是否會更早採取行動進行遏制。數據顯示，扣除波動較大的食品和能源價格的個人消費支出(PCE)物價指數較前月上漲0.5%，預測為上漲0.6%。在截至5月的12個月裏，核心PCE物價指數急升3.4%，創自1992年4月以來的最大同比漲幅。

據路透計算及美國商品期貨交易委員會(CFTC)上週五公布的數據，最近一周投機客持有的美元淨空倉規模減少。踏入本週，估計謹慎情緒會持續，市場焦點正指向將於周五公布的美國關鍵就業數據，分析師預計美國6月非農就業人口將增加67.5萬人。

歐元兌美元上週雖然稍緩弱勢，但向上明顯見匯價受壓於1.20關口下方，而附近亦見100天平均線位於1.2030水平，此外，圖表亦見RSI及隨機指數正處超買區域，並有着初步回落跡象，故若歐元兌美元本週早段仍然居於

1.20關口下方，料短線仍有下試壓力，當前較大支撐指向1.1840及3月底險守着的1.17關口，下一級看至1.15關口。至於向上較大阻力回看1.2150以至本週初高位1.2254。

### 美元兌日圓自超買區回落

日本央行周一公布了6月17-18日會議意見摘要，當中顯示央行決策者希望新冠疫苗接種加速將提振經濟，但鑒於經濟復甦脆弱，任何通脹壓力都將溫和。會議意見摘要顯示，一些決策者看到了通脹反彈的跡象，其中一位表示被壓抑的需求有望幫助通脹在今年下半年回升。但沒人認為通脹壓力將過大，因為需求疲軟和手機降費抵消了投入成本的上升。

美元兌日圓走勢，圖表見RSI及隨機指數正自超買區域回落，而近幾個交易見匯價受制111的阻力水平，若短線仍未能作出突破，可望美元兌日圓將呈回吐壓力。較近支持先看10天平均線110.50及109.10；支持關鍵將會指向4月低位107.46，若失守此頸線位置，料將加劇沽壓。以年內的累計升幅計算，50%及61.8%的調整幅度分別為106.75及105.75。至於向上較大阻力預估在111以及去年高位112.21水平。

### 今日重要經濟數據公布

14:00	英國	6月Nationwide 房價月率, 預測+0.7%, 前值+1.8%
		6月Nationwide 房價年率, 預測+13.7%, 前值+10.9%
16:30		央行5月消費者信貸, 預測減少3.28億, 前值減少3.77億
		5月抵押貸款發放金額, 前值增加33.00億
		5月M4 貨供額, 前值+0.1%
17:00	歐元區	6月經濟景氣指數, 預測116.5, 前值114.5
		6月工業景氣指數, 預測13.0, 前值11.5
		6月服務業景氣指數, 預測16.0, 前值11.3
		6月服務業景氣指數, 預測負3.3, 前值負3.3
		6月消費者通脹預期指數, 前值22.2
		6月生產者通脹預期指數, 前值29.9
20:00	德國	6月CPI 月率初值, 預測+0.4%, 前值+0.5%
		6月CPI 年率初值, 預測+2.3%, 前值+2.5%
		6月HICP 月率初值, 預測+0.4%, 前值+0.3%
		6月HICP 年率初值, 預測+2.1%, 前值+2.4%
21:00	美國	4月聯邦住房金融局(FHFA)房價月率, 前值+1.4%
		4月聯邦住房金融局(FHFA)房價年率, 前值+13.9%

## 資訊

■責任編輯：米春改 ■版面設計：陳文傑

# 香港福建社團聯會九龍西分會 「緬懷抗日英雄 學習愛國歷史」圓滿舉辦

為慶祝中國共產黨成立100周年，香港福建社團聯會九龍西分會日前帶領鄉親會員在新界大埔烏蛟騰烈士紀念園舉辦了「緬懷抗日英雄 學習愛國歷史」活動。出席活動的嘉賓有：全國政協委員、香港福建社團聯會九龍西分會榮譽會長姚志勝，全國政協委員、香港福建社團聯會副主席、九龍西分會榮譽顧問施清流，福建省政協常委、香港福建社團聯會副主席、九龍西分會會長蘇清棟，廣州荔灣區政協委員、香港福建社團聯會副主席、九龍西分會執行會長林佑碧等，儀式由山東省政協委員、九龍西分會常務副會長兼秘書長黃凱主持。

### 堅決支持黨的領導

在緬懷先烈儀式上，參會者奏唱國歌，向烏蛟騰抗日英烈紀念碑敬獻花籃，全體默哀1分鐘，並向烈士紀念碑行三鞠躬禮。施清流表示，今年是中國共產黨成立100周年，在中國共產黨的領導下，中國發生了翻天覆地的變化。中國共產黨開創了「一國兩制」事業，香港國安法的實施和選舉制度的完善確保了香港長治久安和繁榮穩定。中國共產黨是「一國兩制」的創立者和引路人，我們堅決擁護「一國兩制」偉大事業，堅決落實「愛國者治港」。相信在中國共產黨的領導下，在全體愛國愛港人士的努力下，香港「一國兩制」事業將會行穩致遠。

### 愛國主義精神薪火相傳

姚志勝表示，日軍侵佔香港期間，中國共產黨領導的東江縱隊與香港民眾團結抗戰，前輩們忠誠勇敢、堅毅不屈的抗戰愛國精神，長留香港市民心中。我們銘記抗日歷史，就是要讓香港市民更多了解共產黨為國家民族所作出的巨大貢獻，特別是更好地教育年輕一代認識國家的執政黨，培養愛國精神，建立正確歷史觀，讓愛國主義精神薪火相傳。

### 以史為鏡不忘初心

蘇清棟表示，祖國是人民最堅強的依靠，英雄是民族最閃亮的坐標。中國共產黨的歷史是一部英雄奮鬥史，也是一部生動的教科書。用黨的偉大成就激勵人，用黨的優良傳統

教育人，用黨的成功經驗啟迪人，用黨的歷史教訓警示人，能夠讓我們認清歷史方位，吸取前行的智慧與力量。不忘初心，繼續前進，不忘初心的，方得始終。

林佑碧表示，重溫和回顧中國共產黨百年歷史，抗日戰爭是其中極其重要的一章，時值建黨百年重要歷史時刻，我們憶昔撫今，緬懷先烈，不忘初心，牢记使命，以此銘記和傳承偉大的愛國精神。

隨後，香港福建社團聯會九龍西分會副會長、義工代表何志堅也發表感言，烏蛟騰抗日英烈紀念碑記載着烏蛟騰村及村民，抗戰時期為掩護共產黨領導的東江縱隊港九大隊，而壯烈犧牲的英勇事跡，在這座紀念碑下，一種崇高的敬意油然而生，似乎仍能感受到他們的的錚錚鐵骨，英雄從未走遠，愛國精神永相傳。作為九龍西分會義工隊伍的一員，我們也將把這



●鄉親會員與嘉賓在紀念碑下合影留念。

種精神發揚到今後的工作中，共同為香港更加美好的明天努力奮鬥。

緬懷先烈儀式結束後，參會者前往香港回歸紀念塔進行參觀學習。

## 港九各區街坊會協進會抗疫獻愛心

鑒於新冠肺炎疫情持續，為抗疫獻愛心與關懷，港九各區街坊會協進會日前聯同各會舉行「港九各區街坊會抗疫顯愛心」活動，由溫國雄主席、夏德建副主席、顧家彥副主席及李豐年永遠顧問走訪各區「街坊會」探訪和了解情況，並與各會攜手向坊眾派發防疫用品及鼓勵市民踴躍接種新冠疫苗，同心抗疫，期望早日達致群體免疫效果。接種疫苗除可以保護自己、家人和朋友，還可減低受感染或出現嚴重併發症的機會，希望市民能早日走出「疫」境，回復正常生活。



●港九各區街坊會協進會抗疫獻愛心。

港九各區街坊會協進會成立於1969年，是一所聯繫港九各區街坊會的非牟利慈善團體，為坊眾服務超過50年，關心香港，熱愛祖國。

## 港青赴內地發展機遇座談會舉行

為增強香港青年對國家發展的認識，觀瀾湖集團日前首次與香港中文大學逸夫書院合作，特別為學生舉辦「香港青年赴內地發展機遇座談會」，學生透過與嘉賓面對面的交流，加深對內地創業和就業的機遇，以及相關惠民政策，未來投身職場作更好的準備。



●香港青年赴內地發展機遇座談會舉行。

出席嘉賓包括中聯辦青年工作部副部長張志華、處長王鳳鈺、趙振國，香港青年聯會歷任主席楊全盛，香港青年聯會副主席、觀瀾湖集團副主席朱鼎耀及香港青年聯會副主席楊政龍。張志華致辭表示，香港青年有很多創業及就業優勢，包括其國際視野、遵守契約精神及刻苦耐勞的性格，並介紹了青年赴內地創業及就業的一系列支援政策，同時分享一些灣區內企業的案例、數據分析及和實用資訊，鼓勵學生多前往內地交流和參與活動，加強對國家發展的認識。

朱鼎耀表示，作為在內地發展的港資企業，希望運用企業的影響力，幫助青年人了解灣區發展。觀瀾湖集團亦積極響應特區政府的大灣區青年就業計劃，於首輪已招聘50名應屆畢業生，為青年人提供內地就業機會。另外，每年

均舉辦兩次青年實習計劃，讓青年人了解內地的生活及工作模式。楊全盛、楊政龍也分享了自身的內地工作經驗。

同學們均表示這次實習計劃提供一個了解內地企業運作的機會，並且累積工作經驗，為未來投身職場作好準備，亦透過這次座談會加深了解國家發展帶來的機遇，希望疫情過後有機會回內地實習。

觀瀾湖集團期望能夠運用自身的力量，作為香港青年和大灣區間之「超級聯繫人」，推動更多香港甚至境外院校、文化藝術機構等合作，幫助更多香港青年赴內地發揮自身特長，讓年輕人在集團各平台上發揮作用，體現「深圳走出去、香港引進來」思維，把粵港澳三地青年聯合起來，握緊大灣區發展的重要機遇。