

投資日企有助增收益回報？

投資攻略 忽略多時的日本股票重獲投資者的歡心，而我們有理由相信，這趨勢將會持續。過去30多年，投資者在考慮如何配置資金的時候都會慣常忽略日本這個市場。1980年代的蓬勃發展，令當地股市於1989年升至歷史高位，但隨後出現泡沫爆破，日本股市便一直無法重上當年的水平。現在，這情況終於有所改變。

◆ 施羅德投資內容團隊

言，這或許是日企具吸引力的原因。企業已關注到東京交易所的呼籲，並且紛紛作出行動，而企業宣布回購股份的宗數亦正在穩定地上升。

溫和通脹有利日股表現

此外，通脹捲土重來亦是支持日本股市的因素之一。經過通脹一直低迷、甚至約30年的通縮期之後，現時回到溫和通脹的環境是日本十分樂見的。

通縮會導致企業和消費者延遲投資和擱置購買意願，因為若「遲買平兩嚟」的說法成立，那為何還要馬上就買呢？相反，溫和的通脹不單為企業提供了未來進行投資的信心，亦會促進消費者的消費意慾。

日本似乎正在進入一個企業投資增加、工資增長及消費者支出增加的階段，預計這階段將會持續，而非面臨一個下行的通縮漩渦。

上述種種因素都有助日本成為當下具吸引力的金融市場，讓投資者（尤其是尋求收益及長遠增長前景的人）可從中捕捉機遇。

另一個可以提升企業價值的方式，是透過派發股息或回購股份（即企業購回自家的股票），從而提升股東回報。對於追求收益的投資者而言，派息比例較高的企業通常都較具吸引力。

44%日企擁有「淨現金」

好消息是日本企業通常都具備實力，能夠執行部分甚至全部方針。擁有「淨現金」（即在資產負債表上，現金多於負債）的企業佔44%。這為企業提供了投資於業務或增加股東回報，甚至雙管齊下的空間。

對於同時尋求收益及投資增長的投資者而

可以肯定的是，日本股票已重回投資者的視線，表現更於2024年2月（按2024年2月22日的日經225指數計算）衝破了1989年創下的高位。當中到底出現了什麼變化呢？

其中一項重要因素，是由東京交易所於2023年推動的改革，鼓勵企業致力達至可持續增長及提升企業價值。企業要做到上述目標有很多方法，當中包括增加研發方面的投資、員工培訓、新設備及設施，以及重整業務架構等。雖然這些方針或需一些時日方可見到成效，但最終都是朝著更可持續增長，使企業更具價值的方向邁進。

避險情緒打壓澳元走勢

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元指數周二觸高至106.40上方水平，為11月2日以來最高。上日數據顯示美國3月零售銷售數據強於預期，暗示美國聯邦儲備理事會（FED）可能推遲今年的降息。美國3月零售銷售增長0.7%，超出預期的增長0.3%。上周公布的數據暗示，通脹比之前市場預期的更具黏性。期貨市場目前預計美聯儲在12月底前將降息44個基點，年初時的預期為超過160個基點。根據芝商所（CME）的FedWatch工具，市場目前預計首次降息將在9月。

紐約聯邦儲備銀行總裁威廉斯周一在接受彭博電視採訪時表示，上周強於預期的消

費者物價指數數據是影響預測的重要信息，但他並不認為最近的通脹數據是一個轉折點。他還稱，今年可能開始降息。投資者須關注中東緊張局勢升級，認為這會增加對避險美元的需求。

降息預期升溫 歐元趨下跌

歐元兌美元跌至1.06關口，為去年11月3日以來最弱。歐元上周錄得2022年9月底以來的最大單周百分比跌幅，因歐洲央行為6月降息敞開了大門。技術圖表可見，歐元兌美元上周自1.09水平遇阻回落，繼而本周更下破1.07關口，而2月中旬低位1.0693，亦即此區失守後，預料歐元正開啟新一波下跌。較大支持將會看至1.0610及11月低位

1.0515，之後就是10月低位1.0450以至1.03水平。上方阻力則會回看1.07及1.0760，較大阻力看至100天平均線1.0860水平。

中東局勢牽動市場情緒

澳元兌美元周二觸及五個月低點，受到風險偏好減弱和人民幣下行的拖累；而好於預期的中國經濟增長數據也未能給予澳元提振。隔夜美股重挫，風險情緒急轉直下，此外，由於以色列軍方表示將對伊朗周末的襲擊做出回應，市場擔心將因此引發中東地區更廣泛衝突。技術走勢而言，澳元兌美元延續近日跌勢，正跌向0.64關口，而0.6480這個支持位置的失守正示着澳元再陷跌勢，之前3月5日澳元低位0.6476，4月1日低位0.6479。預估其後支持為0.63及去年10月26日低位0.6268，下一級支撐看至0.62及0.60關口。阻力位則預估為0.6450及0.65，較大阻力看至25天平均線0.6540及0.6580。

美元兌日圓



美債息趨升 日圓跌幅擴大

美元兌日圓上周初企穩151.55水平走勢偏強，上週三迅速上觸及153水平，本周早段升幅擴大，周二曾走高至154.70水平，再創34年新高。美國3月份通脹數據強於預期，美國10年期債息上週三重上4.5%水平，帶動美元兌日圓向上衝破152.00重大阻力位後延續升幅至153水平。雖然日本內閣府本周初公布2月份核心機械訂單按月上升7.7%，較1月份的1.7%跌幅顯著改善，並預期今年首季將有4.9%升幅，好於去年第4季的1.3%收縮表現，反映日本企業的資本支出有好轉傾向，有助首季經濟表現，不過數據未能扭轉日圓的疲弱走勢。

另一方面，美國本周初公布3月份的零售銷售與核心零售銷售分別按月上升0.7%及1.1%，升幅均雙雙高於預期，數據帶動美國10年期債息本周初攀升至4.66%水平5個月高點，有助美元兌日圓表現。隨着美國近期公布的經濟數據降低美國聯儲局短期內減息的機會，不排除美國10年期債息將續有上升空間，加上美元指數回升至106水平，支持美元兌日圓進一步上行。預料美元兌日圓將反覆上試156.00水平。

金價 2390 美元上方見阻力

現貨金價本周初在2,324美元水平獲得較大支持迅速反彈，重上2,387美元水平，周二受制2,392美元阻力走勢偏軟。美國10年期債息本周擴大升幅至4.66%水平，有延續自本月初開始的上升趨勢，加上美元指數重上106水平，現貨金價周二在2,390美元之上明顯遭遇較大回吐壓力，抑制金價升幅。預料現貨金價將暫時上落於2,350至2,390美元之間。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆上試156.00水平。
金價：現貨金價將暫時上落於2,350至2,390美元之間。

中國電網設備行業受惠能源轉型

宏觀分析

恒指公司

2023年中國的電網投資佔全球總投資額比重達25.5%。自2021年以來，受益於國家能源轉型政策一貫支持以及堅定追求長遠目標的努力，中國的電網投資連續多年加速增長。鑑於再生能源產地與高耗電省份之間存在地理錯配，意味着有需求進一步發展輸電基礎設施實現跨省電力輸送，突顯行業發展潛力龐大，中國的電網投資將有望持續增長趨

勢。為把握中國能源轉型趨勢中湧現的電網設備發展機遇，恒生A股電網設備指數（HSCAUPG）可追蹤電網設備相關的內地上市公司之表現。

內地電網投資有望續增長

根據彭博數據顯示，2023年全球電網投資達3,100億美元，按年同比增長5.1%。其中，中國佔全球總投資額的25.5%。值得注意的是，自2021年以來，中國電網投資連續三年呈同比正增長，主要受益於國家能源轉型政策一貫支持以及堅定追求長遠目標的努力。2023年中國電網投資按年同比增

長5.2%，略高於全球平均增幅。

政策方面，2020年初，中國重申目標在2030年前實現碳達峰、2060年前實現碳中和。為實現減排目標，國家主席習近平於2020年12月宣布到2030年實現風電和太陽能發電總裝機容量將達到12億千瓦以上，提高中國清潔能源的使用。截至2023年底，全國清潔能源消耗量佔比升至26.4%（較2019年增長3.0個百分點），足見能源轉型正穩步推行。

電網設備方面，2022年出台的政策《關於促進新時代新能高質量發展的實施方案》明確：i)着力提高配電網接納分布式新能源的能力；及ii)促進新能開採利用與鄉村振興融合發展，並強調發揮電網在從再生能源資源豐富地區傳輸電力至高耗電省份中間發揮的作用，意味着棄電情況及能源資源地理錯配將促進輸電基礎設施的持續發展。

為把握中國能源轉型趨勢中湧現的電網設備發展機遇，恒生A股電網設備指數（HSCAUPG）可追蹤電網設備相關的內地上市公司之表現。HSCAUPG於2022年2月28日推出，旨在反映與電網設備相關的內地上市公司之表現。值得注意的是，恒生A股電網設備指數是我們首隻獲中國證監會批准發行ETF的A股指數。

其選股範疇包括在上海證券交易所、深

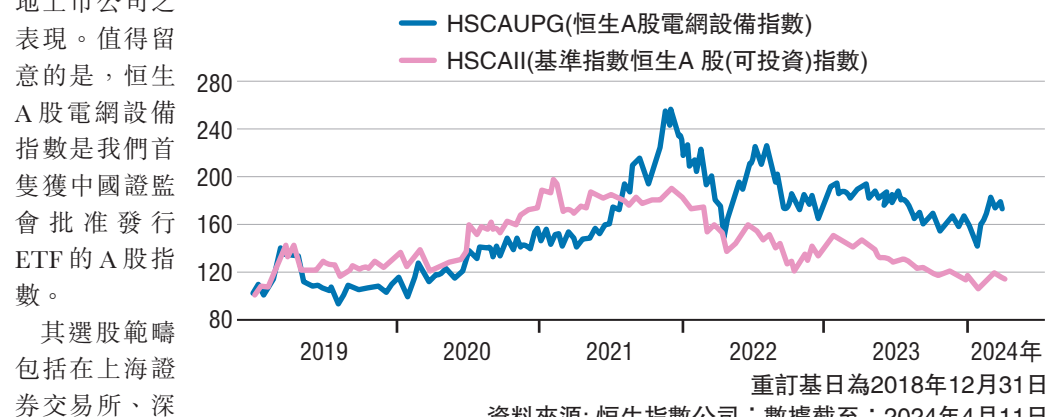
圳證券交易所或北京證券交易所上市的A股（不包括REITs）。其中，北京證券交易所A股上市最少一年。選股範疇內市值排名最高的100隻證券會被選為成份股。成份股經流通市值加權，個股權重上限為10%，且數目固定為100隻。成份股每半年（數據截至每年6月底及12月底）檢討一次及每季度進行比重調整，且不設快速納入機制。

電網設備指數跑贏同期A股表現

自2018年12月31日至2024年4月11日（使用2022年2月28日之前的回測數據），恒生A股電網設備指數的回報率為+79.7%（年化回報率為+12.3%），按年基準計跑贏大市（以恒生A股(可投資)指數為代表，其年化回報為+2.8%）9.5個百分點。期內恒生A股電網設備指數的年化波動率為28.6%，其風險調整後回報率（年化回報/年化波動）為0.43倍，高於基準指數恒生A股(可投資)指數的風險調整後回報率0.13倍。2024年年初至今（截至4月11日），恒生A股電網設備指數的風險調整後回報率為0.46倍，而A股基準指數則為負數。

（摘錄）

恒生A股電網設備指數跑贏A股基準表現



資料來源：恒生指數公司；數據截至：2024年4月11日

申請酒牌續期公告 SOONER

現特通告：張家晉其地址為香港西營盤東邊街38-42號地下B舖，現向酒牌局申請位於香港西營盤東邊街38-42號地下B舖SOONER的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2024年4月17日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE SOONER

Notice is hereby given that Cheung Ka Chun of Shop B, G/F, 38-42 Eastern Street, Sai Ying Pun, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SOONER situated at Shop B, G/F, 38-42 Eastern Street, Sai Ying Pun, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 17th April 2024

申請酒牌續期公告 小木屋

現特通告：李壹瑜其地址為新界元朗天水圍天瑞邨瑞勝樓213室，現向酒牌局申請位於新界元朗鳳攸南街3號好景大廈地下30號舖小木屋的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2024年4月17日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE PAN'S KITCHEN

Notice is hereby given that LEE SHUEN YU of RM213 SHUI SHING HSE TIN SHUI EST TIN SHUI WAI, YUEN LONG, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of PAN'S KITCHEN situated at SHOP 30, G/F, HO SHUN KING BUILDING, NO. 3 FUNG YAU STREET SOUTH, YUEN LONG, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 17th April 2024

申請會社酒牌續期公告 敘軒閣

現特通告：程志華其地址為九龍尖沙咀河內道3-4號世紀商業大廈3樓部份，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀河內道3-4號世紀商業大廈3樓部份敘軒閣的會社酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2024年4月17日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF CLUB LIQUOR LICENCE 敘軒閣

Notice is hereby given that CHING CHI WA of PORTION of 3/F, CENTURY HOUSE, 3-4 HANOI ROAD, TSIM SHA TSUI, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Club Liquor Licence in respect of 敘軒閣 situated at PORTION of 3/F, CENTURY HOUSE, 3-4 HANOI ROAD, TSIM SHA TSUI, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 17th April 2024

申請新酒牌公告 悅廬

現特通告：鄒國園其地址為香港銅鑼灣渣甸街50號渣甸中心6樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣渣甸街50號渣甸中心6樓悅廬的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2024年4月17日

寻李广通

见字后请即致电内地电话：13268160986 或香港电话：(852)2835 7542 与香港国际社会服务社社工熊小姐联络，以商讨一个在香港出生孩子的抚养及福利事宜，孩子在2021年12月3日出生。

寻郑文普

见字后请即致电内地电话：13268160986 或香港电话：(852)2835 7560 与香港国际社会服务社社工孔小姐联络，以商讨在香港出生孩子的抚养及福利事宜，孩子在2023年8月7日出生。

有關：任秀峰遺囑事宜

現特通告：下述律師行現受客戶委託辦理已故任秀峰(YAM, SAU FUNG) (女、生前持香港身份證(P919XXX(7)))內地遺產相關之公証文書事宜。如任何人士(包括律師)曾為任秀峰辦理或現時持有其遺產遺產的文書(包括遺囑、遺囑修訂附件及屬遺囑性質的處置文書等(不論原本或複印本))，請於此公告刊登之日起計之三個月內，以書面通知(須留下聯絡地址及電話)下述律師行(檔號CA36457)，地址為香港九龍旺角彌敦道636號招商永隆銀行中心11字樓1113室)，方便作進一步查詢。楊源勝、朱海明、羅世民律師行啟

日期：2024年4月17日。

有關尋遺囑事宜

現特通告：下述律師事務所現正接受客戶委託，辦理已故李森LEE Sam(男，生前持香港身份證號碼：A4425XX(X))的內地遺產相關公証文件事宜，敬請任何人士如持有上述死者生前簽立的任何遺囑，請於本公告刊登之日起九十天內，送達黃乾亨黃英豪律師事務所。

地址：香港夏慤道18號海富中心第2座23樓
(檔案號碼：02240145)
二零二四年四月十七日
發此公告人啟