

东亚联丰

您的首选亚洲投资专家

日股看涨 三大关键动力

日元汇价跌破5算，为游日港人带来喜讯。对于股民，日本也是焦点所在。日股今年首季上升20%，但东亚联丰认为仍有上升空间，原因有三：货币政策正常化、合理估值以及企业改革。



三月，日本央行终于结束负利率政策，把隔夜拆借利率上调至0-0.1%区间，是十七年来首次加息，并取消收益率曲线控制政策。大家先不要认定加息一定不利股市，因为每国经济形势不一。日本2016年开始推行负利率刺激增长，但民众并没有因此增加消费，经济持续不振。有别于其他发达国家，通胀为社会和央行带来问题。日本却多年处于通缩，窒碍消费和投资意愿。数据显示，截至去年年底，日本家庭资产约52.6%配置在现金。明知将来价格会下跌，无须今天去购买高价产品吧。市民失去购买欲，继而打击企业收入和投资。这解释为何日本经济和生产过去一直低迷。时至今日，日本回复通胀并且具持续性，工资出现明显上调，企业支本开支上升。央行视之为良性循环，造就条件摆脱负利率。另外，为鼓励市民进行投资，政府近日调整法例，扩大市民个人储蓄账户(NISA)年度投资限额，同时把免税期由原来的五年修改至无限期。多方发展和措施均利好日股。



焦点：

- 通胀重临，日本央行结束负利率政策
- 企业管治改革提升估值及股东回报
- 看好内需股，半导体仪器产业，银行和金融业前景

请开启微信扫码
浏览官方公众号



看好内需股因汇价影响较低;企业改革改善股东回报

日元兑美元徘徊30多年低位，但鉴于美日货币政策分歧会随着日本利率正常化和美国降息而续步缩窄，未来日元汇价有机会较波动，因此，我们相信内需股不但受汇率影响相对轻微，更能受惠于通胀重临，尤其有能力把高价转嫁消费者的企业以及透过电子化抵销劳工短缺压力和提升效率的科技股。另外半导体仪器产业亦可乘中美地缘政治升温，取得渔人之利成为赢家。

随着当地和国际金融活动渐趋频繁，我们认为银行和金融业值得留意。加上越来越多机构通过解除交叉持股，改善公司企业管治，为银行金融股带来正面影响。日本上市公司股东回报一直偏低，没有善用资本。传统日本大型企业互相持有股份，原意为防止被恶意收购，同时却窒碍经营效率的提升。为释放企业价值，东京交易所去年推出改革，要求所有市账率低于一倍的企业，提出改善资本运用的计划。



目前，不少企业已宣布改善资产负债表、提升管治、进行回购或增加派息等方案。我们预计日股随着改革，前景将更理想，继而提高估值。日股估值目前仍然处于合理水平，截至四月底，摩根士丹利日本指数市账率约1.61倍，市盈率不足17倍，相比摩根士丹利世界指数3.26倍市账率和21;倍市盈率更为吸引。

随着工资慢慢提升、货币政策正常化以及企业改革等利好因素，我们认为日股仍存在上升空间，能够为多元资产组合带来动力之余，也能分散风险。

本文及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考之用。本文非对于任何私募证券投资基金的宣传推荐材料，亦不构成任何证券、基金或金融工具的买入或卖出推荐，不构成出售任何证券、基金或金融工具的要约或要约邀请，亦不构成对任何机构或个人的投资建议，亦不构成任何资产管理服务的推介。

本文及其所载的任何信息、材料或内容并未考虑浏览者或投资者的特定投资目标、财务状况和需求，不应被视为对浏览者或特定投资者关于特定证券、基金或金融工具的建议或策略。投资存在风险，基金单位价值及其有关收益可升亦可跌，本金也可能会遭受损失，浏览者及投资者应保持自身的独立判断。任何证券、基金或金融工具的过往业绩表现或任何预报与预测并非未来或潜在业绩的指引。投资者在做出投资决策前应认真阅读基金合同等信息披露文，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的及财务状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应，自行承担投资风险。本文所载的观点及内容可能随时更改，恕不另行通知。本文所载的资料或引用的数据可能由第三方所提供，东亚联丰投资管理（深圳）有限公司（以下简称“本公司”）将尽可能确认数据源之可靠性，但本公司明确表示并不对第三方所提供的资料或数据之准确性负责。本公司亦不会就本文所载任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺而负责或承担任何法律责任。本文中如有类似前瞻性陈述之内容，此等内容或陈述不得视为对任何将来表现之保证，且应注意实际情况或发展可能与该等陈述有重大落差。本公司及其员工对任何机构或个人使用或依赖本文而遭受的任何损失均不承担任何责任。本文的版权归本公司所有。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得以任何形式复制、摘录或传播本文及其所载的任何信息、材料或内容。

发行人：东亚联丰投资管理（深圳）有限公司