

报刊专栏

转载自 2024 年 11 月 01 日 《星岛日报》

第四季成熟股市的投资策略：日股

上季笔者力排众议，高调预测：「就算未来日本债息维持不变，按 6 月初的利差比例计算，都足以把美元兑日圆由高位近 160 水平拉落至近 140 水平。若果真如此，将对高处不胜寒的日股构成压力，重演去年强劲气势的难度将相当高。」最后日股出现套息平仓潮，与本报预测非常吻合。

突破历代的困局须要更大刀阔斧的改革，但政党的政治角力拖着经济改革的后腿。更不幸是国内不断爆出经济丑闻，动摇全球对「日本制造」的信心，冲击着日本经济基石，更遑论突破经济困局。最致命其实是日央行执意加息，市场预测明年前日本将加息至最少 1%，暗示平仓潮有可能重临。虽然「杀伤力」骤降，但美日债息差距收窄的影响有其延续性。参考日央行议息日程，年内余下 2 次会议分别在 10 月 31 日及 12 月 19 日。若日本加息配合美国减息，届时平仓潮将为日股带来另一翻震荡。平仓潮亦为日本金融体系带来另一层压力，不容忽视利差主导日本金融体系的内部风险。

日股是否不适宜投资？非也。参考东证指数中 11 项行业分类指数，未来 3 季盈利预测及其平均值，通讯及公用行业的数据残缺和极端原因而被剔除分析，其余行业的盈利预测之平均值高于综合指数有 4 个，较上季报 5 个轻微减少，盈利优势愈见减少并非好兆头。优于综合指数的行业中，医疗护理及金融行业之增长平均值居然达到 5 至 7 成，惊人的增幅料有助相关股份走势。余下必需品及科技行业平均都有双位数增长。

逊于综合指数的行业中，正负值各占一半数据，看似势均力敌，但平均升及跌幅分别为 11.1 及 13.2%。性价比存在轻微优势，当中物料、工业及房地产料来季表现较佳。相反，各行业中唯有非必需品及能源的平均值出现负值，投资者应加以警惕。

观察各季度的平均值，本季报低单位数外，之后按季以倍数跃升。明年首季更预测增长达 34%，盈利攀升料对当时东证指数有显著的支持。最后，相较于欧美股市，日股的盈利预测不论行业及季度之间

都非常波动，彰显其多项风险及利好因素交织的独特投资环境，适合能承受较大风险，偏好追风逐浪的投资者。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。