

歡迎貴賓蒞臨我公司检查工作



■投資者參觀公司時，都用心聆聽，分析投資價值。



■投資者參觀名店時，不是瘋狂購物，而是耐心聆聽公司職員講解銷售情況。



■投資者不畏天寒地凍，實地參觀油田開採情況。

08年金融海嘯，今年的大地震及核輻射危機，令日本經濟嚴重受挫。部分日本投資者已將目光投放海外，中國就是當中最受青睞的地區之一。不少日本投資者到內地實地考察，本報記者近日就隨信達國際籌辦的一個日本投資團到中國東北考察，了解日本人如何看投資中國及其心得。他們多鍾情能源及基建行業，勝在夠穩陣及有前景。對於本港投資者較看好的國策股，他們反而不太看好。

記者 洪偉順

鍾情能源基建業 愛民企靈活高 追蹤 日資來港搵股



■基建公司發展前景較為穩定，投資者較看好中國資源交通。資料圖片

■中亞能源為未過高增長長期之石油企業，是為其吸引之處。資料圖片

別過往的出差，記者這次晨早五時起

上七時，就要到達深圳寶安機場會合團友，再出發往已是零度以下的東北。東北考察團整團約40人，日本投資者佔大多數，他們多為專業人士，包括公司社長、證券分析員、會計師以及基金經理等，亦有些個人投資者，而當中90%人均未到過中國東北。考察團為期四天，首站為北京，接着黑龍江省的齊齊哈爾及哈爾濱，參觀多家公司在本港上市的公司，包括安東油田服務(3337)、中國資源交通(269)、耀萊(970)、中亞能源(850)及光宇國際(1043)，概括石油、公路基建、奢侈品及電池等行業。

看好中亞能源

團中日本投資者對行程中部分行業及公司均表示有興趣，平常多聽說日本人做生意謹慎保守，而事實上團中日本投資者選擇公司投資的準則亦貫徹其該作風。日本本身為資源短缺島國，過往歷史可發現，十分看重資源，而綜合日本投資者意見，大部分亦

對能源行業最感興趣。

眾多家公司中，最看好中亞能源(850)，在關西兵庫縣經營三家薄餅店的企業，那霸巧表示，中亞為未過高增長長期之石油企業，市場需求大，雖然中亞目前規模較同業細，但如果日後能持續發展，並找到新油田，相信日後公司規模可增長三、四倍，可起已具規模之石油企業，更具投資潛力，美國作中長線投資。[他的意見與同團的來自美國熟悉石油業的投資者看法一致。與那霸巧亦表示，中亞能源主席有經驗，夠積極，相信可帶領公司發展。

另一名本業為管理家族基金的日本團友表示，參觀的六家上市公司中，能源佔優，天燃氣公司，現在能源股股價大跌，可以視為吸納好時機，因為美國雖然目前有大實際赤字，但如果不少買石油及其他能源，實亦實際低很多，這反映很多人爭奪石油。而除美股之外，亞洲區股份我亦首選能源。」

GCFAD投資公司的CEO/仰大輔則表

示，由於目前會分出低價，則表示較為穩妥。本投資者：於此可能受其信心。普通投資者卻認為其之奢侈品等奢侈化趨勢弱，難再

歐經濟「不穩陣」轉投中國基金

日本投資者認為歐洲經濟「不穩陣」，投內地能源行業可靠，與那霸巧表示有興趣考慮投資3億日圓(約3000萬港元)，但會分批投放。「現在互聯網發達，愈來愈多日本內地市場；除股票之外，中國基金亦會考慮購買，但不會買日本本地發行的中國基金，因為其基金表現較佳。」與那霸巧說。

日本投資者就表示港股相關公司股本回報率(ROE)較高，雖然日股現階段低殘，但仍考慮及投資日股涉及的稅收成本，港股票外，不會選擇債券，寧多持現金。而日常用品股亦是繼能源外，日本投資者較為看好的，因為少受經濟周期因素影響，眾多內需消費股中，他們認為飲食股如康師傅(322)不俗。

寧持現金不買債

佢大輔則認為港股以前沒有太多能源

日本投資團團友 投資語錄

高橋順司：
「日本人投資喜歡財務、業務及前景穩健的企業。國策對大陸企業影響多於於利。」

佢大輔：
「除了中國內地，亞太區其他仍處高增長的國家亦是日本投資者所嚮往的市場，例如越南、印度及柬埔寨等。」

與那霸巧：
「西方自由貿易到今時今日發生債務危機，值得深思歐美自由經濟一套是否值得跟隨；反而中國大陸的社會主義下的資本市場經濟發展出具有投資價值的經濟模式，日後會更留意中國市場發展。」



■日本投資者訪大陸投資團，一行約40人，陣容鼎盛，反映日本人對投資大陸熱切。



參觀耀萊門市睇靚女

今次行程雖頗為緊張，但亦不失為認為日本朋友的一個好機會。除了解其投資心得之外，日本人對做每一件事的真態度就值得記者學習。四日行程，幾乎所有日本投資者每天都以筆挺的西裝示人。

另外，相信全行程中最令一眾日本投資者開心就是參觀耀萊門市，他們開心的是因為耀萊北京旗下售賣高檔消費品的員工均是靚仔靚女，日本投資者看到靚女都主動要求合照，實在難得看到其經常嚴肅表情外的輕鬆一方。

本土考察團偏貴

其實現在日本本土亦有機構舉辦內地投資考察團，但與那霸巧表示，本土機構的考察團4日就收費偏貴，至少要30萬日圓，但「食唔好、瞓唔好」，而且部分舉辦機在內地的人脈一般，實在不能協助真正了解內地企業，反而信達國際的考察，他們只需自付來回機票，就可以更了解內地市場，性價比超高。佢大輔及高橋順司等亦同樣表示，未來希望能參加類似內地投資考察團，能幫助他們準確投資內地市場。

日建築公司前景看好

信達國際總監鄧少炳(見圖)表示，日本經濟在經歷地震後、日圓高企、泰國水災打擊零部件業以及日本奧林巴斯(Olympus)公司造假帳、隱瞞虧損20年等事件，均令部分日本投資者對當地經濟失去信心。佢大輔則指出在地震後，亦令一部分日本人減少在



海外投資，將資金留在國內，因為日本國內各方面需求均錄得上升。有隨團日本投資者就表示地震後日本本土需要重建，建築公司前景值得看好，此外，普通的清潔公司亦不能忽視，因為未來清除殘留物在周圍環境之間的小孩輻射將將會是一門不俗生意。綜合日本投資者意見，該國經濟並不如外界看得那麼差。

睇靚

示，由於油價低，故對中亞有興趣，而且以港股為例，目前市況差，但能源跌幅相對小，認為是好消息會分出哪些公司具實力，會等到明年價位低時，就趁低吸納。

另外，高橋公認會計師事務所的高橋順司則表示，最看好中國資源交通，「基建公司發展前景較為穩定，而且高速公路有現金流，業務性質及財務均較為可靠穩健。」

國策不利於投資

一向被視為炒投好概念的內地國策股，原來在日本投資者眼中並不是那回事，他們一致認為國策不利於投資，故對內地國企股看法較差。與那霸巧說：「國企由於聽命於政府，管理層沒有太多決策權，日後擴張可能受阻，加上機械設備較落後，故競爭力弱，對其信心一般。」

普遍被本地投資者看好的奢侈品市場，日本投資者卻認為行業前景具風險。高橋順司認為進口至內地之奢侈品已被徵收百分之十以上的關稅，故認為耀萊等奢侈品公司所賺利潤有限，而且目前內地經濟有泡沫化迹象，一旦經濟走差，內地消費者消費力會削弱，難再負擔奢侈品消費，影響相關企業盈利表現。