## 

日经济回温 股市蓄势待发

理财

浣滆

鍙戝竷浜庯細2007/11/19 16:51

日本几乎是今年来唯一下跌的亚洲股市,比起1989年的历史高点,也仍在相对低谷。但种种迹象显示 ,日本经济前景可期,股市蓄势待发,极具投资潜质。

巴隆金融周刊(Barron's)报导,当前日本股市本益比为15.4倍,和美国差不多,但日股有超低利率与获利成长快速的优势。此外,日本股市市值占国内生产毛额(GDP)的比率,在全球七大工业国(G7)中偏低,就股价净值比而论更是G7最低的。专家认为,整体而言,日本股市价位最便宜,最具投资价值。年初以来,日经225指数是亚洲主要股市中,唯一下跌的。

KBC金融商品公司日本策略师雷.阿伦提醒投资人,最近可密切观察股市,一旦日本股票收益率高于政府债券,就是最佳买进时机。日本股票当前收益率为1.46%,与政府债券的1.48%相差无几,而美股收益率连美国国库债券的一半都不到。

其次,日本投资环境逐渐优化。虽然日本央行可能缓步升息,但政府撙节各部门支出以降低负债,整体经济成长仍可望加速。在前首相小泉纯一郎任内大砍支出下,政府公共投资支出已锐减,从1996年3月时的42兆日圆,降至今年3月底的22兆日圆,占GDP比率已减半。标准普尔与穆迪今年双双调升日本的债信评等。

虽然日本经济仍未摆脱通货紧缩阴影,但专家预期,明年日本可望终结资产价格长期走下坡的颓势, 从住宅价格扬升、商业房地产价格与租金上涨可见端倪。而且,随着婴儿潮世代年届退休,企业势必 会提高薪资以对抗人才荒;石油与食物价格上涨,也会带动消费物价上扬。

日本企业也一片欣欣向荣。数据显示,今年日本企业连续第六年呈现获利成长。在6月底止的一季,东京证交所第一类股上市企业的平均获利成长16.1%。

此外,假使美国经济衰退,日本被严重拖累的可能性不高,因为近年来美国占日本出口的比重已腰斩。 -

同时,日本企业对杠杆融资三思而后行,股东权益报酬率(ROE)高达11.6%,投资人不担心盈余太低,而是忧心获利成长是否已经到顶。

根据瑞银报告,东京证交所第一类股上市企业有三分之一无负债,如任天堂、Sony与佳能等公司都满手现金。高盛也指出,如果日本企业愿意提高财务杠杆比率,进而提高资产总值与利润,未来ROE可能升高到15.8%,接近欧美水准。