

汽车笑软件哭

日元贬值影响中国行情

日本央行行长黑田东彦上任伊始，推出远超前预期的“超大规模量化宽松政策”，致使日元对全球主要货币再次大幅贬值。

那么，日元对人民币贬值将惠及中国哪些企业？又将对哪些企业构成一定的负面影响呢？

汽车：降低进口零部件成本

近日，上海一位汽车零件行业分析师表示，对车企而言，一些与日系品牌有合作关系、需从日本采购整车与配件的上市公司将直接受益于日元对人民币贬值。

专家简介：

张忠良：中国科学技术大学硕士/ 东京大学博士/ 曾任日兴证券集团资产运用研究所副所长/ 现任Pinnacle Japan理财顾问。

大部分投资者在投资决策过程中，通常都把注意力集中在投资对象的回报率上，这本身并没有错，因为投资成果的来源是投资对象的回报率，但如果因此而忽略了另外两个对长期投资成果有重大影响的因素的关注，那只能说是非常可惜了。

这两个因素是单利投资或复利投资方式的选择？利益兑现时机。

所谓单利投资方式，就是把每年的投资回报全都提取出来，使得每年的投资资本基本上保持恒定。而复利投资方式，是把每年的投资回报在去掉一些不得不付的税金之后，全部投入到下一年的投资资本中去，使得投资资本不断增加，也就是所谓的“利滚利”。

所谓利益兑现时机，是指有了投资利益的时候，是尽快实现它，还是尽量不去兑现？有时候投资者可以选择，而有些投资则事先已经规定兑现的时间。需要注意的是，一旦利益确定，通常就会有义务缴

4月11日，一汽轿车2012年业绩快报显示，去年营收233.85亿元，同比下降28.38%；净利润为亏损7.56亿元，同比下降448.87%。

除一汽轿车之外，庞大集团作为国内最大的经销商，公司曾在2011年年报中对日元汇率波动进行描述：因2011年日元汇率回落加之结算外汇变更为美元，最终形成汇兑收益8702万元。

上述分析师表示，庞大集团之前汇兑损益主要为公司从日本富士重工株式会社采购斯巴鲁整车和零部件时日元汇率变动所致。

若日元中期保持低位，公司采购成本有望降低，可缓解部分经营压力。

电子元器件：业内分化明显

一位券商电子元器件分析师表示，日元贬值对电子元器件行业公司影响不一：有的公司业务以美元结算，影响偏中性；也有公司因对日进行原材料采购而获益；但若客户为日企且以日元作为结算单位，或竞争对手是日企，则对国内企业存在一定的负面影响。

例如顺络电子所在的电感行业市场竞争激烈，日本太佑、TDK是公司主要竞争对手。董秘在3月11日2012年度业绩说明会上表示，日元贬值使公司产品价格下降的潜在影响在今年一季度尚未明显体现，不排除以后将对产品价格产生负面影响。

行业中一些公司存在对日业务，但以美元结算，如从事柔性电路与材料的研发和生产的丹邦科技对日业务占比逾六成，公司董秘凌友斌此前在接受记者采访时表示，日元贬值对公司影响不大，一方面公司现有业务基本以美元结算，还有部分港元；另一方面，公司主要材料从日本进口，从这个角度

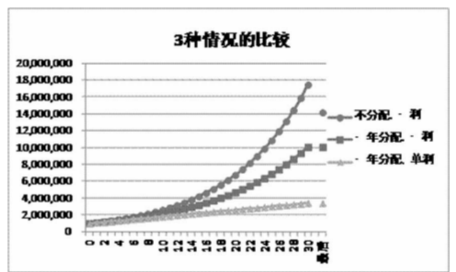
软件外包：日元贬值有负面作用

一位软件行业分析师表示，日元贬值将使软件外包行业业绩承压，特别是对以日元结算的软件外包企业存在负面影响。

以海隆软件为例，公司对日软件外包业务占比逾七成，2012年业绩增速较2011年大幅放缓，实现净利润0.66亿元，同比增长2%。而在2011年净利润增速高达43.73%。按地区划分，海隆软件在日本地区营收为3.175亿元，同比增长1.87%，毛利率同比下降4.43%。

在4月10日的减资公告中，公司表示，因2012年业绩指标不符合第二期解锁条件，拟回购注销激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票共计60万股。

以看到“利滚利”方式的复利随着时间推移，超过其它两种方式甚多。“最后”列上可以看到的复利下降，这下降的幅度就表示最后的纳税额，即使如此，也高出另外两种方式太多。



所以，我们在实际投资过程中，不要被那些强调分配的幌子所迷惑，在相似的情况下，要尽可能采用复利投资的方式，并尽可能选择能推迟利益确定从而达到合法延迟纳税的方法。

『专家谈投资』

影响投资成果常被忽略的两因素

历史上最成功的投资家巴菲特，他在长达几十年的生涯中，平均每年的投资回报率超过20%，这是个非常了不起的记录。但是巴菲特之所以会成为世界上最大的富翁之一，更是因为他彻底地实行了复利投资和合理避税（精确地讲，是尽可能推迟利益兑现，使能够合法地推迟缴税的时间）的策略。

我们在用具体例子来看一下单利，复利，和是否推迟利益兑现对投资结果的影响。

在以下所有的图表中，设定了3种投资情形。“每年分配，单利”表示每年都将当年的投资回报提取出来，当然要付税。

“每年分配，复利”表示每年都将当年的投资回报实现，付完税后再投入投资资本。“不分配，复利”表示一直到投资最后才作清算并付税，但途中不作任何提取提取，即“利滚利”的方式。

Table with 3 columns: 投资年限(年), 不同回报率的比较, 复利. Rows show 10%, 20%, and 30% returns over 10, 20, and 30 years.

下图表示的是每年回报率都为10%的情况下，3种投资情形的结果图。我们可以看到，复利投资在长期来看优势明显。

三京証券株式会社 Sankyo Securities

展望新年度市场走向

3月29日是2012年度东京股市最后一个交易日，日经平均股价报收12397.91点，比上年度末上涨2314.34点(23.0%)，连续两年上涨，上涨率是自2009年度以来最大的一年，该股价也是2007以来的最高值。

安倍晋三政权在12年末诞生后，金融政策和财政措施作为“脱通缩”的利器被不断推出，市场对其期待高涨，去年年末股市开始大幅上涨。

安倍晋三政权诞生后的这段时间里，牵引股价走高的主力是海外投资者。据东证公表，自众议院解散，从去年11月中旬到今年3月第二周(3月11-15日)，股市连续18周买进大于卖出。

从月度来看，日经平均股价3月比上月末价格高7.3%，连续8个月呈上涨态势，成为了2005年5月-2006年1月时历时9个月以来的上涨期间。

再看外汇市场，目前美元/日元汇率在98前后，比政权更替前高10日元以上，日元走低？美元走高行情还在持续。4月下旬将相继发表企业2014年3月期预想，有国内信托银行认为，如果确认企业业绩恢复，“根据业绩评价的买入”，对中长期走势也有很高的期待。

长期来看，日本的变化还处在初级阶段，安倍晋三政权从2012年末诞生仅3个月。当初也有怀疑和愤青两轮的国民和投资者，但从上述数字来看，未来是否渐渐变得令人期待呢？

三京証券株式会社 总公司 〒103-0025 东京都中央区日本桥茅场町2-13-13 TEL: 03-5614-5424 HP: http://www.sankyo-sec.co.jp/

执笔人：薛(セツ) 金融产品交易员关东财务局长(金融)第2444号加盟协会：日本证券协会一般社団法人金融期货交易所

山东如意科技增资日本Renown

日本 Renown Inc.4月12日称，中国山东如意科技集团将对 Renown 的持股比例从目前的41%提高至53%，这表明山东如意科技集团迫切希望推动经营陷入困境的 Renown 扭亏为盈。

山东如意科技集团母公司济宁如意投资有限公司发行2036万股新股，总价值在29亿日元左右。当日Renown股价报收177日元，大涨22.91%。

淘金网 NTU KDDI 一级代理. Softbank 手机新规办理. 不动产业务 格安物件掲載中. SOFTBANK: 080-4471-8898

低风险、高回报, 拓宽眼界, 发现价值! 高品质投资计划, 财富增长添保障. Pinnacle Japan 株式会社. 中国語愛称: 品瑞理财

創新國際法務事務所. 法務大臣認定入管局取次行政書士(東京行政書士会所属)第483号 手川俊幸. 中文SoftBank: 090-8099-6377