



* 日股焦點與展望

2024 年 3 月 28 日

日經 225 指數

40,763

+364.70 +0.90%

東證指數

2,799

+18.48 +0.66%



元大觀點



日銀官員接連發表偏鴿談話，激勵日股終場收紅

- 01 大盤行情：**日本央行委員田村植樹表示，目前快速升息的風險很小，且稱金融市場寬鬆的環境可能會維持，強化市場對寬裕資金格局延續之樂觀看法，提振日經 225 指數終場上漲 0.90%
- 02 類股表現：**國土省公布 2024 年公示地價較去年成長 2.3%，為 33 年新高，加深投資人對日本景氣擺脫通縮之觀點，此將有利業主提高租金，連帶墊高房價，對獲利的正面看法使房地產股漲幅居前
- 03 未來展望：**日本首相岸田文雄即將以國賓身分訪美，預計與美國總統拜登於白宮會晤。日美兩國持續深化關係，且合作面向涉及廣泛，有利日本景氣隨美國經濟擴張而成長，為股市長線利多因子



前日市場回顧

向來被視為偏鷹派的日本央行委員田村植樹表示，金融市場寬鬆的環境可能會維持，並稱目前快速升息的風險很小，沒有辦法想像如美國一樣一年升息 5%；與此同時，總裁植田和男出席眾議院談話重申，寬鬆金融條件將暫時維持。日本央行官員接連發表偏鴿談話，強化市場對寬裕資金環境延續的樂觀預期，激勵日經 225 指數震盪走強，終場上漲 0.90%，收在 40,763 點。

類股方面，國土交通省公布 2024 年公示地價較去年成長 2.3%，且為 33 年以來新高，顯示物價上漲的情勢不僅止於商品及服務，已逐步擴散至地價，強化投資人日本經濟擺脫通縮之預期，此將有利業主調高租金，連帶墊高房價；搭配央行官員表示不會快速大幅升息，意味著利率將繼續維持於偏低水準，不致重挫民眾及企業貸款意願。上述利多訊息，提振房地產類股表現，其中，住友不動產(8830 JP)勁揚 5.24%、東京建物(8804 JP)上漲 4.80%。

資料來源：Bloomberg、元大投顧

表 1：亞股及美股行情(美股為前一交易日)

指數	收盤價	漲跌幅(%)
日經 225 指數	40,763	0.90
東證指數	2,799	0.66
南韓 KOSPI 指數	2,755	-0.07
台灣加權指數	20,200	0.37
中國上證指數	2,993	-1.27
美國標準普爾指數	5,204	-0.28
美國道瓊工業指數	39,282	-0.08
美國那斯達克綜合指數	16,316	-0.42

表 2：焦點股漲跌幅

東京威力科創 +1.49%	LASERTEC +1.20%
三菱金控 +0.35%	日本電信電話 -0.11%
KEYENCE -1.12%	DISCO +0.53%
豐田汽車 +0.08%	信越化學 -0.42%



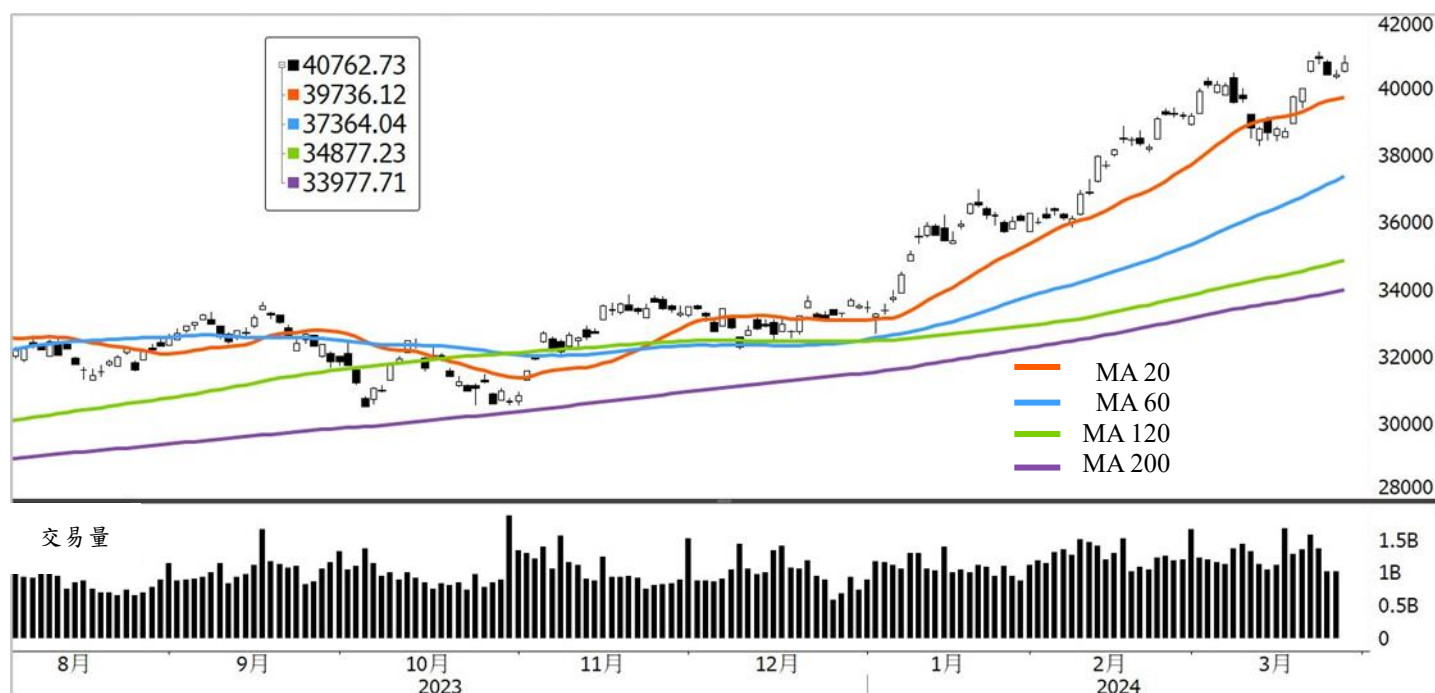
未來行情展望

日美強化同盟關係，有利日本景氣隨美國經濟擴張而成長

日本首相岸田文雄將於 4 月 10 日以國賓身分訪美，此將為前任已故首相安倍晉三以來，時隔九年日本首相再度接受最高禮遇親訪美國。預計將與美國總統拜登與白宮舉行會議，有消息指出，兩國元首將宣布升級美日安保條約，重組駐日美軍司令部，以加強兩國安全關係，應對中國的軍事威脅。呼應本周早前日本國家安全保障局長秋葉剛男於華盛頓會見美國國家安全顧問蘇利文，雙方討論如何加強日美同盟，及深化志同道合國家共同合作的措施，並為岸田首相訪美預做準備。

整體而言，日本與美國關係持續深化，且合作面向涉及廣泛，包含：軍事國防同盟、半導體、電動車等產業共同合作等，此將引導日本景氣跟隨美國經濟的擴張而成長，對日本經濟發展實屬正面因子，料將同步引導日股中長線延續上行格局。

圖 1：日經 225 (期間：6 個月，日線圖)



資料來源：Bloomberg

附錄：重要揭露事項

元大與其研究報告所載之公司行號可能於目前或未來有業務往來，投資人應瞭解本公司可能因此有利益衝突而影響本報告之客觀性。投資人於做出投資決策時，應僅將本報告視為其中一項考量因素。

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2024 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 敦化南路二段

65 號 10 樓、71 號 10 樓