



* 日股焦點與展望

2024 年 3 月 25 日

日經 225 指數

40,888

+72.77 +0.18%

東證指數

2,813

+17.01 +0.61%



元大觀點



日圓延續偏弱格局提振日股，日經連續兩個交易日創新高

- 01 大盤行情：**前夜美國三大指數全面創新高，搭配日圓徘徊 150 左右偏弱水平，一度激勵日股站上 41,000 點；惟獲利了結賣壓陸續出籠，指數回吐早盤部分升幅，終場日經指數小漲 0.18%
- 02 類股表現：**日本 2 月 CPI 年增率彈升至四個月來新高，且對弱勢日圓恐推高進口成本，進而加快央行升息步伐的預期，帶動銀行、房地產股普漲；然而，近期強漲的半導體設備股則呈現漲多拉回
- 03 未來展望：**儘管短期內受到政府對公用事業補貼減少，將推高能源物價上漲，且後續加薪正式上路，預計通膨期內將徘徊偏高水平，所幸，央行態度顯示政策調整將是緩慢的，有利日股延續上行格局



前日市場回顧

前夜美國三大指數全面創下歷史新高。市場風險偏好強勁，搭配持續日圓徘徊 150 偏弱水準，雙雙帶動日股早盤一度站上 41,000 點大關之上；然而，隨著指數來到新高，部分獲利了結賣壓再次出籠，大盤回吐早前部分升幅，終場日經 225 指數小幅上漲 0.18%，收在 40,888，為連續兩個交易日寫下歷史新紀錄。

類股方面，日圓延續疲軟格局，引導汽車、商社類股普遍收漲；此外，日本 2 月 CPI 年增率反彈至 2.8%，為四個月以來新高，搭配投資人擔憂弱勢日圓將使進口成本增加，進而加快央行升息腳步，帶動銀行、房地產股多數收紅。然而，早前勁揚的半導體設備股漲多拉回，表現相對居末位。

中外製藥(4519 JP)稱其針對進行性神經疾病的藥物 Enspryng 於 3 期研究中未達到臨床效益程度的預期，利空訊息重挫公司股價 3.59%，為當日日經指數下跌幅度最大之個股。

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	40,888	0.18
東證指數	2,813	0.61
南韓 KOSPI 指數	2,749	-0.23
台灣加權指數	20,228	0.15
中國上證指數	3,051	-0.83
美國標準普爾指數	5,242	0.32
美國道瓊工業指數	39,781	0.68
美國那斯達克綜合指數	16,402	0.20

表 2：焦點股漲跌幅

東京威力科創 -0.03%	LASERTEC -0.33%
三菱金控 +1.88%	日本電信電話 +1.83%
KEYENCE -0.61%	DISCO +3.46%
豐田汽車 +1.92%	信越化學 +0.09%



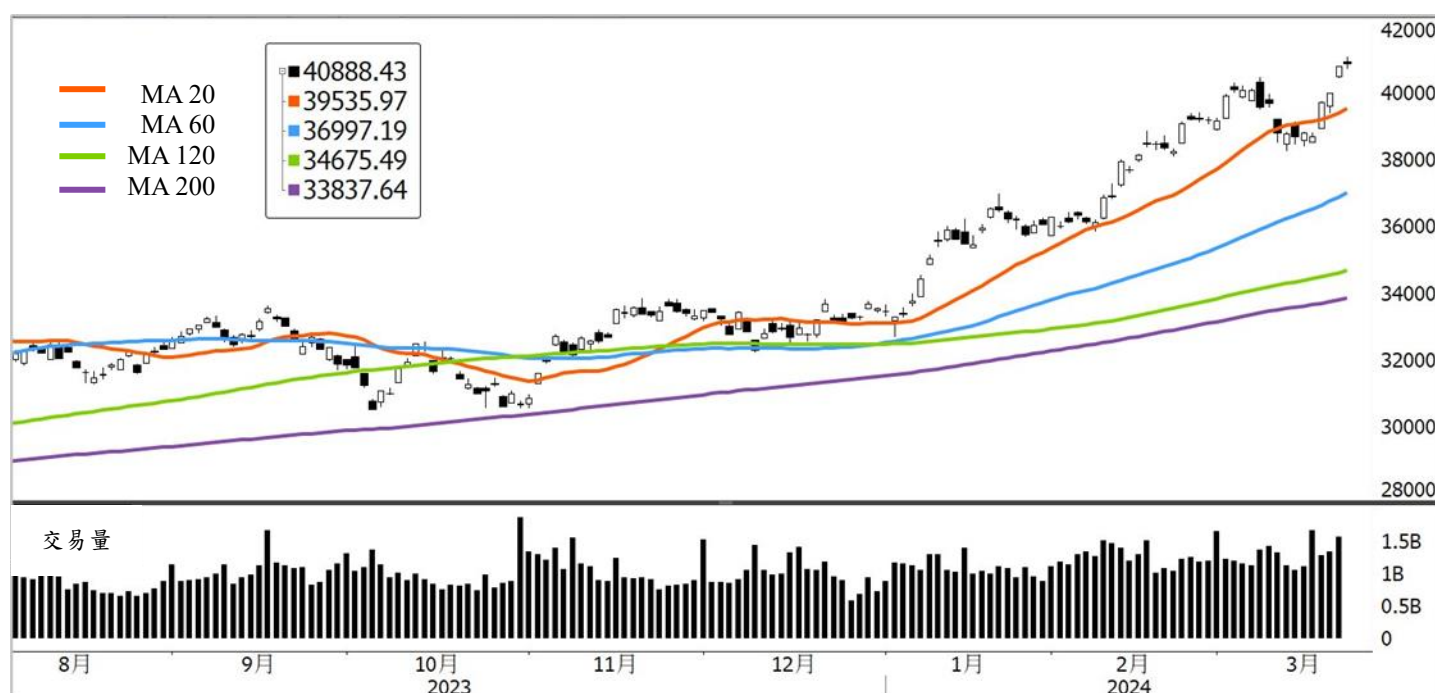
未來行情展望

日銀不致大幅且快速收緊政策，有利日股延續上行格局

引導 2 月份通膨明顯彈升主因分別為，政府對公用事業價格補貼金額的縮窄，導致對通膨削減力道降低；此外，2 月份適逢多個亞洲國家農曆春節長假，外國旅客入境人數達疫情後單月最高，且日本國內於當月份有兩個國定假日，連續假期或同步帶動民眾外出旅遊需求，雙雙推高飯店住宿價格。

展望後市，今年春鬥薪資談判初步取得創下 33 年以來最大增幅，研判隨著加薪的正式上路，將使服務價格維持於偏高的增長水平，加上，政府已宣布 5 月份對電力及天然氣補貼金額將較現行減少，意味著短期內通膨或將持續高於 2% 水平。日本央行 3 月會後聲明，表示短期間之內將維持寬鬆政策環境一段時間，研判主要考量尚無法完全確認中小企業薪資增幅能否跟上大型企業，且同樣有待時間觀察此波調薪對通膨的實際影響。整體而言，儘管近期通膨仍徘徊於偏高水位，但預計央行將持續觀察經濟情勢，政策調整將是緩慢且漸進的，此將有助日股延續上行格局。

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