



* 日股焦點與展望

2024 年 4 月 1 日

日經 225 指數

40,369

+201.37 +0.50%

東證指數

2,769

+17.81 +0.65%



元大觀點



投資人風險偏好走強，帶動日股終場收紅

- 01 大盤行情：**前夜美國道瓊指數再創新高，樂觀風險偏好擴散至亞股；搭配盤前公布的東京 3 月核心 CPI 回落，強化市場對日銀政策緩慢調整之預期。利多因素引導日經指數終場上漲 0.50%
- 02 類股表現：**經濟產業省宣布向主要汽車廠提供總額 10 億日圓的車用先進半導體開發補貼，帶動汽車類股普漲；惟豐田汽車及馬自達因 2 月份產量較去年同期下跌，使股價雙雙收黑
- 03 未來展望：**隨著暫時性因素結束，包含亞洲多國農曆新年假期、主要車廠因弊案中斷生產等，研判後續工業生產可望逐步改善，支撐日本景氣延續擴張格局，為日股利多因子



前日市場回顧

前夜道瓊指數再度寫下歷史新高，樂觀風險偏好擴散至亞股；加上，盤前公布的 3 月份東京扣除新鮮食品核心 CPI 為 2.4%，低於前值的 2.5%，搭配早前央行會議紀錄及官員談話，均對後續升息抱持謹慎態度，強化市場對央行政策緩慢調整之觀點。上述利多訊息，帶動日經 225 指數終場上漲 0.50%，收在 40,369 點。

類股方面，經濟產業省將向豐田汽車、日產汽車等 12 家企業提供總共 10 億日圓的車用先進半導體開發補貼，此將有助車廠發展自動駕駛等相關技術，利多訊息激勵汽車類股多數收漲；然而，豐田汽車(7203 JP) 2 月全球銷量年減 7%，為 13 個月來首次出現負成長，主因為旗下大發汽車的弊案使得工廠暫停生產，及豐田自動織機柴油引擎認證問題使得部份產線暫時停工所致。另外，馬自達(7261 JP) 2 月全球產量年增幅亦連續兩個月呈負增長，使得兩者股價雙雙收黑。

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	40,369	0.50
東證指數	2,769	0.65
南韓 KOSPI 指數	2,747	0.03
台灣加權指數	20,294	0.73
中國上證指數	3,036	0.84
美國標準普爾指數	5,254	0.11
美國道瓊工業指數	39,807	0.12
美國那斯達克綜合指數	16,379	-0.12

表 2：焦點股漲跌幅

東京威力科創 +0.79%	LASERTEC -2.63%
三菱金控 +1.43%	日本電信電話 -0.11%
KEYENCE -0.78%	DISCO +3.62%
豐田汽車 -0.37%	信越化學 -0.33%



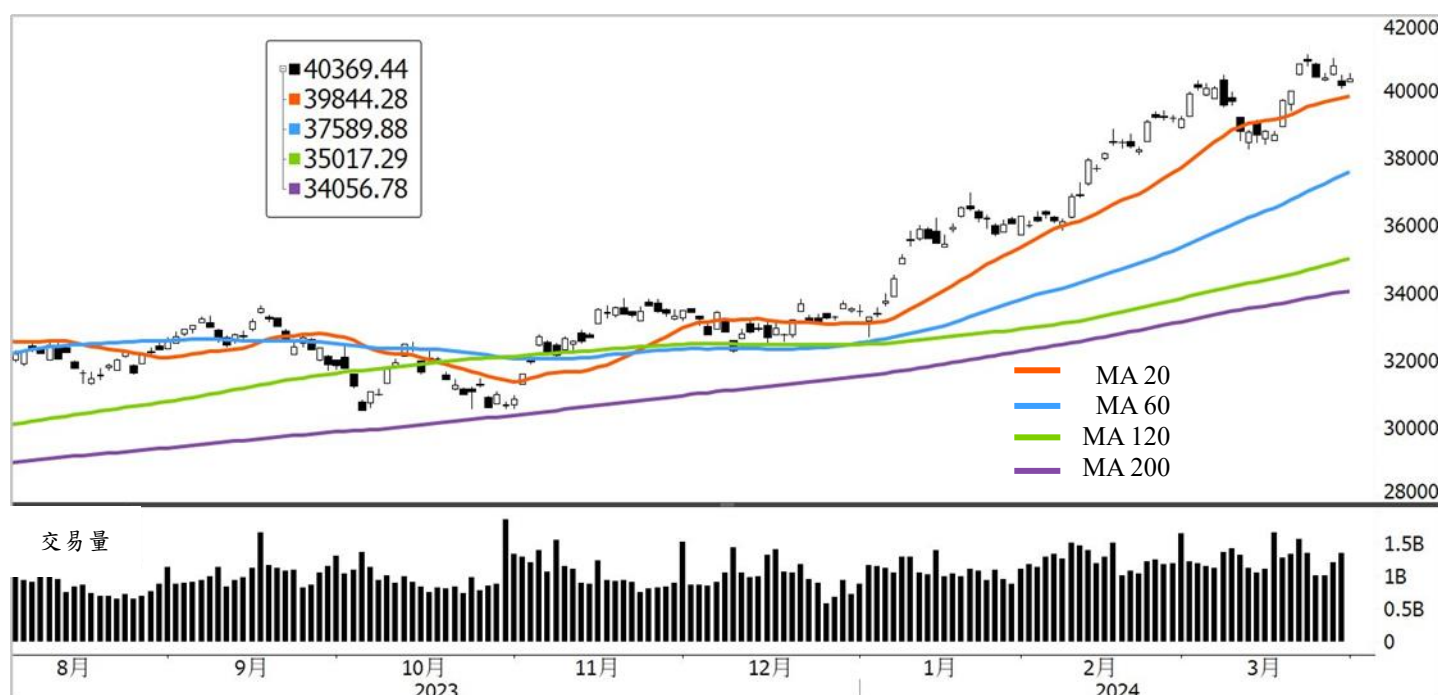
未來行情展望

暫時性影響逐步消退，工業生產可望逐步改善

2 月份工業生產月減 0.1%，儘管為連續兩個月的負成長，然仍較前值的-6.67% 改善，生產情勢的恢復，一大部分因素來自能登半島地震對經濟活動帶來的影響正在減弱。若就產業別來看，拖累本月工業生產徘徊負成長仍然來自運輸設備生產，汽車生產月減-7.92%，反映豐田汽車因豐田自動織機的柴油引擎認證造假問題，導致國內部分產線暫停，以及豐田旗下大發汽車去年 12 月因爆出弊案，導致生產全面中斷，2 月中旬後生產活動才逐步恢復。

展望後市，隨著能登半島地震負面影響持續消退，主要車廠因為弊案停工，已逐步於 2 月中旬起陸續恢復正常生產，加上拖累 2 月生產設備下跌因素之一的中國農曆春節假期結束，料均可望提振 3 月份工業生產月增幅好轉。根據經濟產業省預估，3 月份工業生產月增幅有望來到 4.5%。將為兩個月以來首次的正成長，生產活動的改善，將有利日股上行格局延續。

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