



## \* 日股焦點與展望

2024 年 4 月 29 日

日經 225 指數

37,935

+306.28 +0.81%

東證指數

2,686

+22.95 +0.86%



元大觀點



### 日本央行維持政策按兵不動，激勵日股終場收紅

- 01 大盤行情：**前夜美國三大指數全面收黑，且市場靜待日銀利率決議結果，壓抑日股早盤表現；所幸，日本央行維持政策不變，重申金融環境維持寬鬆一段時間，激勵日股震盪走強，終場上漲 0.81%
- 02 類股表現：**市場樂觀看待日銀將政策利率保持低位有助不動產企業獲利，不動產類股漲幅居前；信越化學(4063 JP)公布遜於預期營收及財測，重挫公司股價 6.37%，連帶拖累原材料類股表現居末
- 03 未來展望：**日銀調高 2024、2025 財年經濟預測，且總裁植田和男表示，實現通膨目標可能性正在增加，料不排除央行或於下半年再度升息；所幸，預計政策調整將呈緩慢，有利日股延續上行格局



## 前日市場回顧

前夜美國第一季 GDP 表現不及預期，且同期間核心 PCE 物價指數攀高，強化市場對聯準會降息時點延後之預期，利空訊息打壓美國三大指數全面收黑；此外，投資人早盤靜待日本央行利率決議結果，兩大因素雙雙限制日股早盤表現。所幸，日本央行利率決議維持政策按兵不動，並且重申一段時間內將維持寬鬆金融環境不變，引導日股午盤跳高，一度站上 38,000 點大關之上，惟尾盤小幅獲利了結賣壓，使日經 225 指數未能站穩 38,000 點，終場上漲 0.81%，收在 37,935 點。

上週四盤後信越化學(4063 JP)表示，受到 PVC 市況惡化及半導體材料需求復甦緩慢，因此今年 4-6 月份營業利益預估年減 14%至 1,650 億日圓，淨利則年減 22%至 1,200 億日圓，將為連續第六個季度陷入萎縮，利空訊息重挫公司股價 6.37%。與此同時，半導體設備商 DISCO(6146 JP)對 4-6 月份獲利預估不及市場預期，拖累股價下跌 2.27%。

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	37,935	0.81
東證指數	2,686	0.86
南韓 KOSPI 指數	2,656	1.05
台灣加權指數	20,121	1.32
中國上證指數	3,089	1.17
美國標準普爾指數	5,048	-0.46
美國道瓊工業指數	38,086	-0.98
美國那斯達克綜合指數	15,612	-0.64

表 2：焦點股漲跌幅

DISCO -2.27%	瑞穗金融集團 0.00%
東京威力科創 +1.88%	三菱日聯金融集團 +0.06%
豐田汽車 +0.37%	SONY +0.08%
日立 +1.81%	Lasertec +2.16%



## 未來行情展望

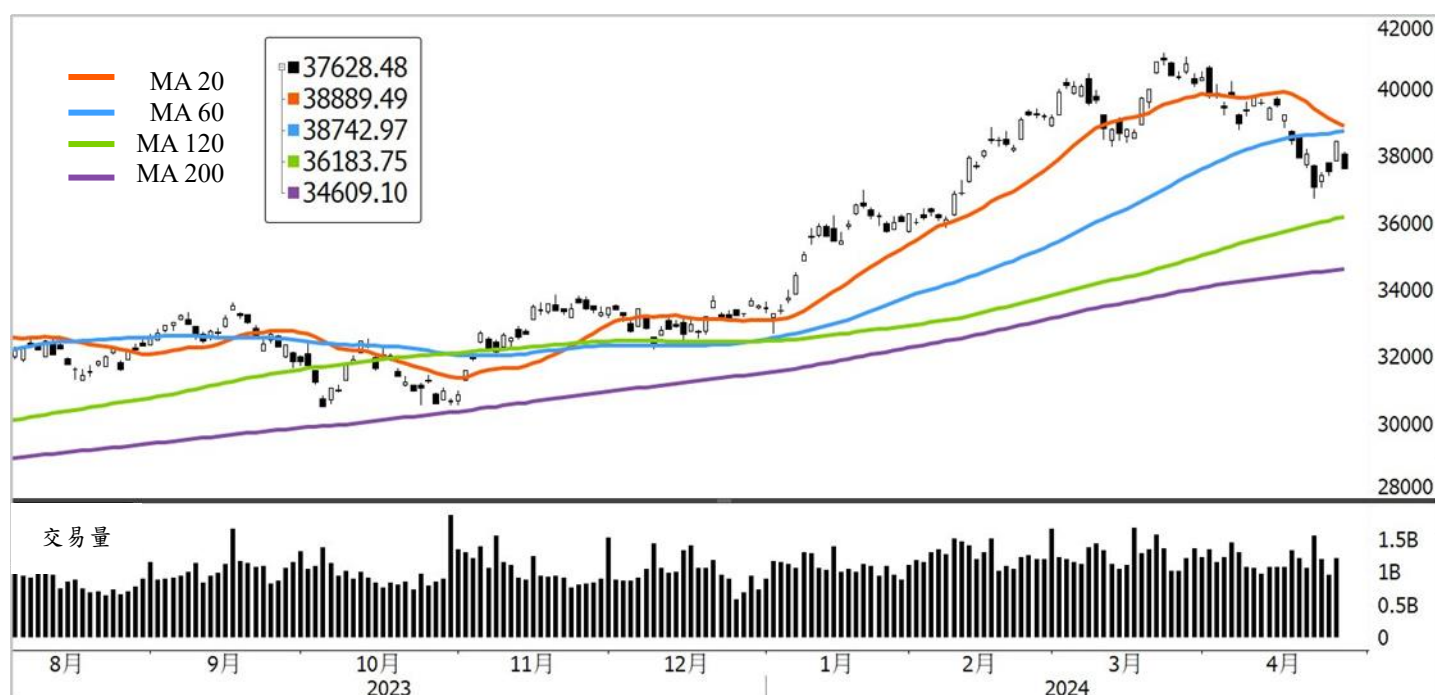
## 日本央行政策調整緩慢，有利日股延續上行格局

考量日本央行最新經濟預測，上調 2024 及 2025 財年通膨預期，且預計 2026 財年(扣除新鮮食品)CPI 預測為 1.9%，加上會後記者會總裁植田和男重申，實現通膨目標可能性正在增加，研判不排除日本央行將於下半年再度升息。

然而，央行總裁植田和男會後提及，日本經濟仍然具高度不確定性，且對未來三個財年經濟成長率預測約處於 0.8%~1.0%區間，顯示經濟成長維持溫和動能，料在此情況下，央行沒有大幅升息之必要性，亦呼應早前多位央行官員談話表示，對於貨幣政策調整抱持謹慎態度。

整體而言，日本央行尚需時間觀察國內通膨及薪資達成正向循環的趨勢，預計六月份央行利率決議，有高機率再度維持政策利率不變，意味著短期內寬裕資金情勢的延續，將為日股的利多因素。

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