

# 日企股票回購將飆高、企業加發股息，外資大幅回補持股

2024 年 5 月 20 日

## ➤ 日企宣告回購股份創歷史新高，53%公司計劃本財年增加股息，將提升資本效率

源於東京證券交易所的壓力，迫使企業提高資本效率。在截至 5 月 10 日已公布財報的日股公司中，53%的公司宣布計劃在本財年增加股息，而日企在疫情期間亦未降低股息分配，顯示股息政策的穩定，與對未來營運成長的把握。此外，截至 5 月 15 日止，日企宣布今年的股票回購計畫已超過 8 兆日圓，與過去幾年同期相較，大幅超出逾 3 兆日圓，顯示回購力道持續加大。

## ➤ 日本外資加快買超腳步，近期累計持股為 2020 年高檔位置

據統計 5 月 5-11 日外資在日本股市買超 6,608 億日圓，連續第 3 週加碼日股；2024 年截至 5 月 11 日為止，外資買超日股的累計金額來到 5.54 兆日圓。外資這一波買超是自 2023 年第四季啟動，在近期交出優異財報後再度加碼。而展望第二季獲利，由於美元兌日圓第二季匯率(150~155)與第一季匯率(140~150)相較，日圓再度貶值，使得出口企業第二季獲利仍可較第一季獲利出現增長。

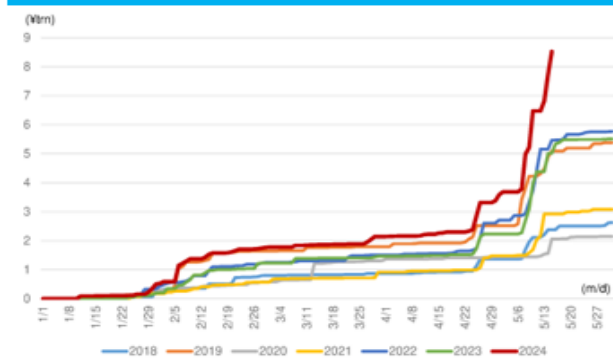
## ➤ 日本首相與央行總裁會晤，助長外界對政策調整的關注

在日圓先前一度貶至 160 關卡後，日本央行總裁植田和男與首相岸田文雄會面，會後表示密切關注日圓疲軟對物價的影響。市場預期日本央行可能在 7 月或 9 月提前升息，日本 10 年期公債殖利率也逼近一年高點，來到 0.969%位置，雖市場推測升息幅度僅維持 0.1%，但考量美國 9 月啟動降息，且 2024 全年聯準會降息幅度維持 2 碼，利差方向的變化將有機會帶動日圓終結貶值趨勢。

## ➤ 預料日圓匯率貶值空間有限、公司派與外資回補持股，對日股長線表現仍可期待

日企受益於獲利成長，配合股利增加配發與公司回購股份，有利於估值上升。而日本央行也開始關注匯率走勢，預計匯率再貶空間有限，日股表現也將逐步自製造業與出口導向，轉為對內需型企業的關注，長期表現仍可期待。

日本公司進行股票回購(單位:兆日圓)



資料來源：Nomura，2024/5/16

美元兌日圓匯率vs日本10年期公債殖利率



資料來源：彭博，2024/5/20

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。