

美國禁令日企受惠，日圓緩升有利日股

2024 年 12 月 9 日

美國頒新禁令，日半導體廠商意外受惠

美國商務部工業與安全局 (BIS) 於 12/2 更新了出口管理條例 (EAR)，對於人工智慧用途的尖端半導體和高性能半導體製造設備祭出了更多的出口限制。在上述條例中，約有 140 家中國半導體相關企業被列入實體清單，受到衝擊最大。該條款同時也禁止南韓和台灣等國企業向中國大陸出口人工智慧 (AI) 用途的儲存晶片和半導體製造設備。然而，包括日本、荷蘭等先前已自主實施對中國出口管制的 30 個國家並不在新管制對象之內，對於日本企業來說為一大利多。

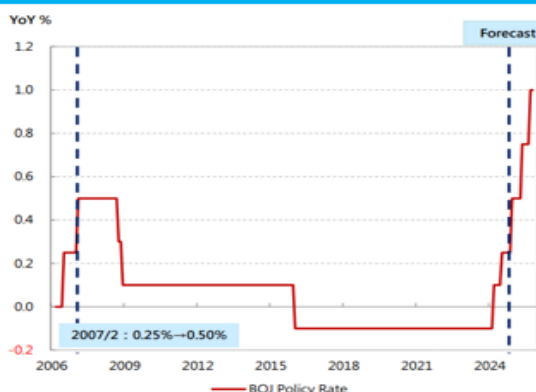
再者，此次美國出口管制的內容中，投資人最為關注的中國 DRAM 大廠-中國長鑫存儲技術 (CXMT) 被排除在清單之外。由於 CXMT 為 KOKUSAI ELECTRIC 等日本半導體製造設備大廠的主要客戶，這也意味著日本半導體企業後續訂單將不至於受到美國禁令的影響，先前因擔心對中管制而押注日本半導體股下跌的投資者也出現回補現象，推動了上週日本股市的上漲動能。

BOJ 官員談話降低升息預期，有利日股發展

由於日本通膨已經長期站上央行設定的 2% 通膨率目標，這意味著 BOJ 中期需要將利率提高至中性水準。雖然日本央行總裁植田和男先前接受《日經新聞》專訪時重申，如果經濟表現符合預期，央行將會升息，但日本央行另一位決策理事-中村豐明上週四(12/5)表示，他個人對薪資增長的可持續性不具信心，也認為消費者可能會暫緩支出，企業資本支出亦恐會推遲，間接地淡化了 12 月升息的可能性。當日隔夜指數互換顯示，日本央行在 12 月 18、19 日會議上升息的機率為 40%，較 11/29 的 66% 大幅下降。

另一方面，近來美國經濟數據良好，市場對於川普上任後的政策也存有恐推升美國通膨的疑慮，市場因而預期 Fed 降息步調將會放緩，此現象亦可讓日圓匯率升值速度不致過於激進，有利降低日圓升值對於日本股市的衝擊，對於日股中期發展將帶來助益。

日本央行(BOJ)基準利率預期



日圓匯率對照TOPIX指數



資料來源: 彭博、2024/12/6

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。