



夏春：东京奥运能拉动日本股市吗？



文/新浪财经意见领袖专栏作者 夏春、成亚曼

东京奥运会在新冠疫情的冲击下历尽周折，不同寻常，在推迟一年之后终于将在 7 月 23 日开幕。由于新冠感染人数再度回升，日本在 7 月 12 日起又一次进入紧急状态。这意味着在东京都举办的大部分赛事都将没有观众，在东京之外的福岛、宫城和静冈的奥运场馆的最大容量也被限制到 50%。

由于海外观众无法进入日本，日本国民的社交活动也收到严格限制，本来对举办奥运会寄予厚望的日本观光、住宿和广告等一系列相关行业，均会受到巨大波及。这是在奥运延期带来的损失基础上雪上加霜。

全球市场调查公司益普索 (Ipsos) 于近期公布的民意调查也显示，日本有 68% 的受访者对奥运不感兴趣，78% 的受访者认为奥运不应该继续进行。

尽管日本想要通过举办奥运为经济注入强心针的愿景破灭了，但奥运会作为全球性的体育和商业活动，其影响力依然不容轻视。例如，虽然无法去现场观赛，全球观众宅在家收看转播的热情却依然高涨，赛事的转播就显得格外重要。

因为今年的东京奥运将以 8K 高解析度转播赛事，大大激励了厂商对于大尺寸高阶电视的积极布局，包括索尼、夏普、三星、LG 等均推出了 8K 电视，日本在今年前 5 个月的电视出货量就大幅上升，其中支援 4K 和

8K 的就占到六成以上。

而索尼等集团本身在日本股市当中也是举足轻重，其所在的可选消费类占到 MSCI 日本指数的近 20%。举这个小例子想告诉大家，并不应仅仅因为奥运的商业价值打折而忽视了日本股市当中的机会。今天，我们就应近期大家对日本的关注，来谈谈日本股市的前景。



日股从去年 3 月经历疫情冲击下的大跌之后，从去年到今年初实现了较快的 V 型反弹。到今年 2 月日经 225 指数重上 3 万点，比去年 3 月最低点增长了接近一倍。而上一次日本股市站在 3 万点以上还是在 30 多年前。1989 年日本股市经历了史诗级的暴跌，泡沫破裂后度过了“失去的三十年”。

而从今年 2 月之后，日股反弹乏力，窄幅波动。日经 225 指数年初以来截至 7 月 15 日的收益为 3%，落后 MSCI 全球近 10 个百分点。

日股自 2 月以来反弹乏力的主要原因，首先是日本疫情的反复，其中东京都已经四次进入紧急状态，拖累经济恢复和市场情绪。

形成鲜明对比的是，日本国民的疫苗接种积极性并不高。6 月之前接种至少一剂新冠疫苗的只占总人口的 9%，到了近一个多月速度有所提升，到本周已经接近 30%，但仍明显落后于其他主要经济体。

背后的原因比较复杂，除了供应、配套等方面的不足，历史上日本曾经因为强制注射疫苗过程带来的严重副作用后果使得日本国民对于疫苗存在长期的不信任。医学杂志《柳叶刀》去年调查就发现超过七成的日本受访者没有信心和意愿给孩子接种疫苗，这使得新冠疫苗在日本的推广比其他国家更加困难。

另外，上半年汽车芯片出现了全球性的短缺。而日本的汽车厂商丰田 (TOYOTA)、日产 (NISSAN) 和本田 (HONDA) 等生产受到严重影响，股价因此下跌。3 月汽车行业最大的电脑芯片供应商厂房起火，更是令汽车板块雪上加霜。

而从目前时点前瞻来看，我们认为日本股市有望逐步摆脱以上这些不利因素，并更好地发挥出一些短期和长期的优势，具备补涨的潜力。

首先，随着近期疫苗推进速度的加快，日本在之后的疫情控制方面将

更有信心。有关奥运会带给股市的不确定性将消失，奥运会召开也能对消费情绪、传媒以及赞助企业等构成利好。这对于未来几个月日本国内消费需求提升均起到积极作用。再往后看，日本疫情全面控制之后，休闲、旅游等领域具备较为确定的复苏前景。

不仅是内需的恢复有望，日本还是全球经济全面复苏的最大受益国之一，毕竟 MSCI 日本指数当中，超过四成的盈利来自日本境外。例如全球汽车需求提升对于汽车股占比很高的日股来说将形成稳定支撑，半导体、机械设备等同样如此。

在此背景下，日本股市在下半年有望处于盈利驱动阶段，通过乐观的盈利喜讯推动个股表现。

而且面对美欧等国通胀抬升，日本企业在抵御通胀风险方面具有优势。例如，日立、小松制作所 (Komatsu) 等工业器械制造企业在日股当中比重很大，它们相对来说定价权较高，可以在通胀环境下获益。而日本境内的通胀水平仍然温和，不足为虑。

如果内容比较长，可以点击右侧的二维码，即可阅读全文。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33114

