

## 日本新经济增长点初探及研究逻辑概述

日期：2024 年 6 月 17 日星期一

日本政府将 2022-2023 年的后疫情复苏阶段视为三十年一遇的经济变革时机，致力于将短期改善拓展为良性循环。为此日本政府还在 2023 年底推出以保护民生免受高物价影响、实现区域可持续工资增长、扩大能够提升增长潜力的国内投资、克服人口减少问题、增强国家韧性为五大支柱的“彻底克服通货紧缩的全面经济措施”。在“失去的三十年”间日本经济缓慢下滑，但依旧在部分重点行业保持了先进产能和国际竞争优势。近年来，日本政府抓住全球产业链重组机会，积极推进产业政策，同时通过积极的政策鼓励企业创新，寻找并培育新的经济增长点，以推动经济可持续发展。以下将重点分析日本在半导体、人工智能（AI）、旅游业和银发经济这四个可作为日本经济新增长点的重点领域。

### 一、半导体产业

#### 产业背景与重要性

半导体是现代电子设备的核心元件，广泛应用于计算机、通信、汽车和消费电子等领域。日本曾是全球半导体生产的领军者，但近年来市场份额有所下降。上世纪 80 年代末，以日本电气和日立为代表的半导体行业占全球产量的 50% 以上，而这一比例到 2022 年已下降至 9%。然而，随着全球对半导体需求的激增，日本政府和企业重新重视这一战略产业。

#### 日本政府推出了一系列政策，旨在振兴半导体产业

2021 年，日本政府宣布为台积电赴日本投建的芯片工厂提供 5,000 亿日元支持。2022 年，在日美双边商业和工业伙伴关系(JUCIP)的第一次会议上，双方商定了“半导体合作基本原则”，并成立日美“新一代半导体开发联合工作组”，同意在关键技术上进行联合研发。同年，包括丰田、索尼集团在内的 8 家日本领先企业共同投资约 730 亿日元(约合 4830 万美元)，成立了新公司 Rapidus，专门用于自动驾驶和人工智能等应用领域的下一代半导体的大规模生产，Rapidus 将与欧美相关机构合作开发先进半导体技术，将在北海道建设第一家工厂，新厂目标是 2025 年推出原型线进行试运行，2030 年前批量生产 2nm 芯片。

台积电位于日本的第一座工厂目前已经投产，主要用于成熟工艺的制造，预估的月产能突破了 5.5 万片，而根据市场的消息，台积电已经确认了将会在日本熊本建设第二

座工厂，整个投资计划预计在 200 亿美元（1450 亿人民币，现价）左右，并且还是先进的 6nm 制程工艺。

2024 年 4 月，基于日本财务省财政系统委员会下属小组委员会提交的数据，日本将在未来三年投资 3.9 万亿日元，相当于其国内生产总值的 0.71%。日本政府表示，将补贴国内外厂商生产指定类型半导体器件、设备、材料和原材料的资本支出的 1/3。补贴要求相关厂商在日本国内生产至少 10 年，并要求制造商在全球供应短缺时优先考虑国内发货。日本政府计划到 2030 年将国内半导体相关销售额提高到 15 万亿日元(约合 953 亿美元，现价)以上，是 2020 年水平的三倍。

### 历史沉淀的行业优势

日本企业在半导体材料和设备制造方面具有独特优势。例如，索尼在图像传感器领域具有全球领先地位，占据一半市场份额；迪思科公司的切割机占到全球 70% 以上的市场份额。信越化学和 SUMCO 合计掌握全球硅晶圆市场约六成份额；JSR、住友化学等日企占据九成半导体光刻胶市场份额；东京电子涂布显影设备市场占有率近 9 成，在面向 EUV 光刻设备方面，东京电子掌握全球 100% 的份额；爱德万、迪恩士分别在芯片检测设备和清洗设备领域处于全球领导地位。

## 二、人工智能（AI）

### 产业现状与前景

人工智能作为第四次工业革命的核心技术，正在深刻改变各行各业。日本在人工智能基础研究和应用领域均有较强实力，尤其在机器人、图像识别和自然语言处理等方面具有独特优势。

### 政策与投资

日本经济团体联合会 2024 年 4 月 16 日发布建议，要求日本政府制定着眼于 2040 年前后的综合性产业战略，强调数字化在应对少子老龄化和人手短缺问题上是有用的，呼吁应把今后三年作为人工智能开发的集中投资期，动用包括税制和监管改革等在内的所有措施。

2024 年 4 月，软银称计划到 2025 年投资 1,500 亿日元，加速 AI 大模型的开发工作。软银 2023 年就在生成式 AI 算力基础设施上进行了 200 亿日元的投资，此次追加投资后整体投资规模将创下日本企业历史第一。

微软在 2024 年 4 月宣布，未来两年将在日本投资 29 亿美元，以加强其在日本的超大规模云计算和人工智能基础设施。这是微软在日本的最大一笔投资。微软表示，还将

扩大在日本的数字培训项目，未来3年将向超300万人提供AI技能。该公司计划在日本开设一个专注于AI和机器人技术的实验室。

同月，甲骨文宣布将从今年起在10年内共投资超80亿美元，以满足日本对云计算和人工智能基础设施不断增长的需求。这项投资将扩大甲骨文云基础设施远程软件服务在日本的覆盖范围。此外，为帮助客户和合作伙伴满足日本的数字主权要求，甲骨文将大幅扩展其业务并为工程团队配备驻日人员。

## 应用案例

在制造业领域，2024年5月20日，日本经济产业省正式公布了日本汽车产业数字化转型战略方案。针对被称为“SDV”（Software Defined Vehicle，即软件定义汽车）的新一代汽车，将由丰田汽车、本田汽车、日产汽车等日本主要厂商合作开发新一代汽车技术，共享包括AI（人工智能）、芯片、虚拟仿真、高精度自动驾驶3D地图等在内的七个领域的技术，从而降低开发成本。方案设定的日系车销量目标是，到2030年在全球范围内销售1,200万辆，占据全球份额的三成。

在医疗领域，AI用于疾病诊断和个性化治疗，如东京大学开发的AI系统能够通过检查图像高精度预测癌症风险；富士通公司宣布正与东京大学医院联合进行将人工智能用于临床诊断的研究，拟利用人工智能对心电图进行解析，通过心电图数据变化推断出心脏活动的异常。他们认为，这一研究将有助于更及时、更准确地对心脏病作出诊断。

在零售行业领域，富士通还牵头多家企业将已有的AI技术与生成式AI相融合，开发出面向零售商的AI客户服务解决方案。解决方案通过对消费者在不同商品前的驻足时间、对商品进行对比选择的行为等进行分析，可以在店内的数字化标牌上生成虚拟形象，向消费者提出适当的建议，帮助消费者实现更高效的购物体验。该解决方案同时能对店家的促销方案进行效果测算、帮助零售商做出决策，助力零售商节约人力、提高销售目标。

## 三、旅游业

### 产业发展与优势

旅游业是日本经济的重要支柱之一。2019年，日本接待了超过3,180万国际游客，创收超过4.81万亿日元（约合430亿美元）。得益于丰富的自然景观、文化遗产和现代化城市，日本吸引了大量国际游客。

### 政策推动

疫情期间，日本政府提供了大量财政支持和优惠政策，帮助旅游业者度过难关。例如，提供低息贷款、税收减免和补贴等，支持旅游企业维持运营和员工就业。日本的“Go To Travel”活动政府计划拨款超过1万亿日元用于旅游业支持措施，有效缓解了旅游企业的资金压力。疫情后日本继续坚持“旅游立国”的经济导向，致力于加大对旅游的补贴和刺激。政府推出一揽子计划，支持20个指定区域的政府与当地社区制定旅游推广计划，并将创新模式推广到其他区域。同时，日本重视旅游业的可持续发展，改善旅游基础设施，致力于解决旅游的“过度拥挤”等问题。

## 未来发展

日本疫情后采取的一系列观光立国措施，不仅在短期内帮助旅游业恢复元气，也为未来的可持续发展打下了坚实基础。通过提升服务质量、吸引国际游客、推广多样化旅游产品和支持相关产业，日本正努力实现其“观光立国”的宏伟目标。2024年1月17日，日本观光厅宣布，2023年访日外国人在住宿、购物等方面的消费额创有统计以来新高，首次突破5万亿日元。在全球旅游市场逐步恢复的过程中，日本有望凭借其独特的旅游资源和优质的服务，重塑国际旅游目的地的地位。

## 四、银发经济

### 背景与潜力

日本是全球老龄化最严重的国家之一，老年人口比例逐年增加。日本总务省2023年9月份公布数据显示，日本65岁以上老年人占总人口比例达29.1%，位列世界第一。银发经济（即面向老年人群体的经济活动）在日本具有巨大的发展潜力。

### 产业现状

日本在老年人医疗、护理和健康管理等方面拥有完善的体系。为了应对人口老龄化带来的挑战，同时也为了将其转化为经济增长的机会，日本政府和相关机构推出了一系列政策和措施，积极发展银发经济。日本政府制定了《高龄社会对策大纲》，明确了银发经济的发展方向和具体措施。该大纲旨在提高老年人的生活质量，推动老年人相关产业的发展。许多企业专注于开发老年人友好的产品和服务，如辅助医疗设备、健康食品、智能家居设备等。

### 政策与创新

日本政府制定了多项政策，支持银发经济的发展。例如，通过财政补贴和税收优惠，鼓励企业研发和推广老年人专用产品和服务。

日本企业积极研发和推广可穿戴健康设备，如智能手表和健康监测器，这些设备可以实时监测老年人的健康状况。

日本政府推行老年人再就业支持政策，通过税收优惠和培训补贴，鼓励企业雇佣老年员工。日本总务省的统计显示，2022 年 65 岁以上老年人就业人数为 912 万人，连续 19 年同比增加。全社会就业人口中的老年人占比为 13.6%，相当于每 7 个就业人员中就有 1 人年过 65 岁。此外，政府还提供创业支持，帮助老年人实现创业梦想。

日本政府积极推广养老社区的建设，这些社区集医疗、护理、生活服务于一体，为老年人提供便利和舒适的生活环境。截至 2023 年，日本共有超过 500 个养老社区，入住老年人超过 30 万人。

## 市场前景

随着技术的进步，智能技术和大数据在银发经济中的应用越来越广泛。例如，松下公司推出的智能家居系统，专为老年人设计，具有远程医疗、健康监测和紧急呼叫等功能。随着老龄化程度提升，健康化追求持续。根据日本政策金融公库的调查，随着年龄增加，日本消费者对健康化新消费追求逐步提高，尤其到 60 岁以上提升明显，健康化需求在 2010 年后超越经济性需求成为消费者的第一大选择，简便化需求自 2008 年至今也逐步提升。日本发展银发经济的政策和措施，通过政府支持、科技创新和社会参与等多方面的努力，不仅提升了老年人的生活质量，也为经济发展提供了新的动力。

## 本机构针对日本经济的未来研究方向

综上所述，半导体、人工智能、旅游业和银发经济是日本当前及未来重要的经济增长点。通过政府政策支持、企业创新和国际合作，这些领域正逐步形成新的经济驱动力，助力日本实现经济转型和可持续发展。在全球经济竞争日益激烈的背景下，日本的新经济增长点将为其保持竞争优势提供重要保障。在这样的背景下，本机构致力于在日本最有可能的四大新经济增长点代表的相关行业中寻找投资机会，并为投资人做出策略建议。要达成这样的愿景，完善的投资策略系统必不可少，在目前市场上日企相关资料信息稀缺的情况下，本机构希望发挥自身深耕日本资本市场的优势，逐渐建立起目标产业中优势企业与潜力企业的数据库，做到及时更新以及回溯可查，同时利用 AI 算法加持精确预测目标企业的未来价值，同时与日本的宏观政策分析联动，得出在政策支持的情况下未来企业可以达到的规模，以可视数据报告的方式呈现在投资人面前。在目前日本投资策略报告同质化严重的现状下，相信本机构的投资策略系统将帮助投资者开辟出一条全新的财富增值道路。



## 附录

日本半导体、AI、旅游、银发经济方面的代表性公司

### 一、半导体

东京电子 (Tokyo Electron Ltd., 8035.T)

东京电子是全球领先的半导体制造设备供应商，提供用于晶圆制造和封装的设备。该公司在全球半导体设备市场占有率超过 20%，为全球主要半导体厂商提供核心设备和技术支持。

信越化学工业 (Shin-Etsu Chemical Co., Ltd., 4063.T)

信越化学是全球最大的硅片供应商，提供高质量的半导体硅片和其他化学材料。其产品占全球市场份额较高，是许多领先半导体制造商的关键供应商。

瑞萨电子 (Renesas Electronics Corporation, 6723.T)

瑞萨电子是全球领先的微控制器和模拟半导体供应商，主要服务于汽车、工业和消费电子市场。其产品广泛应用于汽车电子系统，助力智能汽车和自动驾驶技术的发展。

### 二、人工智能 (AI)

软银集团 (SoftBank Group Corp., 9984.T)

软银集团是全球知名的科技投资公司，通过其愿景基金投资了多家领先的 AI 初创企业。软银的投资涉及 AI 的多个领域，包括机器人、自动驾驶和医疗 AI 等，为全球 AI 技术的发展提供了重要资金支持。

富士通 (Fujitsu Limited, 6702.T)

富士通是日本最大的 IT 服务公司之一，提供 AI 解决方案、云计算和大数据分析服务。富士通在图像识别、自然语言处理等 AI 技术领域具有领先优势，其 AI 技术广泛应用于金融、医疗和制造等行业。

日本电气 (NEC Corporation, 6701.T)

日本电气是全球领先的 IT 和网络技术供应商，提供先进的 AI 技术和解决方案，在面部识别和视频分析等 AI 应用领域具有独特优势，其技术广泛应用于公共安全和智慧城市建设。

### 三、旅游业

日本航空 (Japan Airlines Co., Ltd., 9201.T)

日本航空是日本最大的航空公司之一，提供国内和国际航班服务。作为日本的国家航空公司，日本航空在促进国际旅游和国内旅游业复苏方面发挥了重要作用。

全日本航空 (ANA Holdings Inc., 9202.T)

全日空控股公司是日本另一家主要的航空公司，提供广泛的航线网络和高品质的服务。全日空积极推广日本各地的旅游资源，并通过创新的旅游产品吸引国际游客。

JTB 公司 (JTB Corporation, 未上市)

JTB 是日本最大的旅行社，提供广泛的旅游服务，包括旅行策划、住宿预订和导游服务。作为旅游行业的领军企业，JTB 在促进国内外旅游交流和发展方面具有重要影响力。

### 四、银发经济

日本邮政 (Japan Post Holdings Co., Ltd., 6178.T)

日本邮政提供综合的邮政、银行和保险服务，特别关注老年人的金融需求。其老年人专属的金融产品和服务，为银发经济的发展提供了重要支持。

松下公司 (Panasonic Corporation, 6752.T)

松下公司是全球知名的电子产品制造商，提供智能家居、健康护理和老年人辅助设备。松下开发的智能家居系统 and 健康监测设备，广泛应用于老年人群体，提升了老年人的生活质量。

SOMPO 控股 (SOMPO Holdings, Inc., 8630.T)

SOMPO 控股是一家综合保险公司，提供健康和养老保险产品。SOMPO 在老年人健康和养老保险市场具有领先地位，推出了多款适合老年人的保险产品，同时积极参与护理服务产业，提高老年人的生活保障。



# New Economic Growth Points: Preliminary Exploration and Research Logic Overview

Date: June 17, 2024, Monday

The Japanese government regards the post-pandemic recovery phase of 2022-2023 as a once-in-thirty-years opportunity for economic transformation, committed to extending short-term improvements into a virtuous cycle. To this end, the Japanese government also introduced comprehensive economic measures at the end of 2023 aimed at "thoroughly overcoming deflation," with five pillars: protecting people's livelihoods from the impact of high prices, achieving sustainable wage growth in regions, expanding domestic investment that can enhance growth potential, overcoming the issue of population decline, and strengthening national resilience. During the "lost three decades," while the Japanese economy experienced a gradual decline, it still maintained advanced production capacity and international competitive advantages in certain key industries. In recent years, the Japanese government has seized the opportunity of global industrial chain restructuring, actively promoting industrial policies, and encouraging corporate innovation through proactive policies to find and cultivate new economic growth points to drive sustainable economic development. The following sections will focus on analyzing four key areas that can serve as new growth points for the Japanese economy: semiconductors, artificial intelligence (AI), tourism, and the silver economy.

## I. Semiconductor Industry

### Industry Background and Importance

Semiconductors are the core components of modern electronic devices, widely used in fields such as computers, communications, automobiles, and consumer electronics. Japan was once a global leader in semiconductor production, but its market share has declined in recent years. At the end of the 1980s, the semiconductor industry, represented by companies like NEC and Hitachi, accounted for more than 50% of global production, a proportion that has dropped to 9% by 2022. However, with the surge in global demand for semiconductors, the Japanese government and businesses have re-emphasized this strategic industry.

**The Japanese government has introduced a series of policies aimed at revitalizing the semiconductor industry.**

In 2021, the Japanese government announced a 500 billion yen support for the chip factory that TSMC is building in Japan. In 2022, at the first meeting of the Japan-US Commercial and Industrial Partnership (JUCIP), the two sides agreed on the "Semiconductor Cooperation Basic Principles" and established a Japan-US "Next-Generation Semiconductor Development Joint Working Group," agreeing to jointly develop key technologies. In the same year, eight leading Japanese companies, including Toyota and Sony Group, jointly invested approximately 7.3 billion yen (about 48.3 million US dollars) to establish a new company, Rapidus, dedicated to the mass production of next-generation semiconductors for applications such as autonomous driving and artificial intelligence. Rapidus will collaborate with European and American institutions to develop advanced semiconductor technologies and will build its first factory in Hokkaido. The new factory aims to launch a prototype line for trial operation in 2025 and to mass-produce 2nm chips before 2030.

TSMC's first factory in Japan is already in production, mainly for mature process manufacturing, with an estimated monthly output exceeding 55,000 wafers. According to market news, TSMC has confirmed plans to build a second factory in Kumamoto, Japan, with the entire investment plan expected to be around 20 billion US dollars (145 billion RMB at current prices), and it will feature advanced 6nm process technology.

In April 2024, based on data submitted by a subcommittee under the Financial System Committee of the Ministry of Finance, Japan will invest 3.9 trillion yen over the next three years, equivalent to 0.71% of its Gross Domestic Product (GDP). The Japanese government has stated that it will subsidize one-third of the capital expenditure for domestic and foreign manufacturers producing designated types of semiconductor devices, equipment, materials, and raw materials. The subsidy requires related manufacturers to produce domestically for at least 10 years and demands that manufacturers prioritize domestic shipments in the event of a global supply shortage. The Japanese government plans to increase domestic semiconductor-related sales to over 15 trillion yen (approximately 95.3 billion US dollars at current prices) by 2030, which is three times the level of 2020.

### **Historical Industry Advantages**

Japanese companies have unique advantages in semiconductor materials and equipment manufacturing. For instance, Sony holds a leading position in the image sensor field, accounting for half of the global market share; Disco's cutting machines have more than 70% of the global market share. Shin-Etsu Chemical and SUMCO together control about 60% of the global silicon wafer market; JSR, Sumitomo Chemical, and other Japanese companies hold 90% of the semiconductor photoresist market; Tokyo Electron's coating and developing equipment has a market share of nearly 90%, and in the field of EUV lithography equipment, Tokyo

Electron has 100% of the global market share; Advantest and Screen are in a leading position in the fields of chip testing equipment and cleaning equipment, respectively.

## **II. Artificial Intelligence (AI)**

### **Industry Status and Prospects**

Artificial Intelligence, as the core technology of the fourth industrial revolution, is profoundly changing various industries. Japan has strong capabilities in both basic AI research and application fields, especially with unique advantages in robotics, image recognition, and natural language processing.

### **Policies and Investments**

On April 16, 2024, the Japan Association of Corporate Executives released recommendations urging the Japanese government to formulate a comprehensive industrial strategy aimed at around 2040. It emphasized that digitalization is effective in addressing the issues of declining birth rates and labor shortages, and called for the next three years to be a concentrated investment period for AI development, utilizing all measures including tax and regulatory reforms.

In April 2024, SoftBank announced plans to invest 150 billion yen by 2025 to accelerate the development of AI large models. SoftBank had already invested 20 billion yen in generative AI computing infrastructure in 2023, and this additional investment will set a new historical record for Japanese companies.

Microsoft announced in April 2024 that it will invest \$2.9 billion in Japan over the next two years to strengthen its large-scale cloud computing and AI infrastructure in the country. This is Microsoft's largest investment in Japan. Microsoft also stated that it will expand its digital training programs in Japan, providing AI skills to over 3 million people over the next three years. The company plans to open a laboratory in Japan focused on AI and robotics technology.

In the same month, Oracle announced that it will invest over \$8 billion in Japan over the next ten years to meet the growing demand for cloud computing and AI infrastructure in the country. This investment will expand Oracle's cloud infrastructure remote software services in Japan. In addition, to help customers and partners meet Japan's digital sovereignty requirements, Oracle will significantly expand its operations and staff its engineering team with personnel based in Japan.

### **Application Cases**

In the manufacturing industry, on May 20, 2024, the Japanese Ministry of Economy, Trade and Industry officially announced the digital transformation strategy for the Japanese automotive industry. For the new generation of vehicles known as "SDV" (Software Defined Vehicle), major Japanese manufacturers such as Toyota, Honda, and Nissan will collaborate to develop new automotive technologies and share technologies in seven areas including AI, chips, virtual simulation, and high-precision autonomous driving 3D maps, thereby reducing development costs. The target for Japanese car sales is to reach 12 million vehicles globally by 2030, accounting for 30% of the global share.

In the medical field, AI is used for disease diagnosis and personalized treatment. For example, an AI system developed by the University of Tokyo can predict cancer risks with high precision by examining images; Fujitsu announced that it is conducting research with the University of Tokyo Hospital to use AI for clinical diagnosis, intending to use AI to analyze electrocardiograms and infer abnormalities in heart activity from changes in electrocardiogram data. They believe that this research will help diagnose heart disease more timely and accurately.

In the retail industry, Fujitsu also took the lead in integrating existing AI technology with generative AI, developing AI customer service solutions for retailers. The solution analyzes consumer behavior such as the time spent in front of different products and the comparison and selection of products, and generates virtual images on in-store digital signs to make appropriate suggestions to consumers, helping consumers achieve a more efficient shopping experience. The solution can also measure the effectiveness of the store's promotional plans and help retailers make decisions, helping retailers save labor and improve sales targets.

### **III. Tourism Industry**

#### **Industry Development and Advantages**

The tourism industry is one of the important pillars of the Japanese economy. In 2019, Japan received more than 31.8 million international tourists, generating revenue of over 4.81 trillion yen (about 43 billion US dollars). Thanks to its rich natural landscapes, historical and cultural heritage, and modern cities, Japan has attracted a large number of international tourists.

#### **Policy Promotion**

During the epidemic, the Japanese government provided a large amount of financial support and preferential policies to help those in the tourism industry through difficult times. For example, providing low-interest loans, tax relief, and subsidies, supporting tourism enterprises

to maintain operations and employee employment. The Japanese government's "Go To Travel" plan allocated more than 1 trillion yen for tourism support measures, effectively alleviating the financial pressure on tourism enterprises. After the epidemic, Japan continues to adhere to the economic orientation of "tourism-based country," committed to increasing subsidies and stimulation for tourism. The government has introduced a package of plans to support 20 designated areas for governments and local communities to develop tourism promotion plans, and will promote innovative models to other areas. At the same time, Japan values the sustainable development of the tourism industry, improving tourism infrastructure, and is committed to solving the problem of "overcrowding" in tourism.

### **Future Development**

A series of sightseeing-based country measures taken by Japan after the epidemic not only helped the tourism industry recover in the short term but also laid a solid foundation for sustainable development in the future. By improving service quality, attracting international tourists, promoting a variety of tourism products, and supporting related industries, Japan is striving to achieve its grand goal of "sightseeing-based country." On January 17, 2024, the Japan Tourism Agency announced that the consumption of foreign visitors to Japan in 2023 in terms of accommodation, shopping, etc., reached a record high, breaking through 5 trillion yen for the first time. As the global tourism market gradually recovers, Japan is expected to reshape its position as an international tourism destination with its unique tourism resources and high-quality services.

## **IV. Silver Economy**

### **Background and Potential**

Japan is one of the most severely aging countries in the world, with the proportion of the elderly population increasing year by year. Data released by the Japanese Ministry of Internal Affairs in September 2023 showed that people aged 65 and above in Japan accounted for 29.1% of the total population, ranking first in the world. The silver economy (i.e., economic activities targeting the elderly population) has tremendous development potential in Japan.

### **Industry Status**

Japan has a comprehensive system in areas such as elderly medical care, nursing, and health management. To cope with the challenges brought about by population aging, but also to transform it into an opportunity for economic growth, the Japanese government and related

organizations have introduced a series of policies and measures to actively develop the silver economy. The Japanese government has formulated the "Outline of Measures for an Aging Society," which clarifies the development direction and specific measures of the silver economy. The outline aims to improve the quality of life for the elderly and promote the development of industries related to the elderly. Many companies focus on developing elderly-friendly products and services, such as assistive medical devices, health foods, smart home devices, etc.

### **Policies and Innovation**

The Japanese government has formulated a number of policies to support the development of the silver economy. For example, by providing financial subsidies and tax incentives, it encourages enterprises to research and develop and promote products and services specifically for the elderly.

Japanese companies are actively researching and promoting wearable health devices, such as smartwatches and health monitors, which can monitor the health status of the elderly in real-time.

The Japanese government is implementing policies to support the re-employment of the elderly, encouraging enterprises to hire elderly employees through tax incentives and training subsidies. Statistics from the Japanese Ministry of Internal Affairs show that in 2022, the number of elderly people aged 65 and above employed was 9.12 million, an increase for the 19th consecutive year. The proportion of the elderly in the total employed population is 13.6%, which is equivalent to one out of every seven employed people being over 65 years old. In addition, the government also provides entrepreneurial support to help the elderly realize their entrepreneurial dreams.

The Japanese government actively promotes the construction of retirement communities, which integrate medical care, nursing, and living services to provide convenient and comfortable living environments for the elderly. As of 2023, there are more than 500 retirement communities in Japan, with more than 300,000 elderly people living in them.

### **Market Prospects**

With the advancement of technology, the application of smart technology and big data in the silver economy is becoming more and more extensive. For example, the smart home system launched by Panasonic, designed specifically for the elderly, has functions such as remote medical treatment, health monitoring, and emergency calls. With the increase in the degree of aging, the pursuit of health continues. According to a survey by the Japan Policy Finance Public Corporation, as age increases, Japanese consumers' pursuit of health as a new



consumption gradually increases, especially after the age of 60, and the demand for health has surpassed economic demand as the first choice for consumers since 2010. The demand for simplicity has also gradually increased since 2008. Japan's development of the silver economy, through the efforts of government support, technological innovation, and social participation, not only improves the quality of life for the elderly but also provides new momentum for economic development.

### **Our Institution's Future Research Direction for the Japanese Economy**

In summary, semiconductors, artificial intelligence, tourism, and the silver economy are currently and will continue to be important growth points for the Japanese economy. With government policy support, corporate innovation, and international cooperation, these fields are gradually forming new economic drivers to help Japan achieve economic transformation and sustainable development. Against the backdrop of increasingly fierce global economic competition, Japan's new economic growth points will provide important protection for maintaining a competitive edge. In this context, our institution is committed to identifying investment opportunities in the industries that represent the four major new economic growth points in Japan and making strategic recommendations for investors. To achieve this vision, a comprehensive investment strategy system is essential. In the current market, where information on Japanese companies is scarce, our institution hopes to leverage its deep-rooted advantages in the Japanese capital market to gradually establish a database of leading and potential enterprises in the target industries, ensuring timely updates and traceability. At the same time, we will use AI algorithms to accurately predict the future value of target companies, and link with macro policy analysis in Japan to determine the scale that enterprises can achieve with policy support in the future, presenting it to investors in the form of visual data reports. In the current situation where Japanese investment strategy reports are highly homogenized, we believe that our institution's investment strategy system will help investors to carve out a new path for wealth appreciation.

## Appendix

Representative Companies in Japan's Semiconductor, AI, Tourism, and Silver Economy Sectors.

### I. Semiconductors

#### **Tokyo Electron Ltd. (8035.T)**

Tokyo Electron is a global leader in semiconductor manufacturing equipment, providing equipment for wafer manufacturing and packaging. The company holds over 20% of the global semiconductor equipment market share and provides core equipment and technical support to major semiconductor manufacturers worldwide.

#### **Shin-Etsu Chemical Co., Ltd. (4063.T)**

Shin-Etsu Chemical is the world's largest supplier of silicon wafers, offering high-quality semiconductor silicon wafers and other chemical materials. Its products hold a significant share of the global market and are key suppliers to many leading semiconductor manufacturers.

#### **Renesas Electronics Corporation (6723.T)**

Renesas Electronics is a global leader in microcontrollers and analog semiconductors, serving the automotive, industrial, and consumer electronics markets. Its products are widely used in automotive electronic systems, contributing to the development of smart cars and autonomous driving technology.

### II. Artificial Intelligence (AI)

#### **SoftBank Group Corp. (9984.T)**

SoftBank Group is a globally recognized technology investment company, investing in many leading AI startups through its Vision Fund. SoftBank's investments cover various fields of AI, including robotics, autonomous driving, and medical AI, providing significant financial support for the development of global AI technology.

#### **Fujitsu Limited (6702.T)**

Fujitsu is one of Japan's largest IT service companies, offering AI solutions, cloud computing, and big data analysis services. Fujitsu has a leading advantage in AI technology fields such as image recognition and natural language processing, and its AI technology is widely used in finance, healthcare, and manufacturing industries.

**NEC Corporation (6701.T)**

NEC is a global leader in IT and network technology, providing advanced AI technology and solutions. NEC has unique advantages in AI application fields such as facial recognition and video analysis, and its technology is widely used in public safety and smart city construction.

**III. Tourism Industry****Japan Airlines Co., Ltd. (9201.T)**

Japan Airlines is one of Japan's largest airlines, providing domestic and international flight services. As the national airline of Japan, Japan Airlines plays an important role in promoting international tourism and the recovery of domestic tourism.

**ANA Holdings Inc. (9202.T)**

ANA Holdings is another major airline in Japan, offering a wide range of route networks and high-quality services. ANA actively promotes tourism resources in various parts of Japan and attracts international tourists through innovative tourism products.

**JTB Corporation (Not Listed)**

JTB is Japan's largest travel agency, providing a wide range of travel services, including travel planning, accommodation reservation, and tour guide services. As a leading company in the tourism industry, JTB has significant influence in promoting domestic and international tourism exchange and development.

**IV. Silver Economy****Japan Post Holdings Co., Ltd. (6178.T)**

Japan Post provides comprehensive postal, banking, and insurance services, with a special focus on the financial needs of the elderly. Its financial products and services exclusive to the elderly provide important support for the development of the silver economy.

**Panasonic Corporation (6752.T)**

Panasonic is a globally renowned manufacturer of electronic products, offering smart home, health care, and elderly assistance devices. Panasonic's developed smart home systems and health monitoring devices are widely used among the elderly population, enhancing the quality of life for the elderly.

**SOMPO Holdings, Inc. (8630.T)**

SOMPO Holdings is a comprehensive insurance company, providing health and life insurance products. SOMPO holds a leading position in the elderly health and life insurance market,

launching various insurance products suitable for the elderly, and actively participates in the nursing service industry, improving the living security of the elderly.

## 日本新経済成長ポイントの紹介と研究ロジックの概要

日付: 2024 年 6 月 17 日 (月)

日本政府は、2022 年から 2023 年にかけてのコロナ禍の回復局面を 30 年に一度の経済変革の好機と捉え、短期的な改善を好循環に拡大することに全力を挙げている。このため、日本政府は 2023 年末に、5 つの柱とする「デフレ完全脱却に向けた総合経済対策」を打ち出した。この 5 つの柱とは、物価高から国民生活を守ること、地域における持続的な賃金上昇を実現すること、成長力を高める国内投資を拡大すること、人口減少問題を克服すること、国としての強靱性を強化することである。「失われた 30 年」の間、日本経済は緩やかに衰退したが、それでも一部の主要産業では高度な生産能力と国際競争力を維持していた。近年、日本政府はグローバル産業チェーン再編の機会をとらえ、産業政策を積極的に推進すると同時に、持続可能な経済発展を促進するため、新たな経済成長点を発見・育成する積極的な政策を通じて企業のイノベーションを奨励した。以下の分析では、日本経済の新たな成長点となりうる 4 つの主要分野、半導体、人工知能 (AI)、観光、シルバー経済に焦点を当てる。

### 1. 半導体産業

#### 産業的背景と重要性

半導体は現代の電子機器のコア部品であり、コンピューター、通信、自動車、家電などの分野で広く使われている。日本はかつて半導体生産で世界をリードしていたが、近年そのシェアは低下している。1980 年代後半には、日本電気と日立製作所に代表される半導体産業が世界生産の 50% 以上を占めていたが、2022 年にはこのシェアが 9% まで低下している。しかし、世界的な半導体需要の急増に伴い、日本政府と企業はこの戦略的産業への注力を新たにしている。

日本政府は、半導体産業の活性化を目指した一連の政策を打ち出す。

2021 年、日本政府は TSMC の日本におけるチップ工場に 5,000 億円の支援を発表し、2022

年には日米二国間商工業パートナーシップ（JUCIP）の第1回会合で、双方は「半導体協力のための基本原則」に合意し、「次世代半導体開発に関する日米共同作業部会」を設置し、主要技術の共同研究開発を行うことに合意した。同年、トヨタやソニーグループなど日本の大手企業8社が共同で約730億円（約4,830万米ドル）を投じ、自動運転や人工知能などの用途に向けた次世代半導体の量産に特化した新会社 Rapidus を設立した。Rapidus は、欧米の関連機関と協力して先端半導体技術を開発し、北海道に第1工場を建設する。新工場では、2025年に試作ラインを立ち上げ、2030年までに2nmチップの量産を目指す。

TSMC の日本における最初の工場は現在、主に成熟したプロセスの製造のために生産に投入され、推定月産能力は55,000チップを超えた。市場情報によると、TSMC は日本の熊本に第2工場を建設することを確認し、全体の投資計画は約200億ドル（1,450億ドル、現在の価格）と予想され、且つ先進的な6nmプロセス技術である。

2024年4月、財務省の金融制度調査会の小委員会が提出したデータによると、日本は今後3年間で国内総生産の0.71%に相当する3.9兆円を投資する。日本政府は、特定種類の半導体デバイス、装置、材料、原材料の生産のために、国内外のメーカーの設備投資の1/3を補助すると発表した。この補助金は、該当するメーカーが少なくとも10年間日本で生産することを義務付け、世界的な供給不足が発生した場合には国内出荷を優先するようメーカーに要求する。日本政府は、2030年までに国内の半導体関連売上高を2020年の3倍にあたる15兆円（953億米ドル、現在の価格）以上に増やす計画である。

### 歴史に培われた業界の優位性

日本企業は、半導体材料と装置製造において独自の強みを持っている。例えば、ソニーはイメージセンサーで世界シェアの半分以上を占め、ディスコの Cutter は世界シェアの70%以上を占めている。信越化学工業と SUMCO の2社でシリコンウェーハの世界シェアの約6割を占め、JSR、住友化学などの日本企業が半導体用フォトレジストの世界シェアの9割を占め、東京エレクトロンの塗布現像装置の世界シェアは9割近く、EUV フォトリソグラフィ装置では東京エレクトロンが世界シェア100%を占めている。



## 2. 人工知能（AI）

### 産業の現状と展望

第4次産業革命のコア技術として、人工知能は様々な産業を大きく変えようとしている。日本は、特にロボット工学、画像認識、自然言語処理など、人工知能の基礎研究と応用の両面で独自の強みを持っている。

### 政策と投資

日本経済団体連合会は2024年4月16日、日本政府に対し、2040年前後に焦点を当てた包括的な産業戦略を策定するよう求める提言を発表し、デジタル化が少子高齢化や人手不足への対応に有効であることを強調するとともに、今後3年間でAI開発への集中投資期間とし、税制・規制改革を含むあらゆる措置を活用するよう促した。

ソフトバンクは2024年4月、AIグランドモデルの開発を加速させるため、2025年までに1500億円を投資する計画だと発表した。ソフトバンクは2023年だけで生成AI演算基盤に200億円の投資を行っており、今回の追加投資で全体の投資額は日本企業史上初となる。マイクロソフトは2024年4月、日本におけるハイパースケールクラウドとAIインフラを強化するため、今後2年間で29億ドルを日本に投資すると発表した。これはマイクロソフトの日本における最大規模の投資となる。また、マイクロソフトは今後3年間で300万人以上にAIスキルを提供するため、日本におけるデジタルトレーニングプログラムを拡大すると述べた。同社はAIとロボティクスに特化したラボを日本に開設する予定。同月、オラクルはクラウドとAIインフラに対する日本の需要拡大に対応するため、今年から10年間で総額80億ドル以上を投資すると発表した。この投資により、日本におけるオラクルのクラウド・インフラストラクチャ・リモート・ソフトウェア・サービスのカバレッジを拡大する。さらに、顧客とパートナーが日本のデジタル主権要件を満たせるよう支援するため、オラクルは日本での事業を大幅に拡大し、エンジニアリング・チームに人員を配置する。

## 実例

製造業の分野では、2024 年 5 月 20 日、日本の経済産業省（METI）が日本の自動車産業のデジタルトランスフォーメーションに関する戦略計画を正式に発表した。SDV（Software Defined Vehicle）と呼ばれる次世代自動車について、トヨタ、ホンダ、日産など日本の主要メーカーが共同で次世代自動車技術を開発し、AI（人工知能）、チップ、仮想シミュレーションなどの技術を共有する、AI（人工知能）、チップ、仮想シミュレーション、高精度自動運転 3D マップなど 7 分野の技術を共有し、開発コストを削減する。このプログラムでは、2030 年までに世界で 1200 万台の日本車を販売し、世界シェアの 30%を占めるという目標を掲げている。

医療分野では、AI が病気の診断や個別化治療に活用されている。例えば、東京大学が開発した AI システムは、検査画像からがんのリスクを高い精度で予測することができる。富士通は、臨床診断への AI の活用について東京大学医学部附属病院と共同研究を行っていると発表した。AI を用いて心電図を解析し、心電図データの変化から心臓活動の異常を推測することを提案している。この研究により、よりタイムリーで正確な心臓病の診断に貢献できると考えている。

小売業界の分野でも、富士通は多くの企業をリードし、既存の AI 技術とジェネレーティブ AI を融合させることで、小売業者向けの AI 接客ソリューションを開発している。このソリューションでは、消費者がさまざまな商品の前で過ごす時間や、商品を比較・選択する際の行動を分析することで、店内のデジタルサイネージにバーチャル画像を生成し、消費者に適切な提案を行い、より効率的なショッピング体験の実現を支援する。また、このソリューションは、ショップの販促プログラムの効果を測定し、小売店の意思決定を支援することができる。

## 3. 観光

### 産業の発展と利点

観光は日本経済の重要な柱のひとつである。2019 年、日本は 3,180 万人以上の外国人観光客を迎え、4 兆 8,100 億円（約 430 億ドル）以上の収益を生み出した。豊かな自然景観、

歴史的・文化的遺産、近代的な都市のおかげで、日本は多くの外国人観光客を惹きつけている。

### 政策主導

コロナ禍流行中、日本政府は観光産業が嵐を乗り切れるよう、多くの財政支援とインセンティブを提供した。例えば、低利融資、税制優遇措置、補助金などが提供され、観光企業の経営と雇用の維持を支援した。政府が観光支援策に 1 兆円以上を充てることを計画している日本の「Go To Travel」キャンペーンは、観光企業に対する財政的圧力を効果的に緩和した。コロナ禍流行後、日本は「観光立国」の経済的方向性を堅持し続け、観光に対する補助金と奨励金の増額を約束した。政府は、20 の指定地域の政府と地域社会が観光振興プログラムを開発するのを支援し、革新的モデルを他の地域にも拡大するためのパッケージを開始した。同時に日本は、観光産業の持続可能な発展、観光インフラの改善、観光における「過密」などの問題への取り組みに重点を置いている。

### 今後の展開

コロナ禍後、日本が国を観光地として確立するために取られた一連の措置は、観光産業の短期的な回復を助けただけでなく、将来の持続可能な発展のための堅固な基盤を築いた。サービス質の向上、外国人観光客の誘致、観光商品の多様化の推進、関連産業の支援により、日本は「観光立国」という野心的な目標の実現を目指している。2024 年、観光庁（JTA）は、2023 年に日本を訪れた外国人が宿泊や買い物に使った金額が過去最高となり、史上初めて 5 兆円を超えたと発表した。世界の観光市場が徐々に回復するなか、日本は独自の観光資源と質の高いサービスを武器に、国際的な観光地としての地位を再構築することが期待されている。

## 4. シルバー経済

### 背景と可能性

日本は世界で最も高齢化が深刻な国のひとつであり、高齢者の割合は年々増加している。日本の総務省が 2023 年 9 月に発表したデータによると、日本の総人口に占める 65 歳以上

の高齢者の割合は 29.1%に達し、世界第 1 位となった。シルバー経済（高齢者向けの経済活動）は、日本においても大きな発展の可能性を秘めている。

## 産業の現状

日本では、高齢者に対する医療、介護、健康管理などの制度が発達している。高齢化社会がもたらす課題に対応し、高齢化社会を経済成長のチャンスに変えるため、日本政府と関連団体は、シルバー経済を積極的に発展させるための一連の政策と対策を打ち出している。

日本政府は「高齢社会対策大綱」を策定し、シルバー経済発展の方向性と具体策を明確に打ち出した。この大綱は、高齢者の生活の質を向上させ、高齢者関連産業の発展を促進することを目的としている。多くの企業が、補助医療機器、健康食品、スマートホーム機器など、高齢者にやさしい製品やサービスの開発に力を入れている。

## 政策とイノベーション

日本政府はシルバー経済の発展を支援するため、さまざまな政策を打ち出している。例えば、金融補助金や税制優遇措置を通じて、企業が高齢者向けの製品やサービスを開発・推進することを奨励している。

日本企業は、スマートウォッチやヘルスマニターなど、高齢者の健康状態をリアルタイムでモニターできるウェアラブル健康機器を積極的に開発・推進している。

日本政府は高齢者の再雇用を支援する政策を実施し、税制優遇措置や研修助成金を通じて企業に高齢者従業員の雇用を奨励している。総務省の統計によると、2022 年の 65 歳以上の高齢者雇用者数は 912 万人となり、19 年連続で前年比増となる。社会全体の就業人口に占める高齢者の割合は 13.6%で、これは就業者の 7 人に 1 人が 65 歳以上であることに相当する。さらに政府は、高齢者が起業の夢を実現できるよう、起業支援を提供している。

日本政府は、高齢者に便利で快適な生活環境を提供するため、医療、介護、生活サービスを統合した高齢者コミュニティの建設を積極的に推進している。2023 年現在、日本には 500 を超える高齢者向けコミュニティがあり、30 万人以上の高齢者を収容している。

## 市場の展望

技術の進歩に伴い、スマート・テクノロジーとビッグ・データがシルバー経済にますます活用されるようになっていく。例えば、パナソニックは遠隔医療、健康監視、緊急通報などの機能を備えた高齢者向けのスマートホームシステムを発売した。高齢化が進むにつれ、ウェルネスの追求は続いている。日本政策金融公庫（JPFC）の調査によると、日本の消費者の新たな健康消費への追求は年齢とともに徐々に増加し、特に 60 歳以上になると、2010 年以降、健康需要が経済需要を抜いて消費者の選択肢の第 1 位となり、簡便性への需要も 2008 年から現在に至るまで徐々に増加している。日本のシルバー経済発展のための政策や施策は、高齢者の生活の質を向上させるだけでなく、政府の支援、技術革新、社会参加の組み合わせにより、経済発展の新たな原動力となっている。

### 日本経済に対する当組織今後の研究方向性

まとめると、半導体、人工知能、観光、シルバー経済は、日本にとって現在および将来の重要な経済成長分野である。政府の政策支援、企業のイノベーション、国際協力を通じて、これらの分野は、日本が経済転換と持続可能な発展を達成するための新たな経済牽引力を徐々に形成しつつある。グローバル経済における競争の激化を背景に、日本の新たな経済成長分野は、日本の競争力を維持するための重要なセーフガードとなるだろう。このような背景の下、当組織は日本における 4 つの新たな経済成長分野を代表するセクターの投資機会を特定し、投資家に戦略的な提案を行っていく。このようなビジョンを実現するためには、完璧な投資戦略システムが不可欠であり、現在の日本企業のマーケット情報が乏しい中、日本の資本市場に深く入り込んでいる強みを活かし、対象業種の有利な企業、将来性のある企業のデータベースを徐々に構築し、タイムリーな更新と遡及的なトレーサビリティを実現すると同時に、AI アルゴリズムを活用し、対象企業の将来価値を正確に予測し、日本のマクロ政策の分析と連動させ、投資家に戦略的な提言を行いたいと考えている。AI アルゴリズムで対象企業の将来価値を高精度に予測すると同時に、日本のマクロ政策分析と連動させ、政策支援の状況下で将来到達可能な企業規模を導き出し、ビジュアルデータレポートとして投資家に提示する。日本における投資戦略レポートの均質化が深刻化している現状において、当社の投資戦略システムは、投資家が資産向上への新たな道を切り開く一助になると確信している。

## 付録

日本における半導体、AI、観光、シルバー経済の代表的企業

### 1. 半導体

東京エレクトロン株式会社 (8035. T)

東京エレクトロンは、ウェハー製造およびパッケージング用半導体製造装置の世界的大手サプライヤーである。同社は世界の半導体製造装置市場シェアの 20%以上を占め、世界の主要半導体メーカーに中核装置と技術サポートを提供している。

信越化学工業株式会社 (4063. T)

信越化学は世界最大のシリコンウェーハサプライヤーであり、高品質の半導体ウェーハやその他の化学材料を提供している。同社の製品は世界的に高いシェアを占め、多くの大手半導体メーカーの主要サプライヤーとなっている。

ルネサスエレクトロニクス株式会社 (6723. T)

ルネサスエレクトロニクスは、車載、産業、民生用電子機器市場向けマイクロコントローラーとアナログ半導体の世界的大手サプライヤーである。同社の製品は車載電子システムに広く使用され、スマートカーや自律走行技術の開発に拍車をかけている。

### 2. 人工知能 (AI)

ソフトバンクグループ株式会社 (9984. T)

ソフトバンクグループは世界的に認知されたテクノロジー投資会社であり、ビジョン・ファンドを通じて数多くの有力 AI 新興企業に投資している。ソフトバンクの投資は、ロボット工学、自律走行、医療 AI を含む幅広い AI 分野をカバーしており、世界的な AI 技術の発展に多大な資金援助を提供している。



### 富士通株式会社（6702.T）

富士通は日本最大級の IT サービス企業で、AI ソリューション、クラウドコンピューティング、ビッグデータ分析サービスを提供している。富士通は画像認識や自然言語処理などの AI 技術のリーダーであり、その AI 技術は金融、ヘルスケア、製造業などの業界で広く利用されている。

### NEC（6701.T）

NEC は、高度な AI 技術とソリューションを提供する世界有数の IT・ネットワーク技術プロバイダーであり、顔認識や映像解析などの AI アプリケーションに独自の強みを持ち、その技術は公共安全や製造業などで広く利用されている。

## 3. 観光業

### 日本航空株式会社（9201.T）

日本航空は、国内線と国際線のフライトサービスを提供する日本最大の航空会社のひとつである。日本の国営航空会社として、JAL は海外旅行と国内観光の復興促進に重要な役割を果たしてきた。

### ANA ホールディングス株式会社（9202.T）

ANA ホールディングス株式会社は広範な路線網と質の高いサービスを提供する日本もう一つの大手航空会社である。ANA は日本全国の観光資源を積極的に宣伝し、革新的な観光商品を通じて外国人旅行者を誘致している。

### 株式会社 JTB（非上場）

JTB は日本最大の旅行代理店で、旅行計画、宿泊予約、ツアーガイド・サービスなど幅広い旅行サービスを提供している。旅行業界のリーディング・カンパニーとして、JTB は国内外の旅行交流の促進や旅行の発展に大きな影響力を持っている。

---

#### 4. シルバー経済

日本郵政株式会社（6178.T）

日本郵政は、郵便、銀行、保険の総合サービスを提供し、特に高齢者の金融ニーズに重点を置いている。高齢者向けの独占的な金融商品とサービスは、シルバー経済の発展に重要な支援を提供している。

パナソニック ホールディングス株式会社（6752.T）

パナソニックは、スマートホーム、ヘルスケア、高齢者支援機器向け電子製品のメーカーとして世界的に認知されている。パナソニックは、高齢者の生活の質を高めるために広く利用されているスマートホームシステムや健康監視装置を開発している。

SOMPO ホールディングス（8630.T）

SOMPO は、高齢者向けの医療・年金保険市場で主導的な地位を占め、高齢者に適した様々な保険商品を発売しているほか、高齢者の生活保障を向上させるため、介護サービス産業にも積極的に取り組んでいる。