

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。