



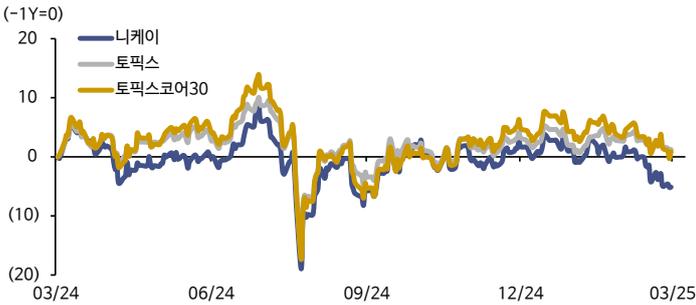
주간 코멘트

- 주간상승률: 토픽스코어(-2.9%) < 니케이(-2.4%) < 토픽스(-1.9%)
- 트럼프 관세 정책에 이어 미국의 경기 침체 우려감으로 미국 증시가 조정을 보이면서 일본 증시 약세 지속. 미국 증시 조정과 관세 이슈로 반도체, 자동차 약세 견인
- 트럼프 불확실성 확대. 철강 관세 부과에 이어 4월 초 자동차 관세 부과 예정, 일본의 쌀 수입관세율과 안보조약을 언급하면서 일본 정부 압박 강화. 일본 내 우려 확대
- 물가 상승, 임금 인상, 국채 수요 부진으로 10Y 국채금리 1.57%까지 상승. 18~19일 개최되는 일본은행 통화정책회의에서 금리 동결 전망. 6~7월 인상
- 미국 증시 반등이 부재한 상황에서 일본은 관세, 엔화 절상 등으로 글로벌 증시 대비 약세. 지수 저가 매수보다는 DX, GX, 방산, 은행 지속 추천. 3월 20일 일본 휴장

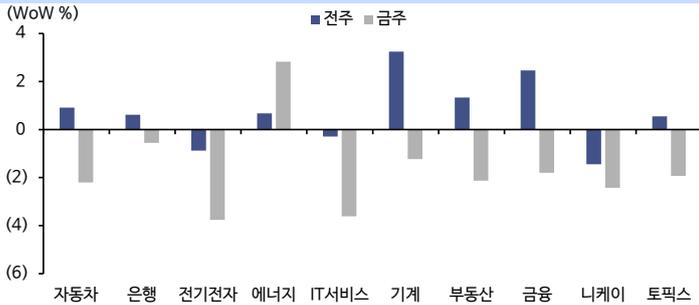
주간 경제&산업 이슈

- ◆ [경제] 트럼프, 철강 & 알루미늄 25% 관세 발표. 일본 철강 대미 수출 6위국(5%)
- ◆ [경제] 24년 4분기 실질GDP 연율 2.2%로 속도치 2.8%에서 하향 조정
- ◆ [경제] 1월 실질임금 1.8% 감소로 3개월만에 하락. 실질 소비 +0.8% 예상 3.5% 하회
- ◆ [경제] 춘투, 일본 노동협회 6%대 임금 인상 요구하면서 32년만에 최대 인상
- ◆ [경제] 일본 후생연금(GPIF), 25년 주식비중 상향하지 않고 자산배분비율 유지

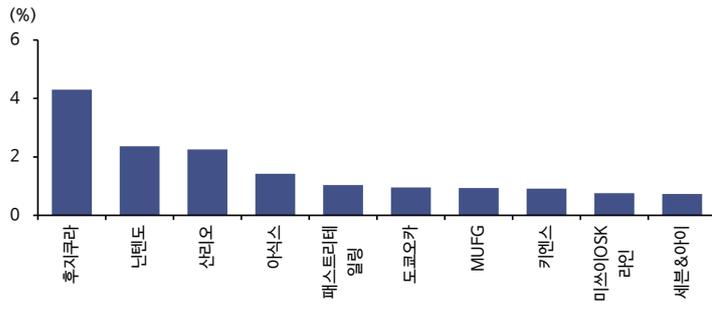
주요 지수 추이



주요 섹터 지수 등락율



종목별 12MF 매출액 컨센 변화율



자료: LSEG, 신한투자증권

Top Picks

- ◆ **히타치 (6501.JP): 현재주가 3,666.0엔**
 - 일본 내 dx(디지털 전환) & gx(그린 전환) 수요 견조. 인도 에너지 & 전력 매출 증가
 - 글로벌 전력망 투자 & 탈레스 GTS 인수로 철도차량솔루션 매출 증가
- ◆ **미쓰비시중공업 (7011.JP): 현재주가 2,483.0엔**
 - 일본 방위비 지출 증가와 방위산업 육성에 따른 일본 방산기업 수혜
 - 글로벌 전력설비 수요 확대에 견조한 가스터빈 수주, 일본 내 원전 재가동 및 건설 미국의 일본 방위비 지출 증가 압력. GDP 대비 3% 지출 요구

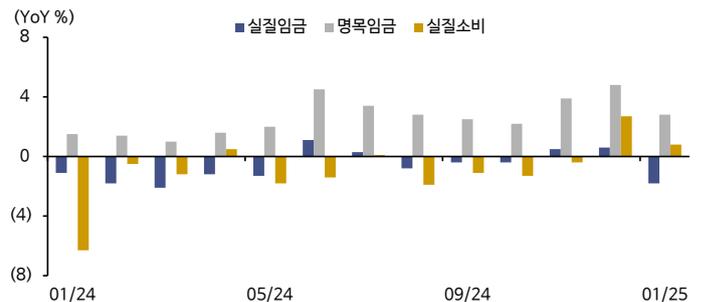
주간 산업&기업 이슈

- ◆ [토요타 (7203.JP)] 공급사 폭발 사고로 일부 생산 라인 중단. 신형 SUV EV 발표
- ◆ [가와사키중공업 (7012.JP)] 4억7,000만달러 타이게이급 잠수함 인도
- ◆ [미쓰비시전기 (6503.JP)] 방산부분 매출 FY31 6,000억엔, OPM 10% 이상 목표
- ◆ [닛산 (7201.JP)] 실적부진으로 사장 포함 경영진 교체. 혼다와 경영통합 재개 요청
- ◆ [마키노 (6135.JP)] 니텍 4월 4일 공개매수 입찰 시작. 제3차 공개매수 입찰 참여

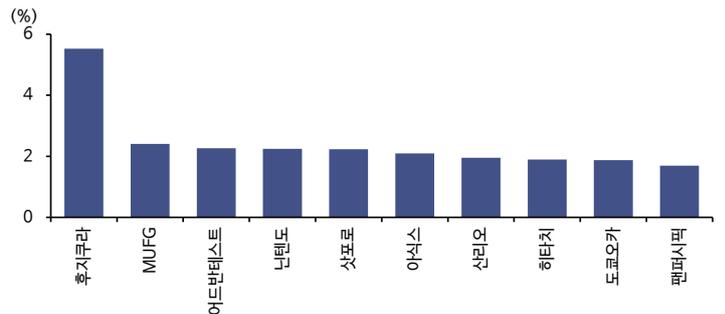
JPY와 일본 장기 금리 추세



1월 실질임금 (-) 전환했지만 25년 명목임금 6% 이상 인상 전망



종목별 12MF EPS 컨센 변화율



구분	기업명	티커	시가총액 (조엔)	1W	1M	3M	6M	YTD	PER (X) 25F	PBR (X) 25F	25F 매출액 컨센 변화 (%)		25F 영업이익 컨센 변화 (%)	
											1M	3M	1M	3M
반도체	도쿄일렉트론	8035.JP	10.1	(2.1)	(15.9)	(10.6)	(10.0)	(11.8)	17.5	4.5	0.6	1.5	1.3	3.3
	어드반테스트	6857.JP	5.8	1.8	(15.1)	(16.5)	22.8	(14.9)	27.0	9.1	2.3	10.0	4.5	25.2
	디스코	6146.JP	3.6	4.0	(24.5)	(15.0)	(2.5)	(19.4)	26.2	6.7	(0.7)	(1.3)	(1.3)	(1.8)
	신에츠화학	4063.JP	8.9	(3.4)	(7.7)	(15.6)	(22.2)	(16.1)	14.2	1.8	0.1	(0.0)	(0.6)	(2.1)
	도쿄오카	4186.JP	0.4	(1.4)	(12.1)	(3.3)	1.5	(5.2)	14.7	1.8	1.0	1.1	1.8	2.6
	소프트뱅크그룹	9984.JP	11.5	(5.3)	(18.4)	(16.9)	(8.0)	(15.6)	27.7	0.9	(0.7)	0.3	40.5	83.6
자동차	도요타	7203.JP	43.8	(3.7)	(3.8)	0.8	10.8	(13.6)	8.4	0.9	0.6	0.6	7.4	5.3
	덴소	6902.JP	5.7	(0.4)	(0.7)	(9.0)	(3.3)	(11.7)	10.5	1.0	(0.5)	(1.1)	(2.5)	(5.3)
산업재	화낙	6954.JP	4.3	(2.0)	(6.5)	4.8	10.0	1.6	24.0	2.2	(0.2)	(0.1)	0.5	2.3
	키엔스	6861.JP	14.8	(1.6)	(6.5)	(6.7)	(9.0)	(7.0)	31.6	4.2	0.5	0.5	1.2	1.5
	미쓰비시전기	6503.JP	5.8	2.9	13.8	4.7	19.1	2.6	16.6	1.4	0.4	0.6	1.7	3.4
	히타치	6501.JP	16.9	(7.8)	(11.3)	(8.3)	6.8	(6.9)	20.2	2.6	1.4	1.9	(0.2)	(2.1)
	후지쿠라	5803.JP	1.7	(6.2)	(20.5)	(8.4)	39.2	(12.2)	15.4	3.4	5.7	5.9	13.1	14.1
	코마츠	6301.JP	4.2	(3.1)	(7.6)	2.9	17.4	0.3	10.1	1.2	0.2	1.3	2.7	3.0
	미쓰비시중공업	7011.JP	8.3	(1.5)	14.3	8.4	39.9	11.7	26.6	3.2	0.5	0.5	(1.4)	(0.5)
상사	미쓰비시상사	8058.JP	10.4	0.6	3.6	1.1	(9.0)	(0.9)	13.2	1.1	(1.9)	(3.3)	(2.1)	(5.0)
	이토추상사	8001.JP	10.8	(0.6)	1.5	(12.2)	(7.3)	(13.3)	10.5	1.5	(0.2)	(0.7)	0.2	0.8
운송	ANA항공	9202.JP	1.4	(1.5)	(1.9)	(3.7)	(4.5)	(0.2)	10.4	1.1	0.8	1.1	10.8	11.7
	일본공항	9706.JP	0.4	(2.4)	(12.0)	(12.9)	(13.3)	(12.9)	18.7	2.1	(0.2)	1.3	2.0	3.9
	미쓰이OSK라인	9104.JP	2.0	(1.5)	(0.2)	4.8	16.2	0.2	8.2	0.7	0.0	(0.1)	8.3	11.1
IT 부품	후지쯔	6702.JP	6.2	(7.3)	(3.8)	5.2	4.4	6.8	19.7	2.8	(3.5)	(3.8)	(0.9)	(3.8)
	NTT Data	9613.JP	3.9	(4.0)	(10.8)	(10.1)	14.6	(9.8)	20.3	1.9	(0.1)	(0.2)	1.8	0.3
	TDK	6762.JP	3.0	(1.6)	(12.5)	(23.7)	(13.9)	(25.5)	15.3	1.5	(0.2)	(0.3)	(1.3)	(1.8)
금융	MUFG	8306.JP	23.4	0.1	0.8	5.8	34.9	6.0	11.3	1.1	(9.6)	(4.6)	2.8	10.8
	MS&AD보험	8725.JP	5.2	(0.4)	(0.5)	(6.1)	2.5	(5.5)	7.3	1.2	1.4	(2.2)	3.0	4.2
	다이와증권	8601.JP	1.6	(2.3)	(4.2)	(2.3)	0.6	(2.6)	11.0	0.9	0.0	1.9	0.0	5.7
	일본증권거래소	8697.JP	1.7	(1.0)	(0.6)	(13.5)	(5.5)	(9.1)	26.4	4.6	(0.2)	(0.1)	0.0	(0.1)
유통	패스트리테일링	9983.JP	14.6	(4.3)	(9.4)	(14.2)	4.0	(15.1)	32.7	5.6	0.4	0.9	1.0	3.5
	아시스	7936.JP	2.4	(6.2)	(3.8)	5.0	18.4	3.6	25.1	7.4	3.7	5.3	3.9	5.3
	이세탄미츠코시	3099.JP	0.8	(4.5)	(10.7)	(6.5)	(3.2)	(20.5)	13.4	1.2	0.1	0.3	1.8	1.1
	료헨케이카쿠	7453.JP	1.0	(3.9)	(8.0)	8.5	47.6	4.1	20.5	2.8	0.5	4.1	0.8	14.7
	팬퍼시픽	7532.JP	2.6	2.3	(4.7)	(3.3)	6.7	(5.6)	21.9	3.5	0.2	0.4	(2.5)	(1.1)
	조조	3092.JP	1.4	(7.0)	(9.8)	(6.6)	(7.5)	(8.6)	25.8	11.1	0.0	(0.2)	0.4	1.5
	필수소비재	재팬토바코	2914.JP	7.8	0.8	(1.6)	(6.9)	(5.1)	(4.7)	12.2	1.6	(0.7)	1.0	(2.8)
	아지노모토	2802.JP	3.1	(1.3)	(4.1)	(6.6)	14.7	(6.0)	25.0	3.6	0.0	0.6	(0.9)	(1.2)
	삿포로	2501.JP	0.6	(1.4)	6.3	(14.4)	3.9	(7.3)	42.2	2.9	(0.5)	(1.5)	(2.1)	(3.6)
엔터	닌텐도	7974.JP	21.7	(10.6)	(9.5)	11.6	34.2	9.9	30.2	4.1	(7.6)	(10.8)	(9.9)	(12.9)
	소니	6758.JP	1.7	(6.4)	2.3	3.9	33.1	3.6	18.1	2.6	3.8	4.4	3.8	5.4
	넥슨	3659.JP	1.6	(3.3)	(4.9)	(8.7)	(25.1)	(15.8)	15.0	1.5	(7.8)	(12.7)	(12.2)	(23.4)
	산리오	8136.JP	5.6	(4.8)	3.4	39.6	73.2	14.6	35.3	12.0	3.7	5.9	13.5	16.0
	오리엔탈랜드	4661.JP	0.0	1.5	(4.0)	(6.7)	(18.8)	(8.8)	37.5	4.6	(0.2)	(1.0)	(0.2)	(3.4)
ETF	반도체ETF	2466.JP	0.0	0.1	(7.2)	(1.6)	(1.6)	(3.0)	-	-	-	-	-	-
	토픽스은행ETF	1631.JP	0.2	(1.0)	0.4	4.3	30.7	4.6	-	-	-	-	-	-
	토픽스계약ETF	1621.JP	0.0	(0.3)	0.7	4.5	31.5	5.1	-	-	-	-	-	-
	토픽스소매ETF	1630.JP	0.0	0.1	(2.5)	(4.1)	3.9	(4.3)	-	-	-	-	-	-
	토픽스부동산ETF	1633.JP	0.0	(1.4)	(1.2)	3.1	0.3	0.3	-	-	-	-	-	-

자료: LSEG, 신한투자증권 / 주: 추정치는 FY(Fiscal Year) 기준