

# 美伊戰爭風險可控，日股與台股拉回就是買點

## 市場特報

### 重點摘要

- 美以聯合部隊持續削弱伊朗境內的彈道飛彈和無人機基礎設施，改善海峽航運風險
- 川普指示承保相關海事保險，以求盡快疏通荷姆茲海峽
- 台日經濟基本面穩健，均維持相對正向評等不變，回檔即是買點

### 美以掌握空中優勢，轟炸機入場宣告伊朗徹底喪失制空權

隨著戰事推進，美國及以色列正在逐步取得戰爭主導權，自3/3起美軍B2、B1B、B52轟炸機已陸續出動並直接飛入伊朗領空進行航彈轟炸（非防區外打擊），顯示美以聯軍已至少成功肅清部分區域的防空火力，戰爭型態已進入下一階段，美以將開始大規模打擊躲藏在山體及地下的各類導彈與無人機的工廠/倉庫、發射陣地/發射車。

根據美國參謀長丹凱恩3/4表示，自「史詩狂怒行動」開始以來，伊朗在中東地區的彈道導彈發射數量已減少86%（過去24小時銳減23%）、無人機發射次數則下降73%，美以的空中攻勢正高效削弱伊朗的對外干涉能力，顯著改善荷姆茲海峽封鎖情況。美以的其餘戰果還包含剿滅伊朗全部海軍、策動伊朗西北部庫德武裝地面介入伊朗、以色列攻入黎巴嫩南部以追擊真主黨。

除去空中威脅，荷姆茲海峽還面臨保險問題，由於伊朗革命衛隊對於油輪的無線電警告，船東互保協會（P&I Clubs）的各大承保機構已宣告將於3/5起取消賠保，這導致在「特定風險區」內的第三方責任將由船東自行承擔，船東將有權拒絕繼續航行，在財務上沒有保險的貨物很難獲得銀行信用狀支持，這會直接導致大宗商品交易（如原油、液化天然氣）陷入停擺，同時缺乏保險的船隻還可能被港口當局拒絕入港。

為快速疏通航運，川普已於3/3指示美國國際開發金融公司（DFC）以「非常合理的價格」為所有途經海灣的海上貿易，特別是能源貿易，提供政治風險保險和財務安全擔保。貝森特3/4表示「美國將在未來幾天與船東保持聯繫，後續還將推出更多措施」，激勵市場對於海峽解除封鎖的預期快速拉升。

儘管DFC本業並非提供海事保險服務，但實務上並不需DFC直接參與保險，僅需作為「最後保險人」的角色承擔戰爭風險，並與保險公司合作並恢復海事保險即可。類似作法在歷史上亦有跡可循，包含二戰時美國成立戰爭航運管理局，直接為商船提供戰爭風險保險、911後FAA向航空公司提供低價戰爭險、烏克蘭黑海糧食走廊由英國政府與倫敦勞合社合作，透過由政府背書或提供部分資金擔保的「特殊保險機制」來大幅降低保費。

整體而言，研究處對於1個月內海峽解封前景持樂觀態度，隨著美以加大轟炸力度，荷姆茲海峽的航運風險正持續改善，具體仍須持續追蹤伊朗每日的對外導彈與無人機發射頻次，若威脅能穩定減少，荷姆茲海峽有可能在戰爭結束前就先恢復通航。

## 日股展望：總經防禦力穩健，回檔即買點，聚焦四大趨勢板塊

美伊戰爭對日本的實質負面影響相當有限，近期的股市回檔更多是漲多後的修正，反而為長線投資者創造了絕佳的買點，雖然日本高達90%以上的原油進口仰賴中東地區，但這並不意味著日本經濟會立即面臨危機，截至去年底，日本擁有高達254天的國內消費原油儲備，除非供應鏈中斷的情況持續超過一年，否則日本國內經濟活動受到嚴重損害的風險非常小。

日股先前的漲幅確實過於猛烈，TOPIX指數近期史上首度突破3,900點大關，且12個月遠期本益比一度來到17.1倍，高達平均值+2.1個標準差，在估值明顯偏高的情況下，市場需要一個「藉口」來進行獲利了結，此次的地緣政治事件正好使過熱的市場得以冷卻。建議利用這次回調，長線佈局體質健康且具備結構性利多的產業，回檔正是逢低承接良機，維持日股相對正向評等。

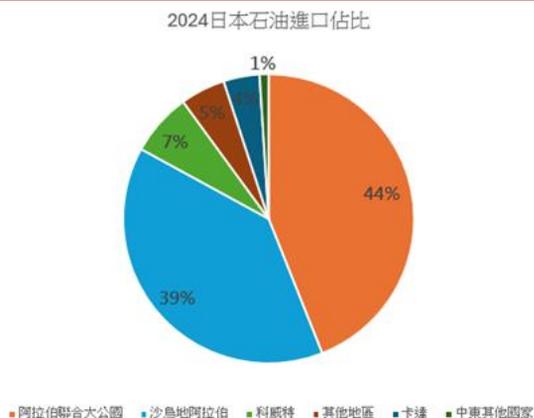
## 台股展望：經濟基本面穩健，AI長多格局不變下，海峽解封即推動反彈

美伊戰爭導致台股在強烈地緣風險下劇烈震盪，權值電子與AI族群成提款機，外資大舉匯出近千億，引發指數急殺，已經由35,000點以上迅速迫近32,000點。

根據多家研究機構分析，若衝突未進一步升級、荷姆茲海峽航運未持續受阻，油價雖短線上衝，但多半屬「短暫滯脹衝擊」，並非新一輪石油超級循環，國際油價將在1週至數週內回落。此情境下，市場恐慌消散，台股將回到原本的主旋律：AI驅動的結構性長多格局。事實上，永豐投顧分析上市公司訊息，觀察台股上市公司2026年獲利成長三成左右的估計，AI股仍是最佳投資標的，指數目標仍是37,000點。

唯須留意風險：若美以弄巧成拙，荷姆茲海峽遭長時間封鎖，油價有可能升至100美元以上，並造成全球供應鏈斷裂、通膨急升，則利率環境的不利，股市估值可能縮水，即使獲利成長，股價也會不理想。因此，建議投資人應保持相當彈性，持股五成左右，靜待本週局勢發展。

日本9成石油來自中東，但原油儲備仍充足



資料來源：METI · Bloomberg · 永豐投顧整理

台股基本面仍穩健，一旦海峽疏通即可能反彈



投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。