

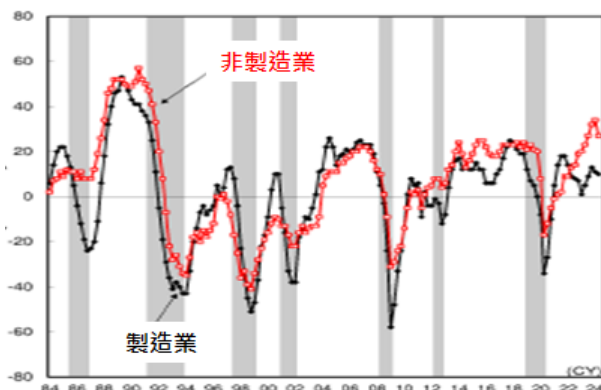
日銀短觀非製造業信心創 33 年新高，復甦層面進一步擴大

2024 年 4 月 8 日

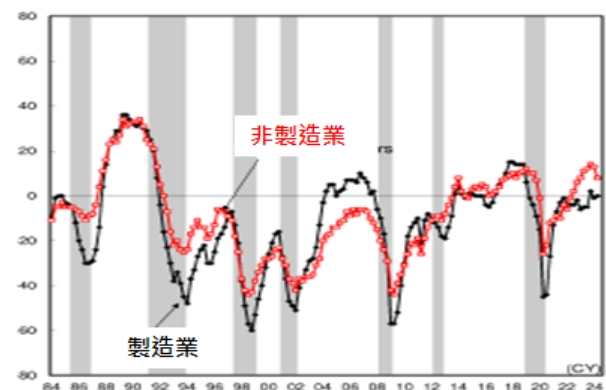
日本央行於 4 月 1 日發布了首季日本企業的短觀調查，其中大型製造業信心雖小幅滑落，但大型非製造業卻一舉創下 1991 年以來的新高，凸顯日本經濟復甦層面進一步擴大的趨勢。此外，企業的資本支出前景仍強勁，對薪資與物價的良性循環抱持樂觀態度，對於 2024 年度的匯率設定為 141.42，遠低於現行價位，意味實際獲利超出預期的機率不低。

- 大型製造業信心小幅回落，但非製造業攀升至 33 年新高：**首季短觀調查顯示，大型製造業指數從前季 13 降至 11，終結連三季攀升走勢，但仍優於上季的預測值 8，顯示製造業景氣動能尚稱穩健；大型非製造業指數則從前季 32 升至 34，優於市場預期且連續第 8 季呈現改善，更創下 1991 年以來的新高水平，顯示內需市場擴張力道更為強勁，支持日本經濟復甦層面進一步擴大的趨勢。
- 企業資本支出前景仍然強勁：**日本整體大型企業的設備投資額（資本支出；含土地投資但不含軟體投資）在 2024 財年預估將年增 4.0%，雖然較 2023 年度預計的 11.5% 而言並不高，但就首季的初次估值而言已高於去年，此為 40 年來最佳。其中，大型製造業及非製造業對 2024 財年的預計資本支出雙雙維持正成長格局，年增率分別達 8.5%、1.5%，與去年同期的 5.8%、1.6% 相當，且為連續第三年都維持成長格局，隨著景氣復甦趨穩，企業資本支出亦跟上腳步，形成正向循環。
- 企業對通膨前景看法穩定：**短觀中所有行業的公司對「總體價格」（CPI 年增率）的平均預測為一年後 +2.4%、三年後 +2.2% 和五年後 +2.1%，與上季的調查結果相同。由於該調查期間正處於春鬥的薪資談判期，在薪資明顯調漲壓力下，企業仍維持對通膨的預期在穩定的 2% 附近，將有助於薪資和物價上漲的良性循環。
- 匯率設定顯示企業獲利可能超過預期：**短觀調查中對於今年日圓匯率價位的設定均價約在 141.42，與去年調查的 140.36 相當，但較過去一季的平均值 148.5，大約低估了 5%。若以目前市場對美日央行利率走勢的預測，利差收斂不易，則日圓匯價反轉且大幅度走升的機率不高，意味著後續企業獲利很可能超出企業設定的預期目標。

短觀調查：大型企業



短觀調查：小型企業



資料來源：Nomura

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。