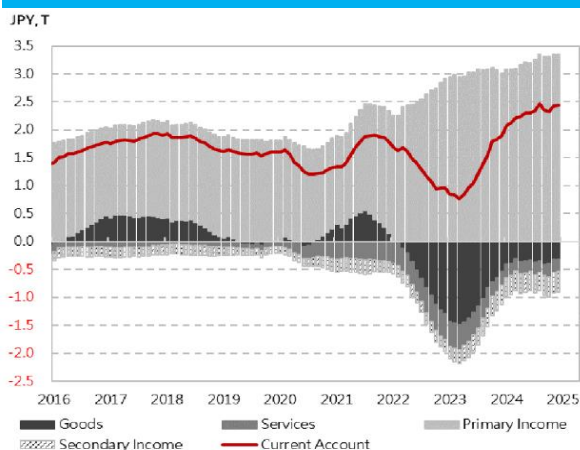


2024 經常帳餘額創新高、首季經濟與財報均亮眼

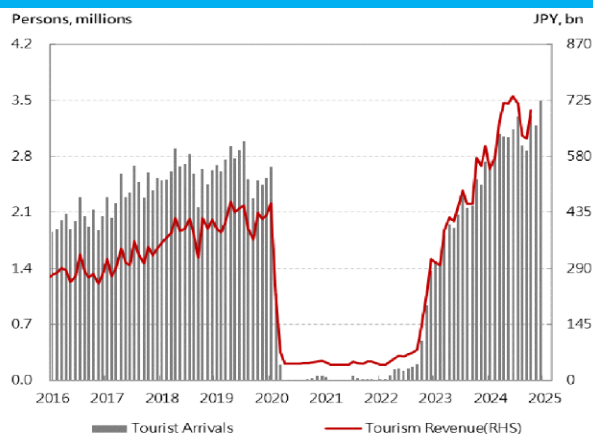
2025 年 2 月 17 日

- **2024 年經常帳餘額創新高：**日本 2024 年全年經常帳餘額達 29.3 兆日圓，創下 1985 年以來最大，年增 29.5%，反應受惠日圓貶值放大海外收益匯回及旅遊收入大增。此外，商品出口的改善，使得貿易逆差明顯改善，搭配 2024 年外國旅客訪日人數創下歷史新高，連帶引導旅遊收入較 2023 年大幅成長逾 62%，均助長經常帳表現。大量資金回流日本，資金面寬裕無虞，亦為日股延續多頭格局的重要因素之一。
- **第四季經濟連三季增長且優於預期：**因個人消費續揚、企業設備投資轉增，帶動去年第四季日本經季節性因素調整後的實質 GDP 首次速報值季增 0.7%，連續第三季呈現增長；以年率換算為成長 2.8%，亦為連續第三季增長。路透社報導，民間調查機構原先預期季增 0.3%、年增 1.0%，實際數據增幅明顯優於市場預期。
- **財報公布多優於預期：**根據彭博資料，日經指數中 225 家企業，累計已有 220 家企業公布上季財報，全體營收成長率為 3.91%，約七成企業營收優於市場預期，且優於前季的平均營收成長 3.42%。此外，盈餘年增率為 9.8%，優於市場預估的企業比例為 64.6%，亦高過前季的 45.8%，整體企業獲利呈現穩健格局。
- **經濟與資金流均對日股提供支撐：**展望後市，全球景氣可望維持擴張格局，將有助於日本持續改善商品赤字。此外，2025 年大阪將舉辦世界博覽會，外國旅客入境人數將可望再創新高突破 4000 萬人，旅遊收入預料亦將同步增加。儘管日本央行緩步調高政策利率，但同時 Fed 降息步伐也相對緩慢，日圓不致於大幅且快速升值，日企海外收益匯回仍可望徘徊於高檔。整體而言，經常帳餘額有望維持偏高水平，意味資金的回流將對日股帶來支撐。

日本經常帳 (12月移動平均)



日本外國旅客入境人數 vs 旅遊收入



資料來源：元大投顧, 2025/2/17

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。