

日本服務業表現優異、製造業改善，景氣持續擴張

2025 年 2 月 24 日

➤ 日本服務業採購經理人指數維持高檔、製造業採購經理人指數出現改善

日本 2 月製造業採購經理指數(PMI) 從 1 月的 48.7 回升至 48.9，指數略有回升顯現出製造業復甦跡象；2 月服務業 PMI 從 1 月 53 回升至 53.1；綜合 PMI 從 1 月的 51.1 升至 51.6，景氣穩健擴張。

➤ 1 月 CPI 年增幅躍升至 4%，為 2023 年 1 月以來最高

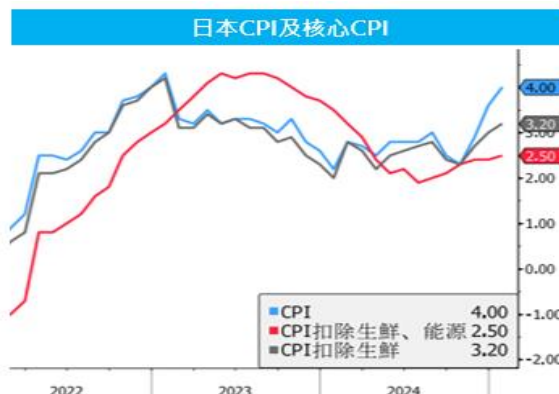
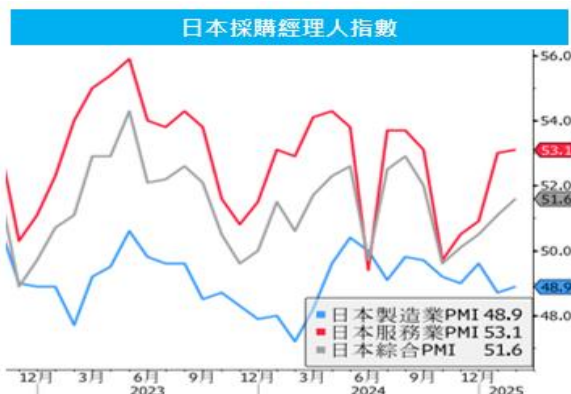
元月份消費物價年增 4.0%，連續第三個月攀升，且遠高於政策目標值 2.0%；即便扣除食品及能源後的核心物價，年增率亦達到 2.6%。不論是 CPI、核心 CPI，通膨指標都有走高跡象，但元月通膨上升最大關鍵仍在於食品、運輸及通訊。展望後市，政府已表示將出手干預。食品價格居高不下關鍵是供給面因素，但在米價部分，保管著約 100 萬噸稻米的農林水產省，打算釋出其中的 21 萬噸來和緩米價漲幅，且政府對能源價格補貼措施可望重啟，預料 2 月通膨增幅不致再度墊高。

➤ 巴菲特於最新年度股東信中強調打算增持並長期持有日股投資

波克夏於 2019 年首次買進五家日本商社企業，今年度在致股東信中再次強調是長期持有部位。目前波克夏對每家公司股份的持股比例保持在接近 10% 的上限，未來在經過該公司董事會同意後可能調高上限，而波克夏的持股將再次增加。

➤ 預料日圓升值利空已在股市反映，內需族群獲利成長仍可期待

日本央行將觀察春鬥結果決定升息進程，故下次升息時點預計在春鬥結果確定，於 6、7 月利率決策會議的機會較高，故近期美元兌日圓雖突破 150 元關卡，但日圓短期再度升值力道有限，不致成為日股干擾因素。日本央行升息可望提振銀行族群業績，而訪日觀光客在今年 1 月達到 378 萬 1200 人次，再度創下歷來單月新高，內需類股第一季獲利可望仍有優異表現。



資料來源：彭博，2025/2/24

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圓大銀行所有，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。