

內需利多不斷，巴菲特可望加碼日股

2025 年 3 月 4 日

➤ 大阪萬博即將開跑，外國旅客續增有助零售、餐飲等相關服務業

根據日本百貨店協會統計資料顯示，1 月日本百貨業同店銷售年增 5.2%，連續三個月正成長，且為去年 7 月以來最大增速。外國旅客免稅消費額增加幫助長百貨消費，1 月免稅消費額年增 54.9%，為第 34 個月的成長，且訪店觀光客人數成長 48.4%至 59.1 萬人，雙雙創下歷史新高。2025 年世界博覽會(大阪關西世博)4 月 13 日開幕，預料外籍觀光客熱潮將至少延續至今年 7 月，可望持續推升日本觀光消費動能。

➤ 外資雖賣超，但巴菲特致股東信表達加碼日股意願

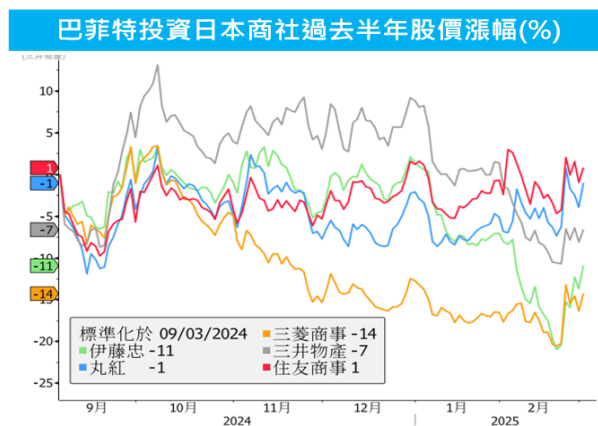
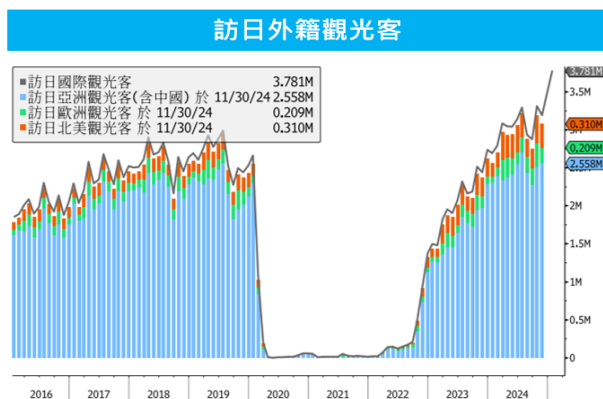
截至 2 月 21 日當周，外資賣超日股 1.04 兆日圓，為連續第四週減碼，短線籌碼鬆動。但波克夏今年度在致股東信中再次強調日股是長期持有部位。目前波克夏對每家公司股份的持股比例保持在接近 10%的上限，未來在經過該公司董事會同意後可能調高上限，而波克夏的持股可望再次增加，有利於中長期資金流入。

➤ 通膨有初步緩解跡象，央行升息急迫性降低

日本 2 月東京 CPI 年增幅自前月的 3.4%降至 2.9%，低於市場預估的 3.2%，顯示通膨有初步緩解的跡象，央行升息的急迫性降低，日圓短期再度升值力道有限，對股市的影響降低。

➤ 預料日圓升值速度放緩，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後，於 6、7 月利率決策會議的機會較高，加上通膨緩解，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，而訪日觀光客持續走高，內需類股獲利可望仍有優異表現。



資料來源：彭博, 2025/3/3

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。