

# 日本內需可期、基本面穩健，股市仍有表現機會

2025 年 3 月 24 日

## ➤ 春鬥加薪幅度優於去年，支持內需、金融類股：

日本勞動組合總聯合會所公布春鬥第二次統計結果顯示平均加薪率達 5.40%，連續兩年維持高水準，中小企業加薪率則為 4.92%，亦高於去年水平，呼應日本央行總裁植田和男談話提到今年春鬥薪資維持相對強勁結果，薪資成長，有利內需產業，另日本長線持續升息，支持日本金融股走多。

## ➤ BOJ 上週按兵不動，市場預期第二季或維持不變，全年升息 1~2 碼：

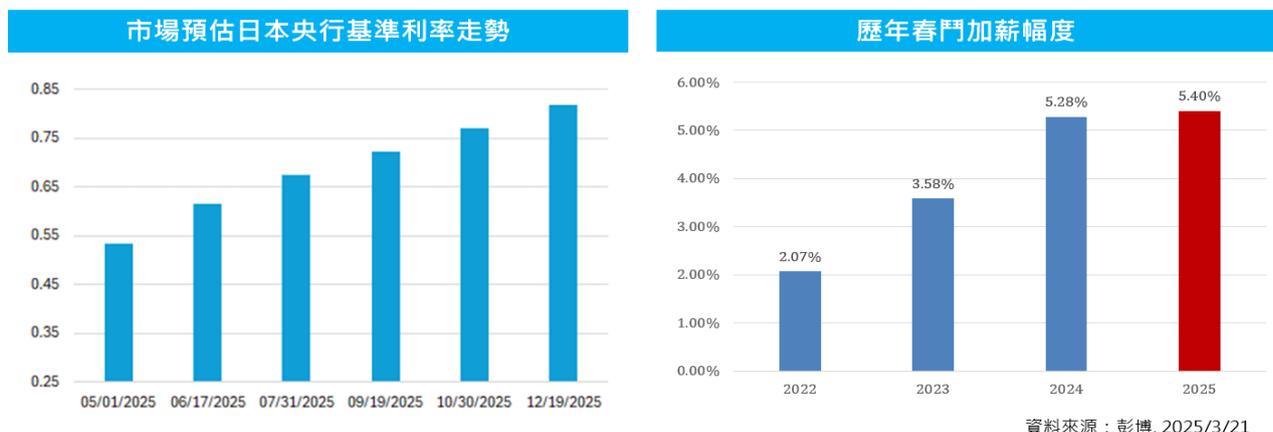
1. 3/19 日本央行利率政策會議維持 0.5% 不變，對經濟評估、通膨情勢用字判斷與前次會議一致，景氣延續溫和復甦表現。
2. 日本央行總裁植田和男談話提到今年春鬥薪資維持相對強勁結果，且重申如果經濟及通膨情勢符合日本央行預測，將提高政策利率因應，貨幣政策正常化立場仍未改變。
3. 在川普關稅政策明朗前，央行保持政策調整彈性，故 6 月或 7 月升息仍視關稅影響而定。推測 BOJ 第二季可望按兵不動，有利股市。

## ➤ 巴菲特在關稅戰疑慮下加碼五大商社，看好日股中長線：

日本商社 3/17 揭露股東變化，波克夏控股將三井物產持股比例從 8.09% 增至 9.82%；三菱商事持股比例從 8.31% 升至 9.67%；住友商事持股比率由 8.23% 增至 9.29%；伊藤忠商事持股比例由 7.47% 調升至 8.53%；丸紅株式會社持股比例從 8.30% 增至 9.30%，近期的加碼動作，顯示巴菲特仍看好日股中長線表現。

## ➤ 日本內需可期、基本面穩健，股市仍有表現機會

日本企業加薪有利於內需類股，央行短線不升息可望使日股表現相對穩定，加上巴菲特加碼表示企業基本面仍穩健，日股中長線有表現機會。



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。