

日本 Q1 GDP 不如預期，但 Q2 經濟有望回溫

2025 年 5 月 19 日

■ 日本 Q1 經濟成長不如預期

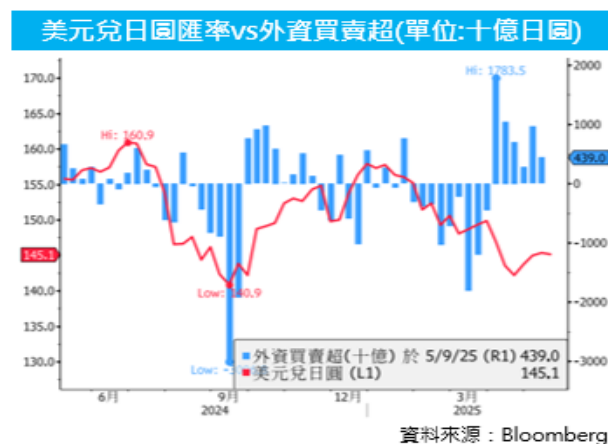
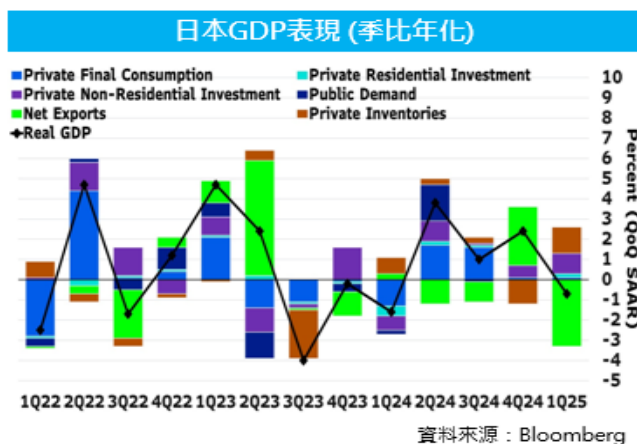
日本上週五(5/16)公佈的初步數據顯示，由於出口急劇下降，該國第一季季比經濟萎縮 0.2%，除了不如路透社對於經濟學家調查所預期的收縮 0.1%外，且為日本經濟近一年以來首次萎縮。若以年率計算，日本第一季 GDP 季比年化後則萎縮 0.7%，同樣較路透調查所預期的萎縮 0.2%更差。日本 Q1 GDP 表現不如預期的主要因為美國總統川普的貿易政策不確定性影響日本經濟所致。日本 Q1 出口較上季下降 0.6%，佔 GDP 的比重下降了 0.8%。所幸，國內需求是一個亮點，同季成長 0.6%，為 GDP 貢獻 0.7%。不過，與去年同期相比，日本 GDP 仍然成長 1.7%，創下 2023 年 Q1 以來最大增幅，且比去年 Q4 的 1.3%更加強勁。

■ 經濟表現 Q2 可望回溫

日本勞動組合總聯合會統計顯示，今年春鬥平均薪資調升幅度為 5.32%，不僅連四年增幅成長，更創 1991 年以來新高。元大投顧預計，相關薪資的調幅可望幫助日本民眾抵禦物價增幅，對消費帶來動能，並將反映在 4 月開始的新財年。此外，日本 Q1 短觀調查報告指出，日本大型企業規劃 2025 財年固定投資年增幅為 3.1%，儘管未來仍可能因關稅協商結果而出現變化，但依長期年成長均值僅有-0.3%的紀錄來說，最終結果應不致太差。故而，預計日本第二季 GDP 有望重拾成長動能。

■ 日股外資持續第 6 週買超

財務省 5/15 數據顯示，前週(5 月 4-10 日)外資在日本股市買超 4,390 億日圓，此為其連續第 6 週加碼日股；2025 年迄今(截至 5 月 10 日為止)，外資對日股的累計賣超金額縮小至 3,087 億日圓。前述情況顯示，外資的買盤力道仍在，對於日股動股亦可帶來支撐。



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。