

日本經濟成長優於預期，企業獲利有望改善

2025 年 8 月 18 日

- 出口持續改善，日本實質 GDP 增長優於預期：**日本內閣府公布 4-6 月當季實質 GDP 較前季增長 0.3%，優於預期的 0.1%。隨著 1-3 月實際 GDP 由季減 0.2% 修正為季增 0.1%，GDP 已連續 5 季實現增長。內需方面，企業固定投資季增 1.3%，連續四季增幅擴大，對本季 GDP 貢獻 0.2 個百分點，企業信心仍居高位。家計消費小幅季增 0.1%，受惠於汽車購買的增加，耐久財消費季增 2.6%，較前季的季減 1% 好轉；非耐久財則因為薪資漲幅尚未追上物價上漲，導致民眾縮減購買日常生活所需的產品量，維持季減 0.5%。儘管民間消費與固定投資成長對經濟帶來正面影響，但受到民間庫存衰減及政府公共投資下滑等負面因素拖累，GDP 扣除進出口項目後的貢獻為負 0.1 個百分點。外需方面，出口由前一季的季減 0.3% 提升至季增 2.0%，對 GDP 貢獻度為 0.5 個百分點，主要的增加來自電子零組件和設備。同時，進口從前季季增 2.9% 驟降至 0.6%，亦對淨出口帶來提振效果。整體而言，日本經濟在面臨外部負面因素干擾下，景氣仍維持擴張格局。
- PPI 持續放緩，通膨有望趨緩：**日本 7 月 PPI 年增率自前月的 2.9% 降至 2.6%，連續 4 隔月放緩，更創下去年 8 月來的新低。其中政府的能源補貼政策加上國際油價下跌使得進口物價指數年減 10.4%，帶動公用事業價格自前月的年增 3.2% 降至年減 0.1%。製造業價格增幅自前值的 1.4% 小幅下降至 1.3%，使整體企業商品價值有所放緩。上述兩者抵銷農林漁牧價格年增幅仍高達 42% 的影響。生產物價漲勢放緩，預料將陸續傳遞至消費者端，通膨有望再趨緩，但預期仍將高於日本央行通膨 2% 的目標，提供給日本央行升息的空間。
- Q1 財報偏弱，但關稅協議料為企業動能升溫：**截至 8/15 為止，日經指數已累積 223 家完成財報公布，營收平均年減 1.6%，低於前季平均年增 1.94%；財報結果優於預期的比例為 43%，也不如前季的 67.6%。此外，盈餘平均年減 13.26%，低於前季的年減 11.11%，不過優於預期的比例達到 55.56%，優於前季的 50.7%。整體而言，2025 財年首季財報相對前一季遜色，或反應日圓升值及美國關稅對企業獲利帶來的影響。日本經濟歷經 4~6 月川普政策的劇烈變動，景氣仍可維持擴張，隨著美日關稅已達協議，政策不確定性與民間觀望氣氛可望大大降低，有利經濟動能及民間活動，企業獲利將可望有所改善。



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。