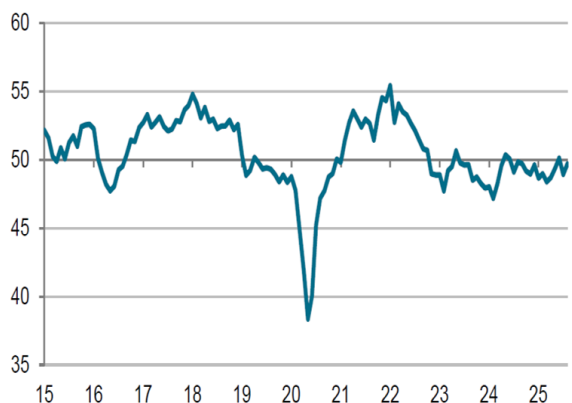


巴菲特加持，看好日股中長期表現

2025 年 9 月 1 日

- 日本 8 月標普製造業 PMI 較上月改善：**日本 8 月標普製造業 PMI 終值為 49.7，雖然仍在萎縮區間，但較 7 月的 48.9 有所改善。出口新訂單跌幅為 2024 年 3 月以來最快，企業提到中國、歐洲及美國等主要市場的需求減弱，顯示關稅不確定性仍干擾出口。就業成為這份調查報告的亮點，企業連續第九個月增加聘僱，為未來需求可能成長預做準備。配合財務省 9/1 日公佈法人企業統計調查報告，Q2 企業固定投資年增幅達 7.6%，顯著高於同期長期均值的 1.8%，透露企業對中長期展望樂觀，投資及聘僱可望支撐整體經濟。
- 外資動向中斷連八周買超，買盤之後可望回溫：**截至 8 月 22 日當周，外資賣超日股 4,968 億日圓，中斷連續八周的買超，今年以來外資累計對日股操作金額小幅縮窄至 5.56 兆日圓。研判外資賣超主要因指數創高後，獲利了結需求浮現，加上過往進入 8 月中下旬至 9 月底這段期間，外資通常對日股採取減碼操作，以避免股利課稅。展望後市，聯準會有可能在 9 月降息打開大門帶動全球市場風險情緒走高，料有望帶動外資對日股買盤。
- 巴菲特持續加碼商社股，提振投資人對日股正面期待：**根據彭博報導，巴菲特對日本商社伊藤忠商事、丸紅、三菱商事、三井物產和住友商事的投資已產生至少 160 億美元的收益，這五家日本商社是波克夏 2019 年第三季以來新建倉股票中表現最好的，平均上漲 270%，遠優於波克夏同期建倉的其他股票。且三菱商事 8/28 日發布新聞稿宣布，波克夏將對三菱商事的持股比例自 3 月的 9.74% 提升至 10.23%，市場普遍認為，波克夏將持續加碼日本商社，這將強化投資信心，有望推升日股未來行情。
- 企業對未來看法樂觀，看好日股中長期表現：**日本近期的經濟數據略有疲弱，但企業加大投資及增加聘僱的腳步並未停止，加上資金面長期在波克夏持續加碼的帶動下，可望持續流入，看好日股中長期表現。

S&P 日本製造業 PMI



資料來源：S&P Global

巴菲特五檔日本持股過去五年以來市值走勢(十億日圓)



資料來源：Bloomberg

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。