

BOJ 委員言論影響有限，日企財報表現仍佳

2025 年 2 月 11 日

BOJ 委員鷹派發言，但整體升息速度料相對溫和

日本央行審議委員田村直樹上週發表「為實現央行可持續、穩定的通脹目標，政策利率應在本財年下半年至少上調至約 1%」與「即便利率處於 0.75% 水準，實際利率仍然明顯為負」等言論，相關鷹派言論推動日圓升值。在其發言後，雖然日圓兌美元匯率升破 152 關卡，但對於日股負面影響尚屬有限。

在 BOJ (日本央行) 利率會議的與會委員中，田村直樹本就被視為立場偏向鷹派的委員。去年 12 月 BOJ 的貨幣會議上決定利率維持現狀，當時田村直樹即為唯一反對「不升息」，並提案應升息至 0.5% 的委員，因此其上週言論並不特別令人意外。

我們認為，儘管個別委員立場更偏鷹派，但預期由 9 名與會委員共同主導的貨幣政策委員會整體立場仍將更傾向總裁植田和男 1/24 利率會議後所言，未來升息「速度、時間點將取決於經濟/金融情勢，不會預作判斷」。因此，未來在日本利率決策變動的方向上，預料將較為溫和，對於日圓匯率與日股的影響可望相對和緩。

上季財報至今約 6 成優於預期，且近 4 成上調財測目標

根據 Bloomberg 統計，截至 2/5 為止，日本約 57% 主要企業已公布最新一季財報，在去年 12 月結束的季度，已發布財報的企業中約有 60% 企業淨利超越市場預期。在所有產業之中，近 9 成的金融類股財報結果優於預期，工業類股亦有 76% 優於預期的比例，表現不俗。

此外，約有 40% 的企業上調截至今年 3 月為止的全年財務指引，因大部分年度目標已提前達成。目前市場對日企的獲利成長預估也由財報季開始前所預期的 3.6% 大幅上調至 9.9%，顯示市場對於企業營運的具有相當的信心。已公布財報的日本科技類股中，約有 58% 公司優於預期，且市場對於去年 12 月為止的季度獲利表現預估略有下修，然因台積電熊本廠在去年 12 月才開始量產，對於日本相關供應鏈的帶動效應料可在未來逐步浮現。

日本企業去年 12 月結束季度的財報與預期比較

Dec. Q 24 Net Income Beat, Hit, Miss Growth Table	Report Count	% Count Reported	% Mcap Reported	Relative to Pre-season Date (January 24)			Dec. Q 24 Growth Rate Start of Season	
				Beat	Hit*	Miss	Current	
MSCI Japan	94	50%	57%	60%	9%	32%	3.6%	9.9%
Comm. Serv.	4	40%	41%	25%	0%	75%	4.7%	2.3%
Health Care	7	50%	70%	43%	14%	43%	-4.4%	2.2%
Technology	19	66%	69%	58%	16%	26%	15.3%	12.5%
Energy	0	0%	0%				-19.4%	-19.4%
Industrials	29	62%	61%	76%	3%	21%	7.5%	18.7%
Materials	5	45%	58%	40%	0%	60%	0.1%	-2.3%
Financials	9	41%	58%	89%	11%	0%	1.4%	22.1%
Real Estate	2	29%	14%	100%	0%	0%	8.8%	11.5%
Utilities	5	100%	100%	40%	0%	60%	133.0%	162.0%
Consumer Disc.	9	36%	59%	56%	22%	22%	-1.8%	-1.8%
Consumer Stap.	5	31%	40%	0%	0%	100%	-1.5%	-9.4%

Source: Bloomberg Intelligence, as of February 5th, 2025

Note: Hit* counted as within +/- 2% of consensus estimates.

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。