

2025 年の回顧と 2026 年の展望

第 1 页：封面与免责声明

- 文档标题：2025 年の回顧と 2026 年の展望（2025 年回顾与 2026 年展望）
- 发布主体：株式会社三井住友銀行（SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION）
- 发布时间：2025 年 12 月
- 免责声明核心内容：
 - 资料仅为信息提供，不构成交易诱导。
 - 基于发布时可信资料编制，但不保证信息准确性与完整性，内容可能随经济形势变化。
 - 使用者需自行判断使用，禁止未经许可复制或转让资料。
- 编制部门：CA 本部 企業調査部（CA 总部企业调查部）

第 2 页：目次

- 核心章节划分：
 - 2025 年の回顧（2025 年回顾） - 第 2 页
 - 2026 年の展望（2026 年展望） - 第 6 页
 - 経済・政治情勢の変化と経営環境（经济・政治形势变化与经营环境） - 第 9 页
 - 各業界における回顧と展望（各行业回顾与展望） - 第 16 页（含钢铁、石油・燃气、电子部件・半导体等 23 个行业）
 - 参考：SMBC アンケート（SMBC 问卷调查） - 第 40 页（美国关税措施及国内政治形势相关）
- 行业覆盖范围：从基础工业（钢铁、造船）到消费服务（外食、旅行・酒店），含 23 个细分行业。

第 3 页：2025 年重大事件（国内・海外）

- 核心主题：2025 年以特朗普总统就任为契机，全球经济与政治局势受其影响显著；日本国内以日经平均股价创新高、高市新政権成立为标志性事件。
- 国内事件（部分关键）：
 - 1 月：阪神淡路大震灾 30 周年，大学入学共通考试新增“情报”科目，日银加息至约 0.5%。
 - 4 月：大阪万博开幕（至 10 月），多项劳动与户籍相关法律施行。

- c. 7月：春斗 wage 上涨率 5.25% (34 年最高)，日美达成关税合意。
- d. 10 月：高市早苗就任日本第 104 代首相 (首位女性首相)，日经平均股价突破 5 万円。
- 海外事件 (部分关键)：
 - a. 1 月：特朗普就任美国第 47 代总统，以色列与哈马斯达成停戰合意。
 - b. 6 月：美国将钢铁·铝关税上调至 50%，G7 与 NATO 首脑会议召开。
 - c. 10 月：美中、美俄首脑会谈 (分别为 6 年、3 年以来首次)。

第 4 页：2025 年世界关注焦点 (10 大主题)

1. 特朗普总统就任与关税发动：推行“美国优先”通商政策，4 月发布大规模关税措施，7 月日美达成关税与对美投资协议。
2. 高市新政権成立：日本首位女性首相，政策聚焦安全保障、成长与财政纪律平衡，推进 DEI 与女性录用。
3. 日经平均股价创新高：年初 3 万 9000 円起步，10 月达 5 万 2000 円，AI 相关个股为主要驱动力。
4. 大阪·关西万博：4-10 月举办，160 国及地区参与，主题为“生命光辉的未来社会设计”。
5. 网络攻击多发：RaaS 模式普及，企业与个人受攻击案例激增，网络诈骗金额创新高。
6. wage 上涨与物价高企：春斗 wage 上涨率 5.39% (1991 年以来高位)，但物价上涨超名义 wage 增速，实际 wage 停滞。
7. 美中·美俄首脑会谈：美中互降关税，美俄约定后续再会谈。
8. Windows10 支持结束：10 月停止服务，推动个人与企业 OS 迁移。
9. 全球军事支出扩大：俄乌战争长期化，特朗普施压各国增加国防费，NATO 调整防御支出目标。
10. G20 首脑会议 (南非)：非洲首次主办，凸显非洲国际角色，同时暴露国际社会分裂。

第 5 页：2025 年股价·汇率市场

- 日经平均股价：受美国关税政策引发的衰退担忧一度回调，后因关税影响减弱、新政権期待及美国 IT 股向好，首次突破 5 万円。
- 汇率走势：受国内金融政策与美国经济指标影响，全年在 140~160 円 / 美元区间大幅波动。
- 关键影响因素：日银加息预期、美国劳动统计数据、消费者物价指数、日美关税合意等。

第 6 页：2026 年关键日程 (国内·海外)

- 国内关键日程 (部分)：

- a. 1月：下请法改为中小受託取引适正化法。3月：3G回線終止，地方自治体核心业务系统云迁移截止。4月：防卫特别法人税适用，GX-ETS（排出量交易制度）义务化，高校学费实质无偿化。6月：日本成长战略本部汇总成长战略。
- 海外关键日程（部分）：1月：CBAM（炭素国境調整机制）适用开始。2月：米兰·科尔蒂纳丹佩佐冬季奥运会。6-7月：FIFA世界杯（美加墨共办）。11月：美国中期选举，COP31（土耳其）。12月：G20峰会（美国）。
- 核心看点：11月美国中期选举牵动全球经济政策，日本高市政权政策具体化带动国内外投资。

第7页：2026年世界关注焦点（10大主题）

1. 美国中期选举：11月改选联邦参众两院部分席位，影响特朗普政权施政与对美投资。
2. 米兰·科尔蒂纳丹佩佐冬季奥运会：首次多城市举办，活用历史设施控费，带动意大利观光与交通。
3. FIFA世界杯：美加墨共办，规模扩至48队104场，为史上最大。
4. 日本成长战略会议：6月汇总17个重点领域（AI、造船等）官民投资计划与成长战略。
5. COP31·NDC履行验证：聚焦各国排放削减目标的具体化与执行。
6. G20、APEC首脑会谈：分别在美国、中国举办，关注国际社会协作动向。
7. 圣家堂大教堂竣工：历时140余年，2026年完成主体工程，带动西班牙旅游经济。
8. EU AI法主要规定适用：原计划8月生效，可能延期至2027年12月。
9. CBAM与GX-ETS启动：EU碳关税与日本排出量交易制度同步实施，推动企业脱碳。
10. 有人月面探查“Artemis II”：4月前发射，验证飞船安全性，为2027年载人登月铺垫。

第8页：经济·政治形势变化与经营环境（引言）

- 核心定位：衔接前文的年度回顾与展望，聚焦经济、政治形势对企业经营环境的影响，为后续行业分析奠定宏观基础。

第9页：日本经济现状

- 整体态势：受美国通商政策下押影响，但依托企业设备投资与wage上涨驱动的民间消费，经济稳步增长，供需缺口从需求不足转向供给不足。
- 核心挑战：人手不足加剧，需通过扩大需求与加速资本投入强化供给能力。
- 关键数据图表：
 - a. 名义GDP：2015年后持续回升，企业设备投资与民间消费为主要支撑。
 - b. 上市企业业绩：壳上高与營業利益稳健增长。
 - c. wage走势：名义wage回升，但实际wage增长乏力。

- d. 劳动投入：劳动参与率提升，就业者数对劳动投入贡献显著。

第 10 页：高市新政権经济政策

- 政策继承与升级：延续前政权 wage 上涨、物价应对政策，新增 17 个战略领域（AI・半导体、造船、创薬等）加速投资。
- 企业关注焦点：物价高企与 wage 问题仍是企业最关注领域（302 家企业提及），对投资政策的关注度相对较低（34 家企业提及）。
- 政策资金规模：17.7 兆円用于物价影响缓解与 wage 上涨支持，13.9 兆円用于成长投资扩大等。

第 11 页：日系企业业绩・股价动向

- 整体表现：上市企业现金流稳健，积极开展股东回报（配当・自己株取得），股价涨幅超业绩增长。
- 行业分化：
 - a. 优势行业：非铁金属、信息・通信等 AI 相关行业，受益于 AI 成长期待，表现突出。
 - b. 低迷行业：运输用机器等受美国关税影响，股价表现疲软。
- 数据支撑：TOPIX 指数显示，制造业中电子相关、非制造业中信息・通信业股价涨幅领先。

第 12 页：AI 带来的经济增长机遇

- 核心定位：AI 为经济增长起爆剂，带动半导体、数据中心等相关领域投资。
- 市场扩张：AI 设备・应用全球市场持续增长，半导体世界市场规模稳步扩大。
- 发展重点：需推动 AI 应用场景创新（覆盖化学・生物、物流、医疗・介护等领域），强化脱碳电源供给，支撑产业 productivity 提升与附加值创造。

第 13 页：美国特朗普政策影响

- 贸易冲击：2025 年 4 月后日本对美出口减少，运输用机器受创明显；对亚洲市场的一般机械、电气设备出口增加，弥补部分缺口。
- 供应链调整：汽车行业面临地缘政治风险，半导体等关键零部件供应不稳定，供应链韧性强化成为关键。
- 关税影响：日美达成关税上限 15% 的协议，直接影响有限，但政策不确定性仍对企业决策产生影响。

第 14 页：美国特朗普总统支持率与中期选举争点

- 支持率走势：特朗普就任后支持率呈下降倾向，2025 年 11 月美国地方选举中民主党全胜。

- 核心争点：物价高企为美国中期选举关键议题，与日本企业关注焦点一致。
- 物价动向：美国消费者物价指数与企业物价指数组呈上涨趋势，关税政策对物价的间接影响显现。
- 企业应对：日本企业在美业务中，部分已实施或计划实施价格转嫁以应对成本上涨。

第 15 页：各行业回顾与展望（引言）

- 核心定位：总领 23 个细分行业的分析框架，每个行业均按“2025 年回顾 + 2026 年焦点”展开，衔接宏观经济与微观行业动态。

第 16 页：行业目录（各行业回顾与展望）

- 行业清单（23 个）：钢铁、石油・燃气、石油化学、纸・纸浆、医薬品、食品、电子部品・半导体、电气机械、机械、自動車、造船、通信、海運、空運、陸運、建設、不動産、服装、超市・药妆店、外食、旅行・酒店、電力、情報服务。

第 17 页：钢铁行业

- 2025 回顾：
 - 全球：中国需求减少但新兴国补位，全球需求与前年持平；多国实施贸易保护措施。
 - 日本：内需受建设・汽车行业低迷影响，同比减少 3.2%。
- 2026 焦点：
 - 美国向け投资：美国高端钢铁需求增长，日系企业（日本制铁）与韩企加大对美投资。
 - 脱碳战略：日本企业推进高炉水素制铁等技术，欧洲企业因能源成本高企调整脱碳投资计划。

第 18 页：石油・燃气行业

- 2025 回顾：
 - 原油价格：供需缓和呈下跌基调，WTI 原油价格约 60 美元 / 桶。
 - 欧洲天然气价格：需求疲软，价格约 11 美元 / 百万 Btu。
- 2026 焦点：
 - OPEC+ 供给政策：自主减产政策调整影响油价，2026 年 1-3 月暂停减产缩小。
 - SAF 商业化：石油元壳企业加速 SAF（可持续航空燃料）生产，政府支援政策持续完善。

第 19 页：石油化学行业

- 2025 回顾：乙烯需求低迷与供给过剩持续，国内生产稼働率长期低于 90%（70% 台），乙烯 - 石脑油价差低迷。

- 2026 焦点：
 - 乙烯工厂重组：国内企业推进工厂关停与生产集中，优化供给量。
 - 业务结构调整：企业聚焦环境友好型产品、半导体材料等高附加值领域。

第 20 页：纸・纸浆行业

- 2025 回顾：
 - 需求：洋纸需求因数字化持续减少（同比 -4.1%），板纸需求微减（同比 -0.5%）。
 - 价格：企业通过阶段性涨价应对成本上涨，但价格传导滞后。
- 2026 焦点：
 - 国内结构改革：企业调整生产体制，加速海外业务扩张与生物业务研发。
 - 全球重组：国际巨头通过并购整合业务，聚焦包装等核心领域。

第 21 页：医藥品行业

- 2025 回顾：
 - 药价改革：聚焦创药与稳定供给，扩大长期收载品范围，缩小新药与后发品范围。
 - 关税影响：日美关税上限 15%，影响有限；企业调整美国生产与供给布局。
 - 生物医藥：政府强化生产体制支持，企业加大相关投资。
- 2026 焦点：
 - 创藥力强化：政府设立基金，加速从基础研发到实用化的全流程推进。
 - 药价改革：2026 年度聚焦药剂费削减，调整长期收载品定价与患者负担。

第 22 页：食品行业

- 2025 回顾：
 - 市场：1-8 月家计食品支出同比 +5.8%，大米价格高腾引发储备米放出。
 - 成本应对：企业优化供应链，通过共同运输、自动化等降低物流成本。
- 2026 焦点：
 - 技术活用：大数据与 AI 优化供应链，提升生产性与需给预测精度。
 - 食料安全保障：《食料系统法》实施，政府通过资金支持、税制优惠稳定供给。

第 23 页：电子部品・半导体行业

- 2025 回顾：

- a. 市场：生成 AI 驱动高端半导体（AI 加速器、HBM）需求，汽车与产业机械领域需求疲软。
- b. 中国势：成熟制程（28nm 以上）生产能力急增，存在“内卷式竞争”担忧。
- 2026 焦点：
 - a. 设备投资：主要企业推进 2nm 制程迁移，半导体制造设备需求增长。
 - b. CPO 技术：光電融合技术商业化，国内供应商在激光器、调制器等关键部件领域迎来机遇。

第 24 页：电气机械行业

- 2025 回顾：
 - a. 需求：AI 服务器与 Windows10 替换带动 PC 需求，白物家电海外市场稳健。
 - b. 关税应对：特朗普关税影响美向产品，企业调整生产体制。
- 2026 焦点：
 - a. 数据中心商機：全球数据中心投资扩大，国内企业强化电力设备、冷却技术生产能力。
 - b. 冷却技术：GPU 功耗提升推动水冷式冷却普及，企业通过并购布局相关技术。

第 25 页：机械行业

- 2025 回顾：
 - a. 产业机械：内外需向好，1-9 月受注额同比 + 23.1%。
 - b. 建设机械：对美出口低迷，1-9 月出荷额同比 - 3.6%，9 月后显现底打撃感。
 - c. 工作机械：中国与北美市场驱动，1-9 月受注额同比 + 5.9%。
- 2026 焦点：日美战略投资协议（最大 5500 亿日元）落地，美国设备投资活発化带动机械需求，企业需应对关税政策不确定性。

第 26 页：自動車行业

- 2025 回顾：
 - a. 销售：全球新車销量同比 + 3%，中国 (+7%)、日本 (+5%)、美国 (+4%) 均增长；EV 销售比率达 23%。
 - b. 关税影响：日系 OEM 预计承担 2.5 兆円关税负担，通过车型切换与成本削减应对。
- 2026 焦点：
 - a. USMCA 协议：7 月三国协商可能强化原产品条件，影响北美供应链布局。
 - b. EV 竞争：中资系 OEM 进军日本市场，日系企业密集推出新型 EV，国内 EV 市场竞争激化。

第 27 页：造船行业

- 2025 回顾：
 - a. 受注：手持工事残高同比 + 9%，船台紧张导致 1-9 月新造船受注额同比 - 51%。
 - b. 收益：高船价与日元贬值推动日系企业盈利改善。
- 2026 焦点：政府将造船业列为 17 个重点投资领域，强化资金与税制支持，企业深化协作并扩大设备投资，应对中国企业价格竞争。

第 28 页：通信行业

- 2025 回顾：
 - a. 市场：移动体通信契约数增长，ARPU 止跌回升，通信企业启动涨价。
 - b. 跨界布局：企业通过并购或合作强化金融业务，提升客户定着率。
- 2026 焦点：次世代技术商用化，包括 AI 数据中心（AIDC）、光网络（APN）、非地上网络（NTN），支撑 AI 普及与 AIoT 终端应用。

第 29 页：海運行业

- 2025 回顾：集装箱船运貨受地缘政治因素（美东劳使谈判、美中关税合意）影响，短期波动明显，6 月后因需求减少与新船竣工呈低水準。
- 2026 焦点：国际脱碳规制强化，IMO 中期措施（GFI 规制、零排放基金）延期实施，企业需应对区域规制碎片化风险，环境对应船订单占比提升。

第 30 页：空運行业

- 2025 回顾：
 - a. 需求：全球国际旅客数创历史新高，日本国际线受益于大阪万博，客运周转量大幅增长。
 - b. SAF 进展：EU 与日本相继推进 SAF 混合义务化，日本实现 SAF 量產。
- 2026 焦点：航空機供给受限（波音品质问题、发动机供应不足），企业调整机材配置；ANA 暂停 AirJapan 运营，聚焦核心品牌。

第 31 页：陸运行业

- 2025 回顾：
 - a. 运输能力：2024 年司机时间外劳动上限规制导致慢性供给不足，运费持续上涨。
 - b. 规制：改正物流相关二法施行，规范荷主与物流企业交易。
- 2026 焦点：
 - a. 企业协作：物流巨头通过资产业务提携整合资源，实现全链条物流服务。

b. 规制强化：CLO（物流统括管理者）选任义务化，下请法改正覆盖荷主与元请交易。

第 32 页：建設行业

- 2025 回顾：
 - a. 市场：办公楼・酒店受内需与入境需求支撑，受注稳健；施工能力不足导致建筑费高腾，企业选择性接单。
 - b. 业绩：大手企业通过工事入替改善盈利，行业收益分化。
- 2026 焦点：第 1 次国土强韧化中期计划启动（2026-30 年度），公共工事扩张；企业通过导入外国人劳动者与数字化技术应对施工能力不足。

第 33 页：不動産行业

- 2025 回顾：
 - a. 住宅市场：制度改正与建筑费上涨导致购买需求减少，租赁需求稳健。
 - b. 办公楼市场：都心好立地房源紧张，湾岸区域存在大型空室，呈现二極化。
 - c. 投资市场：办公楼投资恢复，酒店需求向好，物流设施投资意愿低迷。
- 2026 焦点：东京 23 区新築分譲公寓价格高腾，政府探讨规制；供需紧张格局预计持续，价格上涨趋势难改。

第 34 页：服装行业

- 2025 回顾：
 - a. 访日客消费：高額消费减速，大手百貨店売上同比下滑。
 - b. 季节应对：延长夏物销售期，推进盛夏商品企划，但运营层面仍在试错。
 - c. 健康服装：功能型服装市场竞争激化，价格带覆盖高、中、低区间。
- 2026 焦点：
 - a. EC 多样化：TikTok EC 参入、Google 虚拟试穿服务提升便利性，市场竞争激化。
 - b. 偶像经济：“推し活” 市场扩大，企业通过合作开发偶像周边商品挖掘需求。

第 35 页：超市・药妆店行业

- 2025 回顾：
 - a. 消费趋势：消费者节约志向强化，低价战略企业受益，PB 商品推广加速。
 - b. 行业重组：GMS 企业通过并购与业务出售优化布局，跨区域竞争激化。
- 2026 焦点：

- a. AI 购物：生成 AI 推动会话式商品搜索与购买，国内 EC 平台跟进布局。
- b. 调剂业务：药妆店强化调剂业务，行业重组持续；需平衡服务提升与效率优化。

第 36 页：外食行业

- 2025 回顾：
 - a. 市场规模：价格上涨推动 1-9 月壳上同比 + 7%，访日客饮食消费同比 + 20%。
 - b. 行业分化：大手企业加大 DX 投资，中小企因成本压力倒闭件数创新高。
 - c. 出店：投资回报率要求提升，新开店数增长放缓。
- 2026 焦点：
 - a. 省人化：政府强化省力化投资支持，企业加速引入自动化设备。
 - b. 价格战略：持续涨价引发客数减少风险，企业通过高附加值商品与会员数据优化盈利模式。

第 37 页：旅行・酒店行业

- 2025 回顾：
 - a. 旅行：国内旅行受宿泊费高腾影响，取扱額同比 - 6%；海外旅行恢复缓慢（2019 年同期比 - 26%）。
 - b. 酒店：访日客支撑宿泊需求，1-8 月延べ宿泊者数同比 + 1%，大阪府稼働率增幅领先。
- 2026 焦点：
 - a. 访日客增长：政府推动签证放宽，客数有望持续增加，但需警惕地缘政治与汇率风险。
 - b. 民泊普及：民泊设施数同比 + 32%，住宿形态多样化；部分自治体探讨规制强化。

第 38 页：電力行业

- 2025 回顾：
 - a. 政策：第 7 次能源基本计划出台，推进可再生能源主力化与核电活用。
 - b. 洋上風力：成本高腾导致部分项目撤退，需强化制度支持。
- 2026 焦点：
 - a. GX-ETS 启动：CO₂ 排放量 10 万 t 以上企业需参与排放权交易，2033 年起有偿分配。
 - b. 电力系统改革：明确小壳企业供电能力确保义务，可能增加企业成本负担。

第 39 页：情報服務行业

- 2025 回顾：

- a. 市场：企业 DX 需求旺盛，云计算与生成 AI 驱动市场增长。
- b. 行业重组：大手企业并购 IT 子公司，强化海外拓展与咨询业务。
- 2026 焦点：
 - a. AI Agent 实用化：企业推进 AI Agent 在业务效率提升中的应用，开辟新收益源。
 - b. 网络安全：政府强化国产品研发支持，企业需强化主动防御能力，信息共享义务化。

第 40 页：SMBC 问卷调查（引言与回答企业属性）

- 调查基本信息：实施期 2025 年 10 月 28 日 - 11 月 14 日，有效回答 439 件，聚焦美国关税措施及国内政治形势。
- 回答企业属性：
 - a. 行业：商社・卸売（142 社）、其他制造业（53 社）、铁・非铁金属（51 社）占比前三。
 - b. 规模：100 亿円以下企业占比 37.8%（166 社），1000 亿円以上企业占比 22.8%（100 社）。
 - c. 对美业务：70% 企业无美国当地业务，72% 企业对美出口占比不足 10%。

第 41 页：美国关税措施的影响

- 企业预期变化：期待正面影响与担忧负面影响的企业占比均下降 20% 以上，日元汇率走势为主要因素。
- 正面影响（企业预期）：美国业务竞争环境改善（23%）、新销售先获得（10%）等。
- 负面影响（企业担忧）：对美出口减少（22%）、其他地区需求联动减少（12%）、调达成本增加（14%）等。

第 42 页：美国关税措施对业绩的影响

- 业绩影响分布：57% 企业认为无影响或影响不明，19% 企业预计營業利益下滑 10%-30%。
- 价格转嫁进展：37% 企业正在探讨价格转嫁，11% 已实施；转嫁程度以部分转嫁（25%-50%）为主。

第 43 页：供应链与投资战略调整

- 供应链调整：84% 企业已实施或计划调整销售先，83% 企业调整调达先。
- 投资战略：19% 企业探讨投资增额，14% 计划推迟投资执行，减少投资的企业占比下降，中长期投资影响有限。

第 44-45 页：国内政治形势影响与企业支援需求

- 景況感预期：28% 企业认为 2026 年日本经济将改善，43% 认为无影响，仅 3% 认为会恶化。
- 支援需求：企业最需求设备投资资金支援（49%）、关税相关信息更新（39%）、资金繰り支援（34%）。

要不要我帮你整理一份**问卷调查核心数据汇总表**？方便你快速提取关键统计结果，直观对比不同维度的企业反馈差异。