

日企如何看中美贸易战

2018/08/09

https://cn.nikkei.com/industry/management-strategy/31709-2018-08-09-04-54-23.html/?n_cid=NKCHA014

“只能造即使被征收关税也畅销的高附加值产品了”，日本住宅设备及综合建材企业骊住集团(Lixil Group)的社长濑户欣哉7月底在财报发布会上透露了应对中美贸易摩擦的举措。

目前，日本上市企业的业绩表现强劲，4~6月802家企业(截至8月3日，不含金融业)连续8个季度实现最终利润增长。包含日立制作所和机械制造商小松等在内，每4家企业就有1家创出利润新高。

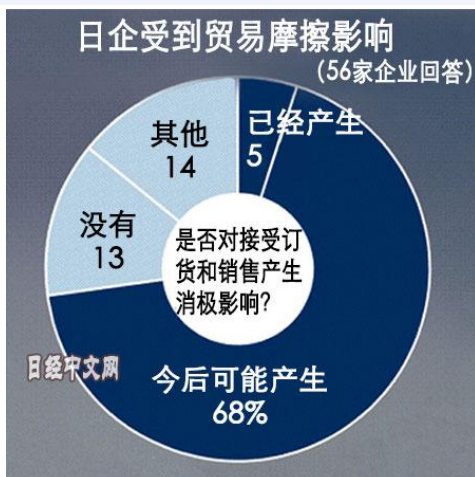


骊住集团(Lixil Group)的社长濑户欣哉 (7月31日)

但股票市场的反应却不容乐观。在财报发布后，日立制作所和小松的股价均出现下跌。

日本日生基础研究所的高级经济学家上野刚志指出，“即使现在业绩放晴，但面临贸易摩擦这片乌云，投资者难以展开投资”。

那么日企如何看待中美贸易摩擦的影响呢？日本经济新闻(中文版:日经中文网)旗下《日经 Veritas》以和中美两国关系密切的日企为中心，对72家企业实施了紧急问卷调查，共获得56家的回答。



围绕中美贸易摩擦“是否正在对订单和销售产生负面影响”的问题，回答“今后可能产生影响”的企业占到68%，加上回答“已开始产生影响”的企业，合计超过了7成。

担忧中美经济减速

本次问卷调查的结果以及驹住集团社长在财报发布会上的发言显示出日企对中美贸易战充满警惕感。夏季以后，日本企业担忧对业绩产生影响的因素主要有3个。

首先，担忧的是在中美的销售活动。

由于面向机器人和汽车的功率半导体表现强劲，富士电机4~6月的营业利润同比增至2.3倍。但该公司的财务室长松本一郎在问卷调查中回答称，“中国此前是我们业绩增长的因素，但中国的设备投资将来有可能减速”，保持着慎重的姿态。

第2个担忧因素是美国的高关税正使中国供应美国的产品和零部件失去竞争力。三菱电机的常务执行董事皮笠石齐在7月30日的财报发布会上表示，“如果产生影响，有些环节可以通过改变产地来应对”。在问卷调查中，很多日本企业讨论调整生产体制和包括原材料采购在内的整体供应链。



日本小松的挖掘机

第3个担忧因素是贸易摩擦导致的间接影响。住友化学在本次调查中回答称，“中美经济减速有可能带来全球经济放缓”。大型化学材料厂商帝人的副社长山本员裕也在财报发布会上表示，“相比直接影响，汇款和原油价格变动带来的影响或许更加巨大”。

现阶段影响仅为“1%”

贸易摩擦的核心在于烈度和范围。针对日企业绩受到的影响，日本野村证券的高级研究员海津政信认为，按照目前提高关税的程度，“仅会把日企的经常收益拉低约1%”。



不过,如果美国把对华高关税的对象扩大至 2000 亿美元,进而波及来自各国的进口汽车,情况将完全改变。如果汽车被征收最多 25% 的额外关税,预计仅丰田从日本出口的部分就将增加约 4700 亿日元的负担。日本大和总研估算称,日本汽车和车用零部件的成本负担超过 2 万亿日元。由于中美贸易摩擦的影响,美国通用和德国戴姆勒已开始下调 2018 财年(截至 2018 年 12 月)的业绩预期。

中美 7 月开始全面提高关税,如果额外关税进一步扩大,影响将在 7~9 月以后全面显现。

即使目前日企业绩表现强劲,但日经平均指数在财报全面发布的 7 月下旬以后仍保持波动状态。贸易摩擦的范围和期间无法预测,投资者难以保持乐观。贸易战的阴云正在成为股票市场的沉重包袱。