

# 日元下跌，丰田利润却为何大幅下滑？

这家汽车制造商浪费了它从日元疲软中获得的优势。



由于供应链问题造成的生产限制和原材料等成本上升打击，全球销量最大的汽车制造商丰田于 8 月 4 日周四表示，截至 6 月 30 日的公司 2023 财年第一财季（自然年二季度）利润接近腰斩。

财报显示，当季销售额为 8.5 万亿日元，同比增 7%，超过分析师预测的 8.2 万亿日元，得益于消费者支付的新车价格更高。综合车辆销售同比下滑 6.3% 至 201 万辆，主要受供应限制拖累。

然而，当季营业利润同比骤降 42%，至近 5787 亿日元（约合 43 亿

美元) , 市场预期为 8080 亿日元。芯片短缺和材料成本较高对利润的打击规模远超预期, 市场原本认为营业利润下降 15%。

丰田称, 成本上升和减产都对财年一季度的利润构成压力, 其中营业利润骤降的最大援引是材料成本上涨, 主要由于其供应商支付的燃料、运输等价格飙升。较高的材料成本令财年一季度营业利润损失了 3150 亿日元 (约合 23.5 亿美元) , 约占实际营业利润的一半。

公司称, 报告期内的日元贬值帮助利润增厚了 1950 亿美元, 但被材料价格飙升全部抵消。Tokai Tokyo Research 分析师 Seiji Sugiura 便称, 丰田财报没有达到市场预期, 令人失望, " 他们没有看到日元疲软带来的好处, 他们没有生产更多汽车, 成本管控措施似乎也没有太大影响。 "

日本以外的汽车制造商将和分析师一样对这一结果感到惊讶。疲软的日元在本季度跌至 24 年来的最低点, 对美元的汇率仍在 130 以上, 这应该会刺激国外收入。

丰田的海外销量几乎是本土销量的两倍。每贬值 1 日元, 丰田的利润就会增加约 450 亿日元。在过去的一年里, 日元贬值超过五分之一, 从 1 美元兑 109 日元下降到 1 美元兑 134 日元。得益于这一提振, 斯巴鲁(Subaru)等规模较小的本土同行在同一季度实现了 25%的增

长。

在丰田，原材料价格的上涨完全抵消了汇率对其 1950 亿日元财报收入的提振。情况还会变得更糟。丰田预计，本财年商品投入成本的影响约为 1.45 万亿日元

供应链中断(包括上海的封锁和芯片短缺)令人担忧。丰田在本季度已经三次下调了月度产量目标。

该公司股价已较 1 月份的峰值下跌逾十分之一，反映出生产目标的下调。它们的预期市盈率仍为 10 倍，是同行大众(Volkswagen)的两倍多。随着投资者大幅削减空头头寸，日元本周已开始显示出逆转迹象。最新的季度数据为未来几个季度的走势提供了线索。丰田已经浪费了它从货币疲软中获得的优势。这种幸运的突破在汽车制造业中是罕见的。

在财年展望中，由于全球需求强劲，丰田仍预计 2023 财年实现 2.4 万亿日元的营业利润（约合 179 亿美元），得益于美元和欧元走强将抵消原材料成本上涨。公司也仍有信心在截至明年 3 月 31 日的年度内生产 970 万辆汽车，创其纪录新高，理由是产量和销量将在财年下半年双重复苏。