吸引日资 大马优劣参半

政府过去虽采取不少亲商措施来吸引外资，不少日本公司仍面对3大困扰，那便是寻求批准投资的过程繁琐、税制有待改善，以及劳工不足。

児岛大司表示，不论申请新投资或加码投资，政府皆须确保审批过程顺利进行。

「有时候即使已获得MIDA的批准，但还需再向多个政府机构寻求批准，而且可能得等上6至12个月。」

此外，他指出，大马的确有一些很好又有竞争力的奖掖配套，吸引新投资。但一些奖掖所设的条款模糊，并需要较长的时间来获得批准。

「我们希望政府明确说明相关条件，减少审批单位，以及加速处理奖掖申请。」

他也提到，大马的税务制度有时不太合理。在这之前，消费税（GST）的审计工作相当耗时，一些公司等了一年才获得退税。至于销售税（SST）则令商家的成本提高，包括出口。

「我们知道税务课题不易解决，另一个忧虑是大马的企业税率比其他东盟国家稍高。」

同时，他强调，如果要吸引大量的日企投资，大马必须更努力扶助已投资本地的日本公司。他希望政府可为长期投资大马的日本公司，提供再投资津贴，尤其是在疫情结束之后。

另一方面，阿兹曼引述JACTIM和日本贸易振兴会（JETRO）的一项市场调查指出，劳工是日本公司在本地经商最关注的课题。

他补充，在疫情之后的新常态下，所有公司必须迅速提升生产力、降低成本，以及减少依赖外劳。

「大马和日本将持续通过人力开发来加强双边关系，目前有约2900名大马学生在日本升造，大部份学生攻读工程系。有意在我国大展拳脚的日本公司，可以直接聘请这批专才。他们不但掌握日语和学术资格，也深谙日本文化。」

值得一提的是，MIDA分别在槟城和吉隆坡设立了日本大马技术学院（JMTi）和大马日本国际工科院（MJIIT）。政府也正草拟人力资源大蓝图（NHRB），并确认各个经济领域所需的劳工。

■《资汇》制图

本地上市日资公司大股东持股统计

公司	市值（百万令吉）	成立年份	大股东	持股率（%）
IHH医疗保健集团（IHH）	48,179.90	1974	三井物产	32.91
永旺信贷（AEONCR）	2,290.20	1996	永旺金融服务公司	61.91
松下电器（PANAMY）	1,901.30	1965	大马松下管理公司	47.45
永旺集团（AEON）	1,572.50	1984	永旺有限公司	51.68
味之素（AJI）	851.20	1961	味之素株式会社	50.38
泛亚物流（TASCO）	194.00	1974	日本邮船株式会社	55.38

资料来源：彭博社

开拓清真市场

大马是日本累积投资第2多的东盟国家，吸引最多投资的是电子与电器领域。

児岛大司表示，按累积FDI计算，日本对大马的投资额，在东盟国家当中仅次于新加坡。同时，投资大马的新加坡资金当中，有大量资金来自在新加坡有业务的日本公司。但和往年相比，这些投资近期已经下降。

「我们认为，大马是投资各类制造业的最佳国家之一，以便出口至所有亚洲国家和须符清真认证的伊斯兰国家。」

阿兹曼认同地表示，单从制造业来看，政府去年批准的日本投资总值38亿令吉。

即便如此，児岛大司强调，和其他东盟国家相比，大马的内需难以吸引日本公司投资。因此，日本公司必须选择合适的领域来投资。

展望将来，阿兹曼依然看好大马在疫情后持续吸引日本投资，因为我国经济将迅速复苏。

他说，虽然疫情重挫全球经济，国际货币基金组织（IMF）预测大马的国内生产总值（GDP）今年萎缩1.7%，明年劲扬9%。这将是东盟5大经济体当中的最大增幅。

据IMF预测，东盟5大经济体的明年GDP平均成长7.8%，大马以9%增幅居首，接著是印尼（升8.2%）、菲律宾（升7.6%）、越南（升7%）和泰国（升6.1%）。

政局动荡 马日关系待观察

前首相敦马哈迪在509大选之后第2次任相期间4次访问日本，进一步加强大马与日本的友好关系。在这期间，敦马不但想借助日本的造车技术再推新国产车项目，大马也向日本发售武士债券。日本大学更因应敦马的要求，探讨在大马设立分校。

然而，随著敦马因2月的「喜来登行动」而下台，马日双边关系是否会有所变化，还需进一步观察。

无论如何，过去一年投资大马的日本公司不少（参阅附图），包括柯尼卡（Konica Minolta）、夏普（Sharp）和富士电机（Fuji Electric）等，其中5项投资较受关注：

一、出光兴产（Idemitsu）在2020年至2021年在柔佛投资设厂生产树脂；

二、泉盛（Zensho）投资2亿2000万令吉，收购拥有100家分店的鸡饭连锁店The Chicken Rice Shop；

三、日立（Hitachi）今年收购资讯科技（IT）数码公司Fusionex；

四、丰田（Toyota）去年第1季投资20亿令吉，在雪兰莪设立第2家汽车工厂；

五、三井（Mitsui）去年首季以20亿美元（约84亿令吉），向国库控股（Khazanah）收购IHH医疗保健集团（IHH，5225，主板保健股）的16%股权。

金融业可能是日本公司投资的新趋势，日本网上股票经纪公司--乐天交易（Rakuten Trade）和日本期货交易商--丰商事（Yutaka Shoji），分别在2017年和2018年在大马插旗。

虽然日本资金在我国商界所扮演的角色日益吃重，但大马股市的日系公司却凤毛麟角。

本地上市的日系公司可分为3大类，也就是直接由日本母公司在本地投资的公司、拥有日资大股东作后盾的本地公司，以及买卖日本产品的公司。

自从日本烟草国际（JTINTER，已除牌）在2014年被私有化之后，马股的日系股如今有6只（参阅附表），即永旺信贷（AEONCR，5139，主板金融股）、永旺集团（AEON，6599，主板消费股）、松下电器（PANAMY，3719，主板消费股）、味之素（AJI，2658，主板消费股），拥有日资大股东的大马公司是泛亚物流（TASCO，5140，主板交通物流股）和IHH医疗保健集团（IHH，5225，主板保健股）。

与此同时，马股也不少与日资公司长期合作的上市公司，比如售卖日系汽车的多元重工业（DRBHCOM，1619，主板消费股）、陈唱摩多（TCHONG，4405，主板消费股）、合顺（UMW，4588，主板消费股）、BERMAZ汽车（BAUTO，5248，主板消费股）和MBM资源（MBMR，5983，主板消费股）。

其他大马公司与日资合作的例子，还有2016年引进日本全家便利店（Family Mart）的全利资源（QL，7084，主板消费股），以及刚于本月12日引进日资策略夥伴--东急不动产亚洲私人有限公司的帝亿置地（TITIJYA，5239，主板产业股）。

不过，不是每一家投资大马的日本公司都取得预期回报。其中，日本相机大厂尼康（Nikon）在2009年入股NOTION集团（NOTION，0083，主板科技股），投资其相机桶形凸轮业务。

但NOTION的业绩表现每况愈下，尼康逐步卖股退场，最终在去年12月退出大股东行列。

EPF频频买进「东洋股」
松下电器魅力何在？

黄雪仪 · 报导

喜欢「东洋股」的投资者或许已留意到，公积金局（EPF）过去数年频频进场增持日资家庭电器老字号--松下电器，持股提高至14.55%。顶著日资「股王」光环的松下电器，究竟有哪一些投资魅力？

提起松下电器这只家电股，其大方派息的作风让人留下深刻印象。该公司每年派发的股息皆超过获利。以2019财政年（3月31日结账）为例，该公司派息每股2.26令吉，比其每股净利1.74令吉超出三成。

松下电器是一只高价股，目前企于每股30令吉左右，对散户来说投资成本不菲。

但该公司的派息能力深受公积金局青睐，新冠肺炎疫情在第1季重创马股期间，该局仍持续累积其股票，持股从年初的13.42%提高至目前的14.51%。

松下电器的最大股东是大马松下管理公司（持股47.45%），第2大股东则是公积金局。其他机构型投资者包括公务员退休基金局（持股4.78%）、安本标准投资公司（持股1.71%）和华侨银行（持股0.49%）。

虽然松下电器的财政一向强稳，但近期的疫情危机和限行令，已对其家电业务造成一定的冲击，必须更谨慎地使用其现金。

我国从3月18日起实施限行令来抑制疫情，并4度延长限行动令至6月9日。但疫情受控之后，首相丹斯里慕尤丁在5月1日宣布，从4日起有条件放宽限行令，允许大部份企业复工。

在这之前，由于家庭电器并非关键必需品，松下电器一度被迫停工（3月18日至4月14日），但之后获得国际贸工部放行，才能以一半的人手恢复生产线。

随著政府从4月28日起允许已复工企业全面恢复运作，该公司料逐步恢复生产力，并在5月中旬恢复至限行令前的产量。

限行令的冲击将反映在松下电器的2020财政年第4季业绩（截至3月31日止）。其首9个月的累积营收按年下跌6.09%，至8亿4733万令吉；累积净利按年增加4.07%，至8669万令吉。

按往年惯例，该公司将在5月尾公布2020财政年末季暨全年业绩。

从目前的情况来看，松下电器应难以扭转全年销售下滑的颓势，2021财政年也将面对严峻的挑战。

该公司所生产与售卖的产品包括淋浴热水器、吸尘机、熨斗、风扇和乾衣机等。但在疫情打击消费者情绪的情况下，这些家电的销量料下降。

纵观已公布首季业绩的国际家电大厂，比如韩国三星电子和电子，即使录得不俗的销售表现，但皆对家电销售前景感到悲观。

就大马而言，据统计局本月8日发布的最新数据显示，由于大部份企业在限行令期间停摆，3月的失业人数按年激增17.1%，至61万零500人，失业率上升至3.9%，创下2010年6月以来的最高纪录。

4月的失业率极可能进一步提高，民众面对更大的生活成本压力，可能减少添购家电。

此外，民众也将推迟购屋计划或入夥新居，家电需求进一步下滑，这同样对家电业者不利。

除此之外，疫情也势必重挫该公司的出口销售。其产品主要出口至各个东盟国家。在2019财政年，大马销售占营收的43%，紧随其后的是中东（占20%）、越南（占15%）和泰国（5%）。

纵使美元兑令吉走强可为其出口销售带来外汇「红利」，但不足以抵消需求下滑所造成的冲击。

松下电器面对的另外一个隐忧，是全球多国之前实施封城措施，如中国、欧洲和美国，影响全球家电业的供应链。

中国今年首季封锁国内多个城市，令松下电器和其他家电厂商短暂地面对家电组件的供应短缺。

虽然中国在3月初重启了工业活动，该公司已能从中国采购部份组件，但其他亚洲国家的供应链仍因疫情受到限制，比如新加坡和泰国。

无论如何，原料价格下跌稍微缓解松下电器的成本压力。其生产电器所使用的最主要原料是塑料树脂，也就是聚乙烯（Polyethylene）和聚丙烯（Polypropylene）。其它原料是铜、铁和铝。

与此同时，该公司也一直投资自动化生产系统和资讯科技（IT），避免过度依赖劳工。

松下电器在2019财政年便安装了17部机器人，加速生产过程和提高效率。自2017财政年采用自动化生产系统以来，公司已减少约15%的劳工，也节省了更多的薪资成本。

该公司在莎阿南第15区和第23区各有一家工厂，23区工厂将在今年尾完工，预计同样会采用自动化生产系统。