人民币汇率波动加剧 出口型上市公司基本面有望改善

证券时报记者 李曼宁 康殷 赵黎昀

4月以来,人民币汇率快速贬值。上周在岸及离岸人民币对美元汇率贬值幅度均超过2%,本周延续这一势头,4月29日,离岸人民币再迎剧烈波动。

人民币汇率出现大幅波动,引发市场对进出口A股公司业绩的担忧,不少A股公司去年业绩就受到汇率波动侵蚀。Wind数据显示,2021年,有超过2600家A股公司产生汇兑损失近358亿元,818家A股公司产生汇兑收益约205亿元,整体合计汇兑净损失约153亿元。

不过,与2021年人民币升值的趋势不同,在近期人民币贬值背景下,出口型A股公司普遍表示获得正面影响。而相关企业是否有望凭借兑汇损益实现不同幅度的业绩反转,值得跟踪关注。

A股2021年汇兑损失居前公司

证券代码	证券简称	汇兑损失(亿元)	归母净利润(亿元)	行业
601669.SH	中国电建	15.13	86.32	建筑装饰
601800.SH	中国交建	11.01	179.93	建筑装饰
000063.SZ	中兴通讯	8.48	68.13	通信
601012.SH	隆基股份	8.32	90.86	电力设备
000553.SZ	安道麦A	8.14	1.57	基础化工
600585.SH	海螺水泥	5.78	332.67	建筑材料
600690.SH	海尔智家	5.77	130.67	家用电器
002594.SZ	比亚迪	5.33	30.45	汽车
600660.SH	福耀玻璃	5.28	31.46	汽车
002415.SZ	海康威视	4.79	168.00	计算机

图虫创意/供图 官兵/制图

出口型企业 汇兑收益增加

“人民币对美元汇率下行,利好出口企业,对我们公司而言也肯定是积极影响。”瑞贝卡公司相关负责人近日来持续关注汇率波动。

上述负责人表示,公司给客户发出货物到回款会有一个周期,一般根据信用证周期会有一两个月的时间。假发产品在国外同样定价下,人民币汇率下行会增加公司即期收入,相应的也会拉动利润。此外公司还有一些外币债权。以美元计价的应收账款在当下汇率结汇的时点也会相对增加收入,产生汇兑收益。

作为国内最大的发制品专业公司,瑞贝卡产品销往北美、西欧、亚洲、非洲等海外市场和国内众多城市,出口商品占比达到80%以上。

据介绍,瑞贝卡给美国客户生产的产品,大部分是在中国境内生产,只有少部分是在境外柬埔寨等国生产,同时该公司进口产品占比不大。“近两年公司原发材料有一定储备,也会结合库存情况做合理调整,所以短期内进口不会增加。”上述负责人表示。

小家电及移动照明出口企业金莱特正在持续布局海外市场,目前公司电器板块出口业务占比70%左右,均为美元结算,未有进口业务。“近日人民币兑美元贬值,对公司业绩有积极影响。我们认为,近期人民币贬值将从收入损益、汇兑损益以及长期国家竞争力等方面利好公司家电业务。”金莱特相关负责人也向证券时报·e公司记者表示。

随着近期人民币兑美元大幅下跌,多家外销业务占比较大的A股公司也直言将增加汇兑收益。

“公司产品出口销售占比85%以上,且出口销售以美元结算为主,近期受人民币兑美元汇率贬值因素影响,将相应对公司带来一定金额的汇兑收益,对公司的经营业绩将带来一定的积极影响。”莱宝高科表示。

信隆健康认为近期人民币贬值对公司出口业务构成较大利好。“能降低国外客户的采购成本,有利于公司争取更多国外客户订单,提高市场占比,同时有利于增加公司的汇兑收益。”信隆健康表示。

华邦健康2021年海外销售收入为46.6亿元,占总营收比例为37.7%。公司相关产品广泛出口至欧美国家,共覆盖全球58个国家及地区。公司认为,从短期来看,人民币贬值能够为出口企业带来一定的汇兑收益;从长期来看,人民币贬值意味着出口企业出口价格的降低,增加其在国际市场上的价格优势,从一定程度上利好公司经营。

开源证券研报显示,其通过复盘三轮人民币贬值与同期汇兑损益的相关性发现,外销占比较大的各公司同期汇兑损益和汇率变动的相关系数均为正数,说明当美元兑换人民币汇率上升时各公司较大概率受益于人民币贬值,出现汇兑收益。

不过,具体影响程度还待时间验证。浙江永强就在近期业绩说明会上表示,人民币贬值对公司带来积极影响,具体影响利润多少与收汇时间、销售确认时间,及公司锁汇的情况都有关系。

超2600家A股公司 去年存在汇兑损失

企业在融资与经营活动创造的外币资产和负债,在折算人民币过程中,因汇率变动而产生汇兑损益。这也是汇率波动影响上市公司业绩的最直接原因。

“汇率波动所产生的汇兑损益主要体现在财务费用下的汇兑损益。”前述金莱特相关负责人告诉记者。

据Wind数据,截至记者4月29日晚间发稿,2021年,2601家A股公司产生汇兑损失近358亿元,818家A股公司产生汇兑收益约205亿元,整体合计汇兑净损失约153亿元。

从汇率走势看,2021年,人民币对美元升值幅度约2.5%,而回顾年报数据,产生汇兑损失较大的企业主要集中于外向型企业。

具体至个股,海外收入体量较大的基建、设备等行业频现汇兑损失较大公司。Wind数据显示,汇兑损失最大五公司依次为中国电建、中国交建、中兴通讯、隆基股份和安道麦A,去年分别产生汇兑损失15.13亿元、11.01亿元、8.48亿元、8.32亿元和8.13亿元。

其中,中国电建2020年、2021年连续两年为A股汇兑损失最高公司。不过,公司去年汇兑净损失已较2020年水平(23亿元)有所收窄。

从影响程度来看,安道麦A去年的汇兑损失就严重侵蚀了公司盈利水平。安道麦A2021年净利润为1.57亿元,该公司汇兑损失在净利润中的占比高达518%。

被称为专网通讯“小华为”的海能达,公司业务遍布全球,海外销售收入占半数以上,且主要以美元、欧元、英镑以及当地货币进行结算,公司外币货币性项目需在资产负债表日根据汇率情况兑换为本位币,产生汇兑损益,并对公司的人民币核算收入产生一定影响。

“2021年公司汇兑损失达1.49亿元,主要因欧元和美元结算的应收账款及其他应收款等资产受因汇率波动影响产生较大汇兑损失所致,其中欧元对人民币汇率由年初8.025降至年底的7.22,相对跌幅近10%,对公司欧元结算的资产影响较大。”海能达介绍。

也有行业明显受益于去年人民币汇率走强,典型如航空运输板块,“三大航”中国东航、南方航空、中国国航去年分别实现汇兑收益16.19亿元、15.75亿元、12.35亿元。

对航空运输行业来说,航司购置飞机、航油多以美元结算,人民币升值与航司的成本形成强相关,汇率升值会降低公司的运营成本,同时较高的外币负债会带来汇兑收益。不过,因为受新冠疫情、国际油价上涨等多重因素影响,“三大航”均巨亏超百亿元。

需要指出的是,汇率波动的影响实际并不止于货币结算端。

国盛证券近期研报就指出,间接影响主要由经营性活动产生,产品出口过程中,人民币升(贬)值可能从产品销量或单件产品盈利维度削弱(增厚)企业盈利;原材料进口过程中,人民币升(贬)值对应原材料成本降低(提高)。

谈及汇率波动对公司销售端的影响,前述金莱特相关负责人表示,我国家电供应链在研发设计、制造成本、响应速度上具备全球领先优势。长期来看,如果人民币汇率持续下行,将有利于提升我国家电出口产品的价格竞争力,带动家电企业出口订单稳健增长,公司小家电业务亦将有望受益。

积极对冲风险

长海股份最近接待机构调研时表示,公司出口业务主要结算货币为美元。公司秉持汇率风险中性的态度,将灵活运用金融市场工具,适当利用外汇市场的远期结汇、远期外汇买卖等避险产品,锁定汇率波动风险。未来公司会密切关注国际市场环境变化和汇率变动情况,尽可能降低汇率波动对公司经营产生的不利影响。

面对汇率冲击,不少上市公司都采取了远期外汇交易、套期保值等手段对冲风险。

海能达相关人士向证券时报·e公司记者表示,通过远期外汇交易业务可对冲和降低部分汇兑影响,同时,该项业务专业性要求较强,公司将会在确保安全性和流动性的前提下谨慎开展。

佳沃食品智利子公司Australis主要以智利比索和美元进行采购和销售,子公司青岛国星业务涉及美元和欧元结算。为应对汇率风险,佳沃股份减少美元敞口,通过现汇采购,提前收汇、远期结售汇、争取使用人民币计价结算等方式,减少未来汇率波动带来的影响。同时,适当调整销售价格或采购价格。出口方面,则把汇率损失摊入出口商品中,以转嫁汇率风险。进口方面,将汇率变动可能造成的损失从进口商品价格中剔除,以转嫁汇率风险。

盈趣科技在外汇管理方面的经验是,2021年通过积极开展远期结汇,以减少汇率波动的风险敞口。公司称成效显著,包括2022年第一季度在内的近4个季度毛利率稳定在28%左右,扣除远期结汇收益后的汇兑损失由2021年的8640万下降到632万。

中国电建在年报中表示,为减轻汇率波动的影响,公司持续评估汇率风险,并利用衍生金融工具对冲部分风险。2021年公司若干子公司利用远期外汇合同与银行进行交易,以对冲其个别交易中与美元、欧元等外币有关的汇率风险。

生猪养殖业继续深度亏损 行业看好年内周期反转

证券时报记者 赵黎昀

定期报告披露的最后节点,生猪养殖行业上市公司在周期底部的行业背景下,相继交出成绩单。在猪价持续下行,饲料成本价格高企的一季度,养猪巨头牧原股份也出现了业绩亏损。

4月29日晚牧原股份披露的2022年一季报显示,今年一季度公司实现营业收入182.78亿元,同比下滑9.3%;净利润亏损51.8亿元,同比下滑174.4%。

当晚新希望也发布2022年一季报显示,期内实现营业收入295.06亿元,同比增长0.91%;净利润亏损28.79亿元,同比大幅下降2204.5%。

而早前温氏股份披露2022年一季报显示,期内该公司实现营业收入145.86亿元,同比下滑13.26%;净利润亏损37.63亿元,同比大幅下滑792.39%。

一季度,国内生猪价格整体再度下行,农业农村部数据显示,截至3月份第三周,全国生猪平均价格已连续下降15周。

与此同时,生猪养殖上市公司成本压力凸显。地缘因素下,我国豆粕价格出现暴涨。在春节前豆粕价格还能维持在3600~3700元/吨左右,而节后受俄乌战争形势影响,一季度豆粕价格曾一路飙升到5500元/吨。

2021年,生猪养殖行业企业出现普遍亏损局面。

温氏股份2021年实现营业收入649.64亿元,同比下滑13.31%;净利润亏损134.04亿元,同比下滑280.51%。新希望也在2021年亏损95.91亿元,同比下降293.98%

不过2021年,牧原股份依然凭借成本优势,维持了盈利水平。

4月29日晚间,牧原股份同时披露的2021年年报显示,报告期内该公司实现营业收入788.9亿元,同比增长40.18%;净利润69.04亿元,同比下滑74.85%,公司拟每10股派发现金红利2.48元(含税)。

4月份以来,全国生猪市场价格呈现反弹势头。据卓创数据,截至28日,4月全国外三元生猪出栏均价13.45元/公斤,环比上涨10.82%。近日国内生猪期货主力合约2209也呈现明显反弹迹象,4月29日盘中最高冲抵18700元/吨,较3月17日16080元/吨已上涨超过16%。

基于此,关于生猪市场见底,行业有望迎来拐点的观点再度受到关注。

新希望表示,尽管能繁母猪存栏仍处在相对高位,但已经走过最高点开始逐步下降。2022年3月末,全国能繁母猪存栏为4185万头,相比2021年6月末的4564万头已经下降了8%,未来仍可能继续下降,推动猪周期逐步转入上行区间。

搜猪网分析师冯永辉认为,生猪市场最为低迷的阶段可能马上要结束。从去年6月份进入亏损到现在,市场已累计亏损了近11个月,且亏损深度非常明显。从现在猪价大幅反弹以后,生猪市场走出亏损的局面也在逐渐增强。

或基于对周期反转逻辑的认可,2022年一季度,北上资金集中加仓生猪养殖个股。

一季度,香港中央结算有限公司对温氏股份持股增加1223.13万股,持股比例从2021年末的2.36%提升至2.55%。同时,香港中央结算也在一季度加仓了牧原股份和新希望,期内持股分别增加5437.2万股、81.26万股。

此外牧原股份十大股东名单中也在一季度新进两名自然人股东,而国泰中证畜牧养殖ETF也在期内成为新希望第十大股东。

人民币兑美元“过山车” 贸易基本面构成强支撑

(上接A1版)

人民币汇率难大幅贬值

目前在岸和离岸人民币的汇差从此前400多点的高位回落至200多点,反映出离岸空头头寸有所减弱。尽管市场普遍认为,受中国经济下行压力加大、美联储加快货币政策收缩步伐等内外部冲击影响,短期内人民币汇率仍有小幅贬值空间,但中长期看并不存在持续单边贬值的基础。

这一方面得益于我国今年仍有望维持贸易顺差的基本面支撑,另一方面,我国有丰富的跨境资本流动宏观审慎政策储备工具,可在必要时发挥政策逆周期调节的作用,稳定汇率和市场情绪。

国家外汇局最新公布的一季度国际收支平衡表初步数据显示,今年一季度,我国国际收支口径的货物贸易顺差1450亿美元,为历年同期最高值;来华直接投资净流入1070亿美元创新高,反映出外资在华投资兴业意愿较强。尽管3月以来,受疫情多地散发影响,我国外贸出口承压,但29日召开的政治局会议再次强调,要坚持扩大高水平对外开放,积极回应外资企业来华营商便利等诉求,稳住外贸外资基本盘。

高盛宏观研究团队前瞻认为,在出口价格上涨的背景下,货物贸易将保持强劲,服务逆差将维持低位。近期相关部门正着力保障物流畅通和产业链供应链的稳定,这意味着4月份出口下行的情况仅是暂时的,贸易顺差随后将恢复至稳健水平。因此,预计大规模资本外流和迅速而且大幅度人民币贬值的概率仍然很低,但不排除短期内由于疫情反复和美元走强对人民币汇率带来压力的情况出现。

嘉盛集团资深分析师Joe Perry对记者表示,汇率是经济冲击的吸收器,目前人民币贬值将有助于缓解经济压力,并在外部竞争更激烈的情况下提高出口竞争力。近期中国央行下调外汇存款准备金率之后,人民币在继续走贬之前可能会稍事企稳。未来,中国央行调控的政策空间仍然充足。

“我们并不认为人民币会大幅贬值。”Joe Perry称,数据显示,中国债券和股票市场的资本外流在4月份有所减少,尤其是中国债券的持有者更多是长期投资者。

增收不增利 宁德时代一季度业绩下降超两成

证券时报记者 韩忠楠

上游原材料价格暴涨正在不断侵蚀着中下游企业的利润空间。

4月29日,宁德时代(300750)披露2022年一季报。公告显示,报告期内,公司实现营业收入486.78亿元,同比增长153.97%;净利润14.93亿元,同比下降23.62%。此前,宁德时代曾公告推迟2022年一季报,原因是保证一季报编制的质量和信息披露的准确性。

4月29日晚间,宁德时代董秘蒋理在央视财经直播中表示,2021年以来上游原材料价格上涨,电池厂商都面临供应短缺和价格上涨的挑战,宁德时代为了维护产业健康发展,在价格方面是非常谨慎的,和客户维护了很好的关系。但今年确实涨价太快太猛,所以不得已跟主要客户协商,共同应对供应链压力,现在协商的效果是不错的。目前上游价格涨幅已经趋缓了,而且需求依然很旺盛,所以依然看好行业和公司的发展前景。

与宁德时代“增收不增利”情况类似的还有亿纬锂能、欣旺达等动力电池厂商。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林告诉证券时报·e公司记者,当前新能源汽车产业链的利润分配呈现不均衡现象,由于上游原材料价格的上涨,导致中下游企业的利润空间备受挤压。

4月22日,宁德时代披露2021年年报,实现营收1303.56亿元,同比增长159%;归母净利润159.31亿元,同比增长185%。

在年报中,宁德时代多次提及原材料供应紧张及价格上涨给公司带来的挑战。而这些因素也直接冲击到宁德时代的成本和毛利。

公告显示,2021年宁德时代动力电池系统的成本较上年同期上涨146.45%;锂电池材料业务的成本同比上涨324.32%。其中,动力电池系统的毛利率为22.00%,同比下滑4.56个百分点,锂电池材料毛利率同比上涨4.66个百分点。

今年一季度,动力电池原材料价格持续飙升,锂辉石的价格同比增长了4倍;电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂的价格同比均增长约8倍。

据宁德时代披露,今年一季度公司营业成本416.28亿元,同比增长198.66%,经营活动现金流净额70.76亿元,同比下滑35.48%。

据悉,成本的增加主要是由于两方面因素:一是随销售增长而增长;二是部分上游材料价格快速增长造成成本增加。

近期,多家动力电池厂商披露2022年一季报,增收不增利成行业普遍现象。

其中,亿纬锂能公告称,公司一季度营收67.34亿元,同比增长127.69%;净利润5.21亿元,同比下滑19.43%。欣旺达一季报显示,公司营业收入106.21亿元,同比增长35.11%,净利润0.95亿元,同比下滑26.13%。

盘和林告诉记者,上游材料供不应求,再加上全球大宗商品走高,进一步催高了动力电池原材料的价格。上游企业的利润增长,必然要靠中游的动力电池企业来补贴,这也是中游动力电池企业利润被压缩的核心原因。

(上接A1版)

会议强调,要坚持重点布局、梯次推进,加快建设世界重要人才中心和创新高地。北京、上海、粤港澳大湾区要坚持高标准,努力打造成创新人才高地示范区。一些高层次人才集中的中心城市要采取有力措施,着力建设吸引和集聚人才的平台,加快形成战略支点和雁阵格局。要大力培养使用战略科学家,打造大批一流科技领军人才和创新团队,造就规模宏大的青年科技人才队伍,培养大批卓越工程师。要把人才培养的着力点放在基础研究人才的支持培养上,为他们提供长期稳定的支持和保障。要深化人才发展体制机制改革,为各类人才搭建干事创业的平台。各级党委(党组)要强化主体责任,完善党管人才工作格局,统筹推进人才工作重大举措落地生效,积极为用人主体和人才排忧解难,加强对人才的政治引领和政治吸纳,引导广大人才爱党报国、敬业奉献,胸怀祖国、服务人民。

会议还研究了其他事项。