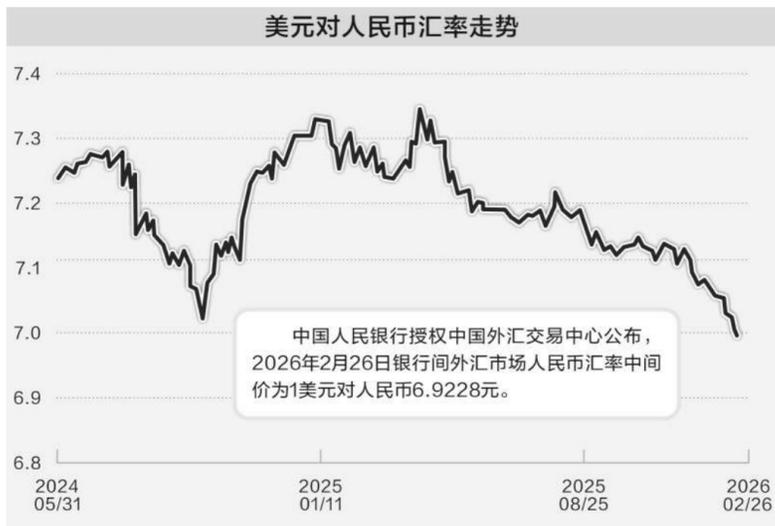


人民币汇率强势攀升 出口型企业多策并举稳经营

证券时报记者 康殷 李映泉 李小平

近日,人民币汇率延续强势,接连创出阶段性新高。出口型上市公司及外贸企业对此怎么看,怎么办?证券时报记者多方采访了解到,面对汇率波动加剧,出口占比较高的行业企业正通过锁汇保值、降本增效、市场多元化等多重举措,积极应对汇率风险。



资料来源:华泰期货研究院

元一8000万元。人民币升值也为部分原材料依赖进口的行业带来利好。造纸企业ST晨鸣表示,人民币对美元升值有助于降低公司进口木片、木浆及备品备件的采购成本,从而提升经营效益。太阳纸业同样指出,公司境外采购的原材料主要为木浆、木片及化工原料,主要结算币种为美元;公司会根据实际进口金额确定购汇规模,并结合汇率市场情况办理远期结售汇等金融衍生产品,以有效控制汇率风险。

产品几乎已做到了极致,具有不可替代性。像现在很多义乌市场的产品,不是货找人,而是国外客户拿着品牌来这里下单。”同样在义乌市场经营的林小民对记者称,“对于没有技术含量,没有品牌的企业来说,可能会带来一定的影响,但也只是暂时的,他们总能找到应对的办法。”在林小民看来,人民币升值正好说明了中国产品竞争力的增强。这些年来,地缘政治风波、疫情、关税战等因素,一直影响着全球的外贸经济。但是,义乌市场经受住了考验,其背后根本原因,是中国产品的竞争力和供应链韧性。

类风险,公司已采取多项措施,包括审慎开展外汇套期保值业务,合理运用金融工具锁定未来收益;与客户积极沟通,推动建立更加灵活、科学的产品价格联动机制;持续加大国内市场布局,优化收入结构,降低对单一市场的依赖。

产品结构升级成为企业应对汇率波动的重要抓手。主营注塑机、压铸机等专用设备的伊之密长期坚持全球化布局,出口业务覆盖多个国家和地区。公司表示,将持续通过提升产品技术含量、品牌影响力和服务能力,增强非价格竞争优势,以降低单一汇率因素带来的影响,提升在全球产业链中的议价地位。

示,人民币汇率上涨对公司具有双重影响:正面来看,有助于降低海外零部件和技术的进口成本;负面影响则是对出口收入产生压力。对此,公司采取多项措施主动应对。

总体而言,在当前复杂的国际经济环境下,汇率波动已成为出口型企业的“必答题”。那些能够在压力中持续提升产品竞争力、优化运营效率、完善风险管理体系的企业,将在激烈的国际竞争中占据更大优势。

略;其次要加快转型升级步伐,提升产品附加值和市场竞争能力,避免单一依赖价格优势;同时可以加强与海外客户的沟通协商,通过签订长期协议、约定汇率波动分担机制等方式,实现风险共担。

对于大型出口型企业而言,汇率波动既是挑战也是机遇。上汽集团在互动平台表示,人民币汇率上涨对公司具有双重影响:正面来看,有助于降低海外零部件和技术的进口成本;负面影响则是对出口收入产生压力。对此,公司采取多项措施主动应对。

再升科技还强调,据Choice智能金融终端数据,自2025年11月28日至2026年2月26日收盘,公司股票区间涨幅达177.94%。公司股票最新收盘价为13.23元/股,市盈率(TTM)为186.28倍。公司所属的申万行业分类玻璃玻纤行业市盈率(TTM)为86.94倍,公司市盈率指标严重偏离行业平均估值水平,公司股票累计涨幅偏离基本面,存在市场情绪过热、非理性炒作风险。

“本轮股价连续上涨期间,近三个交易日2月24日、2月25日、2月26日公司股票换手率分别为20.76%、14.47%、25.28%,公司股票换手率出现较大波动情形,击鼓传花效应明显,公司股票价随时存在快速下跌的风险。”再升科技表示。

拆解英伟达2026财年业绩 三大改变正在发生

证券时报记者 阮润生

作为全球人工智能(AI)芯片巨头,英伟达再次发布了“超预期”成绩单。2026财年第四季财报及2026财年全年公司数据中心业务再创新高,新一季的指引也超出市场预期。

相比过往英伟达业绩与股价的同频共振,本次英伟达股价表现平淡,2月26日A股英伟达产业链指数表现反而更热烈,PCB(印制线路板)、CPO(共封装光学)概念领涨,沪电股份涨停,胜宏科技上涨7.75%,天孚通信上涨约6%。

傲人业绩与平淡股价表现背后,英伟达正在发生三大改变。

商业模式升级

尽管英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋曾多次强调英伟达不是只卖芯片,而是AI工厂,但难敌大众印象根深蒂固,不过最新业绩还是确认了英伟达商业模式的升级。

2026财年,英伟达实现全年营收为2159亿美元,同比上涨65%;GAAP口径下,净利润为1200.67亿美元,同比上涨65%;每股收益为4.9美元,同比上涨67%。

作为英伟达核心业务,数据中心增长强劲,第四季度业务收入达到了创纪录的623亿美元,同比增长75%,全年收入1937亿美元,贡献公司近九成收入。

深芯盟首席分析师顾正书指出,英伟达数据中心业务已经从单一组件向全栈集成系统转型。通过将客户从购买单张B200GPU引导至部署GB200NVL72机架级系统,让产品平均售价从约为4万美元提升至200万至300万美元,实现了商业模式的维度升级。

“这种机架级集成不仅提升了营收上限,更通过NVLink互联技术、Grace CPU和全栈软件‘四大’云服务商亚马逊、谷歌、Meta、微软深度绑定在英伟达生态内,显著抵消了超大规模企业自研ASIC芯片带来的长期潜在威胁。”顾正书表示。

进一步来看,作为英伟达数据中心基石,网络业务迎来空前大爆发。

受NVLink、Spectrum-X以太网与InfiniBand强劲采购的驱动,公司网络业务增长突出,来自纵向扩展与纵向扩展技术需求创下历史新高,环比均实现两位数增长,英伟达2026财年网络业务收入突破310亿美元;相比2021财年英伟达出手收购边缘思布局和强化网络业务时,该业务已增长超10倍。

有电子行业分析师向记者表示,网络业务堪称英伟达CUDA生态之外另一项“杀手锏”,正在以更加灵活的姿态“渗透”到竞争对手阵营,而且随着新机柜架构出货越多,网络业务占比也会越大。

在黄仁勋定位中,网络是平台的自然延伸,“我们开放提供所有组件,客户可自由组合、管理不同规模,集成到定制数据中心。”第四季度,英伟达宣布将为亚马逊AWS提供NVLink支持,使其与自研芯片集成。

全力押注推理时代

作为英伟达核心产品,Blackwell架构平台推进顺利,下一代Rubin平台计划2026年下半年正式量产出货。据介绍,相比Blackwell平台,Rubin训练混合专家(MoE)模型所需GPU数量减少75%,推理Token成本最高降低10倍,精准卡位推理时代低成本的需求。

黄仁勋反复强调,智能体AI已迎来拐点,且就在过去两三个月发生。行业内部其实已观察约6个月,但“世界现在才觉醒”,算力需求呈指数级增长,“算力即收入”。

英伟达也在重金押注AI推理。去年12月,公司斥资200亿美元现金收购了Groq,低延迟推理技术与相关工程团队,而这笔非独家技术许可与人才转移的非传统收购,成为英伟达历史上规模最大的一笔交易。

“这一收购有着极高的战略价值。”CIC灼识咨询董事总经理余怡然向记者表示, Groq的LPUs(语言处理单元)在特定推理场景(如大语言模型文本生成)具有极低延迟和高效能优势,因此,收购有助于英伟达整

■ 尽管资本市场一再担忧AI泡沫,全球云服务厂商持续以真金白银加大AI基建投资力度,这为AI时代“卖铲人”英伟达提供了持续的业绩支持。

合不同技术路线,为客户提供更全面的推理解决方案,巩固英伟达“一站式AI算力商店”的地位。

余怡然表示,这也是应对差异化竞争的必要性举措。因为在推理市场,客户对成本、能效和特定场景优化更为敏感。通过Groq等技术,英伟达能够以更灵活的产品组合应对来自谷歌TPU、亚马逊自研芯片及各类ASIC芯片的竞争。

据黄仁勋最新“剧透”,Groq相关技术将整合至英伟达的新一代架构中,进一步提升AI基础设施性能与成本效益。更多进展预计将于3月GTC对外披露。

长期以来,业内认为英伟达面临真正的挑战不在于订单,而是在于台积电等关键供应链接单能力。据顾正书分析,台积电CoWoS-L先进封装产能预计到2026年年中之前,都将处于短缺状态。同时, HBM4内存的供应已成为战略高地,SK海力士(占据70%份额)与三星的交付节奏将直接决定Rubin平台的初期上量速度。近期还曝出由于玻璃布短缺,严重影响AI服务器PCB生产进度。

在本次业绩说明会上,英伟达执行副总裁兼首席财务官Colette Kress明确,已做好库存与供应承诺安排,可覆盖至2027自然年的出货。预计2026自然年全年营收将保持增长,超过公司去年公布的Blackwell与Rubin平台5000亿美元收入指引。

台积电此前拔高了资本开支,预计2026年资本支出将达到520亿至560亿美元,创下历史新高。其中,资本开支70%—80%投向先进制程扩产,另外,10%—20%用于先进封装领域,重点保障AI芯片产能供应。

AI支出信仰并未“坍塌”

尽管资本市场一再担忧AI泡沫,全球云服务厂商持续以真金白银加大AI基建投资力度,这为AI时代“卖铲人”英伟达提供了持续的业绩支持。据TrendForce集邦咨询预计,2026年八大主要云服务商合计资本支出将超越7100亿美元,年增率约61%,其中包括持续采购英伟达、AMD GPU方案,以及扩大导入ASIC基础设施等,以确保各项AI应用服务的适用性与数据中心建置成本效益。

英伟达则进一步深化生态合作,与OpenAI接近达成合作协议,也与Anthropic、Meta等推进合作。

除了超级云客户、AI前沿企业外,英伟达的客户还来自主权国家。Colette Kress介绍,2026财年公司主权AI业务收入同比增长超两倍,突破300亿美元,主要来自加拿大、法国、荷兰、新加坡与英国。预计未来主权AI将与AI基础设施市场同步增长,各国AI支出与其GDP成正比。

展望2027财年第一季度,英伟达预计营收约780亿美元,同比增长2%,大超市场预期预期的727.8亿美元,被分析师称为“碾压式业绩指引”。不过,对于这项业绩指引,英伟达股价(盘前)表现平淡,股价微涨不到1%。

“公司业绩强劲但股价反应温和,是预期充分计价、资金交易远期拐点的结果。”余怡然向记者表示,在推理市场,竞争格局更为开放。谷歌TPU因性价比和适配性保持高速增长,云厂商实行自研芯片及多元化采购策略,国内的GPU厂商在不少特定场景取得进展,这都可能侵蚀英伟达的长期定价权和市场份额。

英伟达客户也在采取更加多元供货策略。2月17日Meta签下英伟达,一周后就宣布由AMD供应高达6吉瓦计算能力订单,应用于下一代AI基础设施。在此利好下,AMD股价一度跳涨8.77%。

1 上市公司“几家欢喜几家愁”

从各家上市公司近期披露的情况来看,汇率对业绩的影响可谓是“几家欢喜几家愁”。

多家出口型上市公司表示,受到汇率波动冲击明显。软件行业方面,神州泰岳在2025年业绩快报中坦言,报告期内美元汇率下跌,由于公司主要收入采用美元结算,相较于上年度的较大金额汇兑收益,本年度转为汇兑损失。

智能出行领域的九号公司在机构调研中披露,2025年第四季度,受人民币升值影响,经财务部门初步测算,相关汇兑影响总额约为1.3亿元。虽然公司已积极运用外汇对冲等金融工具进行风险管理,实现对冲收益约5300万元,但最终人民币升值仍导致归母净利润减少约7000万

2 外贸企业“好产品仍有竞争力”

外向型企业对人民币升值较为敏感,为此,证券时报记者采访了“外贸重地”义乌的几家经营户。

“目前的升值幅度,还在我们和客户的承受范围之内。对于像我们这种做品牌的企业来说,产品有一定的溢价权,共同平摊就可以了。”在义乌国际商贸城经营五金生意的汪楠,其公司是一家典型的外向型企业,产品几乎全部出口。

她对记者称,“如何去应对人民币升值带来的压力,我们计划主动进行让利,吸引客户下单。同时,加大优质客户的开拓。刚刚过去的春节,我们趁着放假,到泰国拜访一家大型的连锁商超,收获很大。好的产品还是有竞争力,这家泰国客户,愿意从今年3月份开始,进口我们的产品。”

“影响没那么小。与国外同行比较,我们的

3 锁汇保值与“两条腿走路”

运用金融衍生品进行汇率对冲,已成为出口型企业的标配操作。Wind数据显示,2026年以来,上市公司外汇套保公告数量明显增多,截至2月26日相关公告已达260余份,反映出企业汇率风险管理意识显著增强。

出口型企业常用的汇率对冲工具包括远期结售汇、外汇期权、货币互换等。中国船舶在回应投资者关切时指出,汇率波动对造船企业业绩具有重要影响。长期以来,公司始终秉持汇率风险中性管理原则,注重降低风险敞口,通过

签署远期结售汇合约,有效降低汇率波动对收入的影响,弱化其对财务报表的冲击,确保盈利稳定性。

面对汇率波动和外部环境不确定性,越来越多出口企业开始“两条腿走路”,在巩固国际市场的同时,积极开拓国内市场,优化收入结构。

主营宠物食品的佩蒂股份,其出口业务主要以美元作为结算货币,汇率波动对相关业务盈利水平带来不确定性。为有效应对此

4 从被动应对到主动管理

面对汇率波动常态化趋势,业内人士建议,出口型企业应建立更加完善的汇率风险管理机制,实现从被动应对向主动管理的转变。

中国城市发展研究院投资部副主任袁帅表示,对于出口企业稳定经营而言,首先要密切关注汇率走势与政策变化,及时调整汇率风险管理策

略;其次要加快转型升级步伐,提升产品附加值和市场竞争能力,避免单一依赖价格优势;同时可以加强与海外客户的沟通协商,通过签订长期协议、约定汇率波动分担机制等方式,实现风险共担。

对于大型出口型企业而言,汇率波动既是挑战也是机遇。上汽集团在互动平台表

两连板再升科技澄清: 暂无“高硅氧纤维产品”在手订单

证券时报记者 梅双

再升科技(603601)2月26日晚间发布股票交易异常波动公告称,公司股票于2月24日、2月25日、2月26日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。其中,24日和25日连续两日涨停。公司股价累计涨幅偏离基本面,存在市场情绪过热、非理性炒作风险,存在股价短期快速回落风险。

再升科技在公告中提到,公司关注到有市场信息讨论公司向SpaceX供货相关事项。目前公司主要业务为以微纤维玻璃棉为核心材料,开发干净空气材料、高效节能材料和无尘空调产品,应用于“工业空间、移动空间、生活空间”三大空间。经公司自查核实,公司高效节能材

料中用于航空航天领域的产品2024年收入占公司营收比例约为0.5%;其中,公司自2020年起向国际知名航天公司直接供应“高硅氧纤维产品”,2024年该项产品业务收入占公司总营收比例极低,对公司业绩无重大影响。

再升科技称,目前“高硅氧纤维产品”暂无在手订单,后续订单获取存在较大不确定性。敬请广大投资者审慎对待,注意投资风险。

财务数据显示,再升科技2025年前三季度营业收入9.85亿元,同比下降10.11%;归母净利润8125.43万元,同比下降10.59%。再升科技表示,基于公司截至2025年第三季度经营业绩下滑的情况,公司股价短期上涨幅度较大,股价已偏离上市公司基本面。提及公司生产经营情况,再升科技称,公司目前生产

经营正常。

再升科技还强调,据Choice智能金融终端数据,自2025年11月28日至2026年2月26日收盘,公司股票区间涨幅达177.94%。公司股票最新收盘价为13.23元/股,市盈率(TTM)为186.28倍。公司所属的申万行业分类玻璃玻纤行业市盈率(TTM)为86.94倍,公司市盈率指标严重偏离行业平均估值水平,公司股票累计涨幅偏离基本面,存在市场情绪过热、非理性炒作风险。

“本轮股价连续上涨期间,近三个交易日2月24日、2月25日、2月26日公司股票换手率分别为20.76%、14.47%、25.28%,公司股票换手率出现较大波动情形,击鼓传花效应明显,公司股票价随时存在快速下跌的风险。”再升科技表示。



e公司 egsea.com

上市公司资讯第一平台