

双向波动幅度加大 人民币汇率如何影响 上市公司业绩

美元兑人民币周走势图

8月1日人民币兑美元中间价调贬128个基点，报6.8293，为去年5月31日以来新低，前一交易日中间价报6.8165。年初至今，人民币兑美元汇率先扬后抑，进入4月后持续贬值，年中以来贬值明显加速。

业内人士表示，近一段时间，人民币汇价连续下行，主要缘于多个因素叠加影响。首先，7月10日，美国在关税行动中继续加码，中美贸易摩擦升温，对市场情绪形成冲击；其次，近日，国内货币政策向偏松方向微调，带动人民币汇价在美元上涨过程中出现较快下跌态势；第三，年初以来，中美利差持续收窄的滞后传导效应在人民币汇价上的体现。

对投资者而言，人民币汇率大幅波动对上市公司业绩有何影响？

人民币汇价不易“破7”

市场分析一致认为，未来，人民币进一步贬值压力犹存，但再现快速贬值的可能性较低。莫尼塔宏观研究报告指出，从中美利差、政策态度和预期差来看，后续人民币汇价仍有贬值空间，但这一空间正在收窄。

该机构表示，首先，目前，人民币兑美元贬值幅度已较接近中美利差水位，贬值压力的释放愈发接近充分；其次，随着特朗普表示不喜欢强美元，市场对美元指数的看法已不如此前乐观。此外，目前，美国花旗经济意外指数已转负（体现美国经济不及预期），美国与欧洲的差值也快速向零收敛。这表明当前美元的价格应已较充分地反映了美国经济的强劲增长，进一步上冲空间因而受限。

东方金诚首席宏观分析师王青同样表示，短期内，美元指数可能继续保持强势，人民币或仍将面临一定压力。不过，考虑到当前我国外汇储备和跨境资金流动总体稳定，加之美元指数难现大幅上涨行情，人民币短期内再现快速贬值的可能性较低。

王青表示，当人民币一篮子货币指数（CFETS）位于95点左右（上周该值为94.78），即人民币兑美元汇率为6.7左右，人民币处于均衡汇率水平。以此为基础，人民币在上下5%的区间内涨跌，即人民币兑美元汇率运行于6.36至7.02，均属在合理范围内的双向波动。未来一段时间，人民币汇价“破7”的可能性很小。

B

汇率如何影响公司业绩？

对于投资者而言，或许更关心人民币汇率对上市公司业绩的影响。

招商策略研究公布最新研报称，汇率变动通过三个途径影响上市公司业绩：一是，对于某些出口营业收入占比较高的企业来讲，当本国货币汇率贬值时，则其出口产品以外币计价会下降，产品竞争力相对提高。贬值将有利于这部分企业产品的出口额提升；二是，对于经营性活动而言，如果一个公司出口占比较高，出口产生或得到的外币货币或者应收账款较多，那么，在贬值区间内将产生汇兑收益；三是，对于融资性活动而言，当人民币整体贬值时，如果一家公司的综合外币负债高于综合外币资产，则会产生净的汇兑损失。

招商证券分析师张夏和耿睿坦认为，汇率变动对于上市公司整体业绩影响微弱。过去五年（2013年至2017年）产生汇兑损益（按绝对值来算）占当年净利润的比例依次为0.66%、0.25%、1.37%、0.21%、0.50%。在人民币发生贬值的年份，大多数公司倾向于取得汇兑收益；贬值幅度越大，产生重大额度汇兑收益的公司越多。

招商证券研报认为，分行业来看，首先，依赖于原材料进口的企业，人民币升值带来收益。以2017年人民币持续升值为例，部分依赖于原材料进口的企业受益于原材料成本“下降”而带来汇兑收益的增厚，特别是石油化工（原油）、钢铁（铁矿石、特钢）、化学纤维（原油）、汽车服务等行业受益最为明显。

其次，产品出口型企业将受益于人民币贬值。这些企业拥有较多的海外业务收入，主要分布在半导体、其他交运设备、纺织制造、白色家电、橡胶和通信设备等。海外业务收入一般以美元计价，由于企业一般在月末、季末或者年末统一处理汇兑损益，确认销售收入和处理汇兑收益在时间节点上的差异，导致了汇兑损益的产生。自2018年5月以来，人民币兑美元的即期汇率由5月2日的6.36贬值至6月30日的6.62。部分产品出口型公司在2018年中报业绩预告上修业绩盈利情况，汇率波动对于利润产生较大的正面影响。

最后，航空运输、房地产开发、房屋建设等拥有较多的外币负债的行业将会受益于人民币汇率升值。融资需求较大和多为国企等特征决定了这些公司更容易在海外市场获取资金支持，自然而然外币负债的占比相对较多。这些持有较多外币负债的公司一般会签署远期外汇合约或者货币互换合约来规避外汇波动的风险。汇率波动对于航空公司的影响最大，近2个月人民币贬值相当于进一步加重了外币负债负担和航油成本，并随之产生汇兑损失。

据Wind

A