

数据说话

上市公司经受人民币升值考验

□德邦证券 郑晓俊

随着人民币升值速度的加快,部分上市公司的汇兑损益对于业绩影响的程度也逐渐加重,那么什么是汇兑损益?按照企业会计准则,汇兑损益是指外币货币性项目,因资产负债表日即期汇率与初始确认时或前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差异。所谓货币性项目是指企业持有的货币资金和将以固定或可确定的金额收取的资产或偿付的负债。从上述定义我们可以看到,上市公司如拥有外币核算的资产负债项目,年末结算就会因为人民币升值而带来损益。

据统计,目前已公布年报上市公司中有412家去年发生程度不同的汇兑损益,其中发生汇兑损益的有310家。从右表中我们可以看到,中国国航由于汇兑损益产生了10.05亿元的净收益,占到其当年净利润的三分之一,每股提升了0.08元业绩。原因主要是,我国航空公司主要以美元融资租赁或银行贷款的方式购买飞机,在国际航油采购、航材租赁和购买以及大修等方面有大量的美元交易和美元负债,因此,人民币升值容易使得公司产生一次性账面汇兑收益,据相关研究机构测算,人民币汇率每上调一个百分点,就会给航空股带来三亿元左右的收益,国航的例子充分证明了这一点。

而与之相反的是,加工制造业和出口导向型企业却会受到一定负面影响,尤其是传统的出口优势型企业,如纺织服装、家电、机械等产品。我们看到四川长虹、美的电器这两家具有典型意义的出口企业2006年的汇兑损益最高,由于利润率的降低,其业绩出现了相应的下降。同时国际化定价的行业也将受到一定的冲击,包括完全国际化定价的有色金属、部分国际化定价的石化、钢铁、电子元器件等行业,这也是宝钢股份、广钢股份、深天马等汇兑损益位居前列的原因。

总之,汇兑损益的实质就是对公司资产的一次重新估值,虽然这种收益或者损失可能并没有立刻实现,但毫无疑问它是货真价实的。因为它将对公司未来的现金流量产生实质性的影响,对于公司业绩的提升也会有实质性的帮助。由于目前美国已有降息预期,而国内CPI指数居高不下,并且如果3月CPI指数依然维持在高位的话,加息预期仍然存在,因此人民币升值过程还将继续维持下去。但需要强调的是,汇兑损益只是展示了汇率变动对企业影响的一个方面,即对资产负债的影响,而不能体现汇率变化对销售收入等公司收益指标的影响,因此并不能局限于这一会计科目从而形成对公司整体的判断。

2006年汇兑损失较大公司情况一览

Table with 10 columns: 代码, 名称, 2006年汇兑损失(万元), 2006年每股收益(元), 2005年每股收益(元), 2006年净资产收益率(%), 2005年净资产收益率(%), 2006年财务费用率(%), 2005年财务费用率(%), 所属申万行业. Lists companies like 四川长虹, 美的电器, 宝钢股份, etc.

2006年汇兑收益较大公司情况一览

Table with 10 columns: 代码, 名称, 2006年汇兑收益(万元), 2006年每股收益(元), 2005年每股收益(元), 2006年净资产收益率(%), 2005年净资产收益率(%), 2006年财务费用率(%), 2005年财务费用率(%), 所属申万行业. Lists companies like 中国国航, 中国石化, 华电国际, etc.

上海证券报系列指数

Table with 4 columns: 指数名称, 收盘, 涨跌, 涨跌幅(%), 成交额(亿元). Lists indices like 上海证券报指数, 上证报中国百强指数, etc.

三大指数表现

Table with 4 columns: 项目, 中证流通指数, 中证100指数, 沪深300指数. Shows performance metrics for various market indices.

按行业、概念分资金流向一览

Table with 4 columns: 行业分类, 成交金额(亿元), 较前增减(%), 概念分类, 成交金额(亿元), 较前增减(%). Shows capital flow trends across different sectors and concepts.

涨幅前十

Table with 4 columns: 沪市, 深市, 沪市, 深市. Lists top-performing stocks in Shanghai and Shenzhen markets.

跌幅前十

Table with 4 columns: 沪市, 深市, 沪市, 深市. Lists underperforming stocks in Shanghai and Shenzhen markets.

换手前十

Table with 4 columns: 沪市, 深市, 沪市, 深市. Lists stocks with high turnover in Shanghai and Shenzhen markets.

振幅前十

Table with 4 columns: 沪市, 深市, 沪市, 深市. Lists stocks with high volatility in Shanghai and Shenzhen markets.

AB股比价

AB股比价较大个股一览

Table with 7 columns: B股代码, B股名称, B股价格(HKD/USD), B股折溢价(CNY), AB股比价, A股名称, A股代码. Lists companies with significant price differences between A and B shares.

数据掘金

部分连续上涨个股一览

Table with 5 columns: 股票代码, 股票名称, 收盘价(元), 连涨天数, 连涨幅(%), 累计换手率(%). Lists stocks that have risen consecutively.

部分连续下跌个股一览

Table with 5 columns: 股票代码, 股票名称, 收盘价(元), 连跌天数, 连跌幅(%), 累计换手率(%). Lists stocks that have fallen consecutively.

部分成交量突增个股一览

Table with 6 columns: 股票代码, 股票名称, 5日涨跌幅(%), 5日均量(手), 20日均量(手), 增量(%). Lists stocks with significant volume increases.

部分光头阳线个股一览

Table with 5 columns: 股票代码, 股票名称, 开盘价(元), 收盘价(元), 涨幅(%), 振幅(%). Lists stocks with bullish candlesticks.

部分远高当日成本个股一览

Table with 5 columns: 股票代码, 股票名称, 远高度(%), 均价(元), 收盘价(元), 涨跌幅(%). Lists stocks trading significantly above their cost.

部分主动增仓个股一览

Table with 5 columns: 股票代码, 股票名称, 主动增量(万股), 内盘(万股), 外盘(万股), 涨跌幅(%). Lists stocks with active buying.

注:资金流向一览、连续涨跌一览、成交突增一览由港澳资讯金融工程事业部制作;远高成本一览、主动增仓一览、光头阳线个股一览由讯息制作。