

文件( F) 编辑( E) 查看( V) 收藏( A) 工具( T) 帮助( H)

后退 - 前进 + 停止 搜索 收藏夹 邮件

地址 更多精彩内容请见中国证券网数据频道 http://www.cnstock.com/data/

转到 链接 &gt;

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额。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,其中发生汇兑损失的有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,在国际航空采购、航线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,其业绩出现了相当程度的下降。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,这也是包钢股份、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指数高居不下,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的整体判断。

## 2006年汇兑损失较大公司情况一览

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
600839	四川长虹	-7706.16	0.16	0.13	3.41	2.91	0.83	0.75	家用电器
000527	美的电器	-4702.10	0.80	0.61	14.51	12.48	0.69	0.62	家用电器
600010	包钢股份	-4306.05	0.19	0.35	8.36	15.76	0.55	-0.44	黑色金属
000039	中集集团	-2894.28	1.25	1.32	24.93	28.23	0.19	0.48	黑色金属
000950	ST建峰	-2430.07	0.53	-0.28	32.47	-25.59	2.91	7.17	化工
600031	三一重工	-2335.48	1.16	0.45	21.05	10.42	2.59	4.06	机械设备
000059	辽通化工	-2200.03	0.13	0.36	4.94	14.45	5.89	-0.54	化工
600439	瑞贝卡	-1871.21	0.53	0.58	10.96	14.77	3.16	3.04	轻工制造
600894	广钢股份	-1723.72	0.03	-0.19	1.35	-12.57	2.47	1.69	黑色金属
600428	中远航运	-1618.22	0.94	1.05	23.65	32.29	0.87	0.33	交通运输
000050	深天地A	-1561.38	0.28	0.21	10.91	7.09	2.40	2.01	电子元器件
600895	张江高科	-1454.43	0.18	0.14	8.05	6.61	6.00	4.62	房地产
600978	宜华木业	-1255.52	0.48	0.35	17.72	12.76	3.12	2.62	轻工制造
600623	轮胎橡胶	-1209.36	0.16	0.15	9.46	8.73	2.44	2.55	化工
600166	福田汽车	-1208.97	0.06	-0.65	3.18	-20.44	0.02	0.45	交运设备
600737	中粮屯河	-1109.96	0.12	-0.90	12.12	-105.52	6.27	12.74	食品饮料
600531	豫光金铅	-985.79	0.62	0.38	17.42	12.34	1.38	1.21	有色金属
000065	北方国际	-979.10	0.12	0.15	4.02	5.43	0.82	0.86	建筑建材
600583	海油工程	-940.63	0.94	1.48	24.81	24.94	0.11	-0.02	建筑建材
000970	中科三环	-939.30	0.28	0.31	14.52	18.04	1.92	1.80	有色金属
002084	海鸥卫浴	-841.81	0.66	0.40	18.81	24.19	1.21	1.41	轻工制造
002032	苏泊尔	-759.26	0.58	0.39	13.22	9.80	1.27	0.92	家用电器
600096	云天化	-731.83	1.09	1.27	20.93	25.09	2.75	2.33	化工
000585	东北电气	-717.85	0.03	0.03	3.52	2.96	1.95	0.81	机械设备
000571	新大洲A	-706.18	0.01	0.01	1.15	0.75	0.72	0.47	交运设备
600500	中化国际	-706.05	0.31	0.57	12.66	23.01	0.53	0.23	商业贸易
600261	浙江阳光	-703.69	0.73	0.65	13.60	11.32	0.42	0.23	电子元器件
600962	国投中鲁	-689.03	0.25	0.21	8.05	7.04	3.27	3.08	食品饮料
000823	超声电子	-676.70	0.23	0.14	8.60	5.64	2.68	2.42	电子元器件
600375	星马汽车	-670.46	0.16	0.17	6.71	4.86	1.67	1.40	机械设备
000778	新飞电器	-653.95	0.41	0.82	10.70	15.31	0.49	0.42	黑色金属
600278	东方创业	-593.76	0.17	0.01	5.27	0.38	0.24	0.15	商业贸易
000850	华茂股份	-589.41	0.16	0.09	9.28	5.28	2.74	-0.49	纺织服装
600122	宏发国际	-583.91	0.06	0.05	1.78	1.44	2.21	2.08	家用电器
000960	锡业股份	-577.09	0.40	0.53	12.04	16.69	2.11	1.93	有色金属
600143	金发科技	-571.16	0.96	0.72	24.73	17.30	0.83	0.76	化工
600130	波导股份	-550.46	0.04	-1.23	2.26	-35.85	-0.06	0.03	信息设备
000680	山推股份	-548.98	0.42	0.18	15.80	6.79	0.80	1.19	机械设备
600087	南京水运	-540.43	0.35	0.46	11.74	16.90	2.12	1.86	交通运输
600619	海立股份	-533.35	0.13	0.32	4.49	11.07	1.50	1.33	家用电器
000807	云铝股份	-531.06	0.57	0.26	16.91	8.59	2.23	1.81	有色金属
600389	江山股份	-528.06	0.26	0.30	8.61	10.73	1.66	0.71	化工
000043	深南光A	-512.90	0.50	0.33	16.63	12.35	0.98	0.46	综合
000002	万科A	-512.67	0.49	0.36	14.48	16.25	0.79	0.15	房地产
002103	广博股份	-492.73	0.33	0.58	11.62	20.57	1.37	1.12	轻工制造
002056	模塑东磁	-492.62	0.72	0.73	11.83	20.55	1.98	3.24	电子元器件
600078	浪星股份	-484.23	0.17	0.13	5.85	4.77	3.66	1.83	化工
600307	酒钢宏兴	-472.59	0.51	0.70	10.71	13.53	0.44	0.60	黑色金属
600156	华升股份	-463.47	0.02	-0.45	1.70	-31.21	1.11	0.69	纺织服装
000018	深中冠A	-457.12	0.18	-0.22	10.27	-13.94	4.08	3.81	纺织服装
600848	ST自仪	-425.50	0.02	0.01	4.32	4.26	1.83	3.51	机械设备
600596	新安股份	-418.60	1.12	0.96	30.19	26.38	0.84	1.12	化工

## 2006年汇兑收益较大公司情况一览

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
600270	外运发展	-399.59	0.76	0.51	20.68	17.05	-0.60	-0.38	交通运输
000541	佛山照明	-399.54	0.66	0.61	10.03	9.53	-0.23	-0.55	电子元器件
000962	东方钽业	-393.16	0.11	0.11	3.51	3.35	0.84	0.19	有色金属
000756	新华制药	-383.50	0.05	0.01	1.69	0.40	1.24	1.03	医药生物
600521	华海药业	-372.92	0.48	0.55	12.61	16.14	0.86	-0.84	医药生物
600200	江苏吴中	-349.35	0.03	0.08					