

876家公司去年汇兑净收益35.7亿元

中信建投研发部 田东红

随着国际贸易的迅速发展,上市公司的外币业务往来日趋频繁,外币风险防范在其日常经营管理和财务管理中越来越重要。自2005年7月21日我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度以来,人民币兑美元中间价屡创新高,升值幅度逐渐加快。2005年人民币对美元升值2.56%,2006年升值3.35%,2007年升值6.9%。预计今年人民币升值的速度还会加快。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。

截至今年4月3日,已公告2007年年报的876家上市公司中,有480家公司存在汇兑损益,占比为54.79%。这些上市公司汇兑净收益合计35.73亿元,比上年同期可比公司的23.48亿元增加了12.25亿元,增幅为52.18%,整体看上市公司在应对汇率变化方面的表现要好很多。取得这种变化,一定程度上也说明,上市公司开始逐渐学会应对人民币升值过程中控制汇兑风险的问题。

在这些存在汇兑损益的公司中,有151家公司的汇兑净损益为正值,其中汇兑净损益占到公司扣除汇兑净损益以后所有财务费用的10%以上有64家;329家公司的净损益为负值,汇兑净损益占到公司扣除汇兑净损益以后所有财务费用的10%以上有146家。但为正值的公司总数有63.69亿元,远大于为负值的总数-26.96亿元;且汇兑净损益中超过千万元的共有85家,为正值的公司有45家,其余40家为负值。产生大量的汇兑损益,最主要原因就在于这些上市公司持有大量的外币货币性资产或负债较多。但具体到行业和公司来看,除了航空运输业由于普遍借外债较多和造纸业普遍进口纸浆原材料从而受益人民币升值外,其他各行业的公司都要分不同情况来详细分析。

首先,人民币不断升值后,使得拥有大额外币货币性负债的上市公司获得了数额不菲的汇兑收益。其中最典型的是民用航空公司,其在购买或租赁飞机形成资产的同时,负担了巨额的付款期较长的外币债务。中国国航2007年产生的汇兑净收益高达19.75亿元,使得公司当年财务费用为-5262万元;海南航空产生汇兑净收益3.89亿元,占当年财务费用的32.41%;同时,他们当年的汇兑净收益都占当年净利润的一半以上,分别为50.90%和50.73%。

其次,拥有大额外币货币性资产权益的上市公司大多都会产生汇兑损失。此类公司除了那些拥有B股或在境外同时上市从而具有较多外币货币性资产权益的上市公司,更多为产品出口贸易型企业,或者上市公司承担大量的国际工程或业务,形成外币货币性资产,如中国石油、中海集运、中海油服、宜华木业等。这些上市公司的汇兑净损益都为负值且金额都较大。其中最大的中国石油的金额为-8.66亿元。他们在年报中净损益金额一般都超过财务费用的40%,但在净利润中的比例都不高,很少有超过10%的比例。

在人民币升值的大背景下,分析汇兑损益时,除关注上市公司外币货币性资产和负债数额的同时,必须对不同的币种也要详细分析,同时,企业产品的出口也会带来较大的经常性的外币货币性资产,其汇兑损益金额可能并不很高,但变化很快,如中国石油2007年的汇兑收益为-8.66亿元,而2006年为净收益7400万元;一汽轿车更是从2006年的汇兑净收益4314万元变为2007年汇兑净收益-1088万元;广船国际也是由2006年的-1103万元变为2007年的9989万元。

去年汇兑净收益较大的公司一览

股票代码	股票名称	汇兑损失(万元)	汇兑收益(万元)	汇兑净损益(万元)	财务费用(万元)	汇兑净损益占财务费用	净利润(万元)	汇兑净损益占净利润	行业分类
601111	中国国航	0.00	197543.20	197543.20	-5261.90	-3754.22%	388134.80	50.90%	航空运输
600019	宝钢股份	0.00	88944.33	88944.33	95505.16	93.13%	1271833.45	6.99%	钢铁
600050	中国联通	0.00	48029.14	48029.14	-21432.27	-224.10%	563287.89	8.53%	通信运营
600221	海南航空	0.00	38907.20	38907.20	81148.70	47.95%	65138.70	59.73%	航空运输
600011	华能国际	1104.61	24284.08	23179.47	193909.25	11.95%	599705.87	3.87%	电力
600058	五矿发展	21378.60	42960.93	21582.33	10436.49	206.80%	106297.44	20.30%	贸易
000725	*ST东方A	-20368.03	0.00	-20368.03	28984.85	70.27%	69094.58	29.48%	显示器件
601991	大唐发电	530.60	19339.90	18809.30	197607.80	9.52%	341114.10	5.51%	电力
600150	中国船舶	56.48	17327.79	17316.31	-31547.87	-54.89%	291766.25	5.93%	非汽车运交设备
601088	中国神华	-12900.00	0.00	-12900.00	266600.00	4.84%	1976600.00	0.65%	煤炭开采
000932	华泰管线	0.00	10231.56	10231.56	92504.56	11.06%	161242.18	6.35%	钢铁
600685	广船国际	-9988.95	0.00	-9988.95	-15036.92	-66.43%	94065.68	10.62%	非汽车运交设备
600027	华电国际	-9932.50	0.00	-9932.50	138191.20	7.19%	122627.00	8.10%	电力
000012	南玻A	0.00	8053.86	8053.86	6491.81	124.06%	43148.48	18.67%	建筑材料
000100	TCL集团	26737.20	34170.80	7433.60	27049.82	27.48%	39581.56	18.78%	视听器材
600309	烟台万华	-7175.12	0.00	-7175.12	5371.33	-133.58%	148134.18	4.84%	化工新材料
000630	铜陵有色	6270.94	10572.35	4301.41	40565.77	10.60%	83703.73	5.14%	有色金属冶炼
002203	海亮股份	-4192.40	0.00	-4192.40	1478.47	-283.56%	17423.83	24.06%	有色金属冶炼
000782	美达股份	439.68	3884.01	3444.33	3371.26	102.17%	3756.65	91.69%	化学纤维
600694	大商股份	1706.85	4590.49	2883.64	12150.17	23.73%	30349.58	9.50%	零售
600380	健康元	-2881.05	0.00	-2881.05	3089.35	-93.26%	72507.25	3.97%	中药
000717	韶钢松山	-2825.57	0.00	-2825.57	11609.38	24.34%	82737.83	3.42%	钢铁
000767	漳泽电力	0.00	2728.22	2728.22	10893.65	25.04%	47872.12	5.70%	电力
000098	广州控股	0.10	2607.69	2607.59	9234.68	28.24%	109060.08	2.39%	电力
000726	鲁泰A	3402.97	5994.70	2591.73	10981.61	23.60%	45972.51	5.64%	纺织
600176	中国玻纤	0.00	2587.77	2587.77	15904.20	16.27%	30862.03	8.38%	化工新材料
600408	安泰集团	0.16	2564.51	2564.35	8340.87	30.74%	22709.74	11.29%	煤炭开采
000600	建投能源	-2344.44	0.00	-2344.44	25820.15	9.08%	40289.62	5.82%	电力
600022	济南钢铁	-2280.93	0.00	-2280.93	25184.73	9.06%	138531.38	1.66%	钢铁
600033	福建高速	0.00	2227.91	2227.91	2775.01	80.28%	62594.34	3.56%	路桥
600819	耀皮玻璃	-2207.71	0.00	-2207.71	5850.25	-37.74%	12591.61	17.53%	建筑材料
600660	福耀玻璃	4125.94	6265.27	2139.33	22189.41	9.64%	91721.06	2.33%	汽车零部件
000002	万科A	-2057.54	0.00	-2057.54	35950.01	5.72%	484423.55	0.42%	房地产开发
600308	华泰股份	1358.44	3341.48	1983.04	18057.72	10.98%	49629.70	4.00%	造纸
002162	斯米克	0.00	1958.21	1958.21	392.03	499.50%	5800.98	33.76%	建筑材料
600801	华新水泥	318.86	2214.82	1895.96	18263.85	10.38%	29024.52	6.53%	建筑材料
000912	泸天化	4.60	1767.92	1763.32	3599.06	48.99%	45413.37	3.88%	化学制品
600219	南山铝业	-1707.18	0.00	-1707.18	4055.51	-42.10%	114898.91	1.49%	有色金属冶炼
600648	外高桥	-1623.18	0.00	-1623.18	7559.15	-21.47%	1055.68	153.76%	园区开发
600362	江西铜业	-1562.60	0.00	-1562.60	24176.67	6.46%	413273.46	0.38%	有色金属冶炼
000629	攀钢钒钛	6.79	1390.97	1384.18	36575.63	3.78%	96903.03	1.46%	钢铁
600102	宝钢股份	0.00	1228.66	1228.66	34526.18	3.56%	113953.57	1.08%	钢铁
000966	长源电力	49.67	1128.66	1078.99	40478.06	2.67%	4365.49	24.72%	电力
000513	丽珠集团	-1050.36	0.00	-1050.36	1711.38	-61.38%	50845.11	2.07%	化学制药
600051	宁波联合	-1035.25	0.00	-1035.25	10.40	-9953.85%	8151.79	12.70%	综合
002051	中工国际	0.00	967.39	967.39	-4274.14	-22.63%	11144.68	8.66%	建筑装饰
600087	长航油运	1241.55	2192.59	951.04	2457.05	38.71%	34988.55	2.72%	水路运输
600602	广电电子	1148.03	2038.21	890.18	8014.76	11.11%	26960.11	33.46%	显示器件
600548	深高速	0.00	887.48	887.48	12269.20	7.23%	67360.18	1.32%	路桥
600631	百联股份	6.64	891.45	884.81	11431.90	7.74%	35481.92	2.49%	零售

去年汇兑净损失较大的公司一览

股票代码	股票名称	汇兑损失(万元)	汇兑收益(万元)	汇兑净损益(万元)	财务费用(万元)	汇兑净损益占财务费用	净利润(万元)	汇兑净损益占净利润	行业分类
601857	中国石油	255900.00	169300.00	-86600.00	286900.00	-30.18%	13457400.00	-0.64%	石油开采
601866	中海集运	20027.79	0.00	-20027.79	57375.19	-34.91%	332390.93	-6.03%	水路运输
000527	美的电器	17101.32	0.00	-17101.32	25254.71	-67.72%	119346.68	-14.33%	白色家电
600104	上海汽车	11407.84	0.00	-11407.84	74148.91	-15.39%	463468.05	-2.46%	汽车整车
601808	中海油服	11386.84	0.00	-11386.84	8973.53	-126.89%	223758.39	-5.09%	石油开采
600026	中海发展	5589.49	0.00	-5589.49	19489.49	-28.68%	459605.06	-1.22%	水路运输
600018	上港集团	4085.76	0.00	-4085.76	20487.92	-19.94%	364002.99	-1.12%	港口
600978	宜华木业	4057.17	0.00	-4057.17	8772.54	-46.25%	28452.63	-14.26%	其他轻工制造
600895	张江高科	3351.80	0.00	-3351.80	11581.71	-28.94%	37956.33	-8.83%	园区开发
000065	北方国际	4506.62	1344.75	-3161.87	2937.60	-107.63%	-4644.12	68.08%	建筑装饰
600877	中国嘉陵	3130.12	0.00	-3130.12	11408.96	-27.44%	1420.13	-220.41%	非汽车运交设备
000039	中集集团	2917.00	0.00	-2917.00	37170.40	-7.85%	316537.30	-0.92%	金属制品
600100	同方股份	2589.69	0.00	-2589.69	20163.40	-12.84%	44074.99	-5.88%	计算机设备
600182	S佳通	2482.04	0.00	-2482.04	10693.03	-23.21%	7813.29	-31.77%	橡胶
600569	安阳钢铁	2428.11	0.00	-2428.11	17902.06	-13.56%	109062.79	-2.23%	钢铁
600068	葛洲坝	2410.36	0.00	-2410.36	32277.37	-7.47%	61762.00	-3.90%	建筑装饰
002085	万丰奥威	2269.67	0.00	-2269.67	3645.65	-62.26%	6383.84	-35.67%	汽车零部件
600962	国投中鲁	2112.78	0.00	-2112.78	6595.80	-32.03%	8229.82	-25.67%	饮料制造
600439	瑞贝卡	2055.30	28.02	-2027.27	3204.64	-62.26%	19116.55	-10.60%	其他轻工制造
002005	德豪润达	1969.70	0.00	-1969.70	4095.19	-48.10%	3095.71	-63.63%	白色家电
600782	新钢股份	1944.56	0.00	-1944.56	7102.47	-27.38%	25191.48	-7.72%	金属制品
600531	豫光金铅	1877.35	0.00	-1877.35	9054.57	-20.73%	15875.58	-11.83%	有色金属冶炼
600812	华北制药	1968.24	101.12	-1867.12	27841.18	-6.71%	6053.96	-30.84%	化学制药
000763	超声电子	2151.66	500.86	-1650.80	6913.24	-23.88%	10784.04	-15.31%	元件
000788	西飞国际	1516.70	0.00	-1516.70	3700.06	-40.99%	9171.23	-16.54%	非汽车运交设备
002045	广州国光	1497.20	0.00	-1497.20	3518.57	-42.55%	7871.33	-19.02%	其他电子器件
600549	厦门钨业	1469.35	0.00	-1469.35	8978.65	-16.36%	20043.68	-7.33%	有色金属冶炼
600278	东方创业	1457.85	0.00	-1457.85	2050.33	-71.10%	12009.71	-12.14%	贸易
002182	云海金属	1443.78	0.00	-1443.78	3526.97	-40.94%	5967.25	-24.20%	金属新材料
600584	长电科技	1437.00	0.00	-1437.00	10734.12	-13.39%	14144.47	-10.16%	半导体
002084	海鸥卫浴	2340.17	907.75	-1432.42	1149.89	-124.57%	9486.32	-15.10%	其他轻工制造
002018	华星化工	1373.78	0.00	-1373.78	3344.37	-41.08%	6819.65	-20.14%	化学制品
000950	建峰化工	1310.50	0.00	-1310.50	1504.25	-87.12%	14544.46	-9.01%	化学制品
000949	新乡化纤	1137.35	0.00	-1137.35	9662.54	-11.77%	26058.26	-4.36%	化学纤维
000797	中国武夷	4912.67	3792.90	-1119.77	8450.10	-13.25%	6977.72	-16.05%	房地产开发
600883	海油工程	1115.85	0.00	-1115.85	1376.10	-81.09%	107582.93	-1.04%	建筑装饰
000778	新兴铸管	1095.94	0.00	-1095.94	7688.97	-14.25%	58741.21	-1.87%	金属制品
000597	东北制药	1093.78	0.00	-1093.78	8657.63	-12.63%	4752.15	-23.02%	化学制药
000800	一汽轿车	1087.86	0.00	-1087.86	-2648.94	41.07%	55286.71	-1.97%	汽车整车
000636	风华高科	3401.17	2357.00	-1044.17	5070.69	-20.59%	17202.34	-6.07%	元件
600261	浙江阳光	984.27	0.00	-984.27	997.12	-98.71%	11278.08	-8.73%	其他电子器件
600601	方正科技	980.82	0.00	-980.82	5197.82	-18.87%	20812.43	-4.71%	计算机设备
000962	东方钨业	963.44	0.00	-963.44	974.82	-98.83%	7304.39	-13.19%	金属新材料
600270	外运发展	920.38	0.00	-920.38	-2623.37	35.08%	63807.05	-1.44%	航空运输
600143	金发科技	903.33	0.00	-903.33	6761.01	-13.36%	39653.22	-2.28%	塑料
600486	扬农化工	871.00	0.00	-871.00	1729.31	-50.37%	9240.47	-9.43%	化学制品
000521	美菱电器	867.94	0.00	-8					