

人民币“破 7” 对企业影响不一

□ 张炜

继 8 月 5 日在岸和离岸人民币对美元汇率双双“破 7”之后,人民币对美元汇率中间价 8 月 8 日也“破 7”。从股市反应可看到,人民币汇率波动对企业的影响不一。

一般认为,人民币汇率贬值利好出口型企业,但给进口占比大以及美元融资的企业带来负面影响。8 月 5 日人民币“破 7”后,多只受益的 A 股闻讯涨停。例如,中潜股份与福蓉科技 8 月 2 日至 6 日连续 3 个交易日涨停;奥马电器 8 月 5 日涨停,6 日大涨 6.90%;迪生力 8 月 5 日涨停。

这些个股大多具有海外业务多的特点,有的海外业务收入占比超过七成。中潜股份专业生产潜水装备产品及提供潜水服务,出口业务比重较大,汇率变化对公司出口产品的销售价格、应收账款金额产生一定影响。据该公司 2018 年年报披露,美元对人民币汇率上升或下降 1%,对净利润的影响为增加或减少 110.13 万元。

迪生力主营业务为汽车铝合金车轮的研发、设计、制造和销售,出口销售收入占主营业务收入的比例达 90%以上。由于公

司主要营业收入来自于国际 AM 市场出口业务,结算货币以美元为主,因此受汇率波动的影响较大。2018 年美元对人民币升值 5.04% 使迪生力产生汇兑收益

1332 万元,而 2017 年因美元对人民币贬值 5.81% 产生汇兑损失 1713 万元。该公司日前表示,人民币贬值对公司以美元结算的业务有一定的正面影响。

人民币对美元汇率贬值,对以出口为主的服装鞋帽类企业构成利好。根据行业相关测算,纺织服装行业受益于人民币贬值,人民币每贬值 1%,可提高净利 2% 至 6%。华纺股份近日表示,公司外销收入约占总收入的 80%至 90%,人民币贬值短期内是有积极影响的。嘉欣丝绸称,公司



2018 年营业收入 31.81 亿元,其中海外收入占比将近 60%,基本上以美元结算,人民币贬值对公司的出口业务来说属于利好。

不过,也有的公司股价受到人民币“破 7”的负面影响,最典型的是航空股。8 月 5 日,航空股全线下跌,中国国航与东方航空分别下跌 4.82%、4.48%,南方航空与华夏航空跌幅超过 3%。市场人士分析称,人民币贬值给航空公司带来的负面影响主要在于汇兑损失,其采购飞机航材等形成美元负债,而收入主要是人民币。另外,若人民币贬

值对出境游构成影响,也会使航空公司承压。国际航线多的公司,有很大一部分的收入来自美元,可一定程度上对冲汇率贬值的风险。

2018 年人民币对美元汇率贬值逾 5%,给航空公司业绩带来较大负面影响。这也是东方航空 2018 年净利润下滑 57.35%的主要因素之一。东方航空 2018 年汇兑损失达 20.40 亿元,而 2017 年人民币对美元升值,公司产生汇兑收益 20.01 亿元。中国国航 2018 年汇兑损失为 23.77 亿元,而 2017 年产生汇兑收益 29.38 亿元。

再看主要经营大连至烟台航线的渤海轮渡,据其 2018 年年报称,如果人民币对美元升值或贬值 1%,则公司将增加或减少净利润 528.47 万元。渤海轮渡 2017 年与 2018 年财务费用分别为 -1854.85 万元、6038.80 万元。财

务费用波动如此大,除了贷款增加外,主要因为 2018 年人民币对外币贬值,公司外币贷款产生汇兑损失,而 2017 年人民币对外币升值,公司外币贷款形成汇兑收益。

值得注意的是,房地产股也是受到人民币贬值利空影响的板块之一。这主要因为人民币贬值使境外融资较多的地产公司承压。

有业内人士称,由于行业政策限制使房企境内融资难度加大,举借外债成为重要的补充融资渠道。目前,内地房企发行的海外债券大部分是美元债券,汇率波动不仅增加房企的财务成本,而且带来一定资金链风险。部分房企美元债本就利息成本较高,有的票面利率高达 15%,汇率波动势必进一步增加借债成本。值得注意的是,国家发改委网站上月发布的《对房地产企业发行外债申请备案登记有关要求的通知》明确,房地产企业发行外债只能用来置换未来一年内到期的中长期境外债务。这意味着房企新项目开发资金压力加大。

(来源:中国经济时报)



大摩喊出“零利率时代” 美联储权衡动用“资本缓冲”新工具

□ 蔡鼎 谢欣

随着贸易紧张局势升级和经济指标走弱,华尔街现在开始预计美联储将采取更激进的降息措施,瑞银和美银美林在本周接连发出预警,摩根士丹利甚至预计美联储或将重返“零利率时代”。

瑞银：本轮降息周期将共降 100 个基点

经济学家们现在认为,今年年底前美联储可能再降息 75 个基点,并在 2020 年进行更大幅度降息,直至美联储明显延缓了经济的衰退。这一预期出炉之际,高盛刚刚宣布将其今年第四季度 GDP 增速预期下调 0.2 个百分点至 1.8%,美银美林也表示,预计美国在未来 12 个月出现衰退的可能性已经增至 30%以上。

华尔街的其他预测者也出现了降息的呼声,这促使美联储采取了官员们在本月初会议上表示的更激进的降息措施。“增长放缓和风险上升可能会促使美联储进一步降息,”瑞银经济学家塞斯·卡彭特(Seth Carpenter)在一份给客户的报告中表示。“虽然我们在本月初的会议上没有看到美联储公开市场委员会(FOMC)对进一步降息的支持,但贸易纠纷的升级应该为 9 月份降息提供足够的理由。”

卡彭特还补充称,美联储在下月的 FOMC 议息会议上降息也有可能,但这可能被视为另一项针对未来不确定性的“保险型”降息。

大摩：“零利率时代”或将到来

然而,比瑞银经济学家卡彭特更为极端的是摩根士丹利。该行预计,FOMC 将在今年 9 月和 10 月的会议

上连续降息两次,而且未来的降息路径将更为激进——2020 年还会降息四次,直至将联邦基金利率降至接近零的水平,即全球金融危机期间的利率水平。大摩的这一观点也与美银美林策略师马克·卡巴纳(Mark Cabana)的观点接近,他称如果贸易紧张局势持续升级,“零利率时代”到来便只是时间问题。

摩根士丹利首席美国经济学家艾伦·赞特纳(Allen Zentner)在一份报告中表示:“在我们看来,显然已经有必要进一步降息了。赞特纳还提到了美国 7 月非农数据中工作时间减少的案例,这通常是各大企业裁员的前兆。

据 FactSet 的数据,已经有越来越多的美国企业将关税作为经济增长的逆风,28%的企业高管在今年二季度的财报电话会议上提到了关税的问题,这一比例比一季度的数据上升了 41%。美银美林在最近的一份报告中也指出,美国在未来 12 个月内出现衰退的可能性为 1/3,与纽约联储的衰退指标预测大致一致,后者使用的是 10 年期和 3 个月期美债收益率差来衡量衰退的可能性。

美联储正权衡采用新工具

另据《华尔街日报》消息,美联储官员正在权衡是否使用一种可以在经济低迷时期降低信贷紧缩风险的工具,这种工具被称为反周期资本缓冲,允许美联储在经济出现过热时要求银行吸收亏损的资

本,或者在经济不景气时减少持有的资本,缓冲一般适用于资产超过 2500 亿美元的银行,其中包括摩根大通和花旗银行在内的各大美国投行。

到目前为止,美联储理事会还没有使用这一在 2016 年批准的工具。这种工具的规则显示,当经济风险“显著高于正常水平”时,该工具能使资本缓冲提高,而当经济风险“减弱或者减少”时,则降低资本的缓冲。

不过,决定是否使用资本缓冲有点令人担忧,理由是银行不愿持有比现在更多的资本,因为这可能阻碍他们的盈利能力,并且由于低利率,这已经使他们的盈利承压。此外,目前还不清楚他们何时会做出决定,尤其鉴于这是美联储第一次使用该工具。其实自去年以来,美联储官员就一直在讨论是否使用这一工具,但现在他们又面临另一个问题:应该如何使用这种工具。

奥巴马任命的美联储理事莱尔·布雷纳德(Lael Brainard)支持现在就打开这一缓冲的机制,提高大银行的资本金要求。其他人则表示,目前的资本水平已经足够高,这一工具可以替代用作经济不景气时期的放气阀。

(来源:每日经济新闻)



厦门火炬高新区 4 企业 入选“中国企业专利 500 强”

“中国企业专利 500 强”日前公布,厦门共 8 家企业上榜,其中 4 家来自厦门火炬高新区,分别为宸鸿科技、三安光电、美亚柏科及玉晶光电,其中宸鸿科技进入榜单百强,位列闽企首位。

根据综合数据显

示,目前,火炬高新区内发明专利拥有量最多的企业分别为宸鸿科技、三安光电和厦门天马微;PCT 国际专利申请量最多的企业是三安光电和宸鸿科技。而玉晶光电、宸鸿科技、厦门天马微和三安光电则拥有最多美国专利。

厦门市前 7 月 外贸进出口 3499.6 亿元

据厦门海关统计,今年 1 月 -7 月厦门市外贸进出口 3499.6 亿元人民币,同比增长 39%,其中进口 1515.5 亿元,下降 1.7%;出口 1984.1 亿元,增长 8.6%。

东盟、欧盟和美国是主要贸易伙伴。其中,厦门对澳大利亚进出口增长快速。1 月 -7 月,厦门对东盟进出口 579.9 亿元,对欧盟进出口

500.8 亿元,对美国进出口 494.2 亿元。同期,厦门对澳大利亚进出口 212.6 亿元,增长 22%。

机电产品是进口最大类产品,铁矿、铜矿和锰矿进口增长较快。1 月 -7 月,厦门进口机电产品 486.9 亿元,下降 15.9%。同期,厦门进口铁矿砂 162.6 亿元,进口铜矿 35.7 亿元,进口锰矿 33 亿元。

厦门举办首届社交电商节

8 月 8 日,以“聚势社交,链见未来”为主题的 2019 厦门首届社交电商节暨招商洽谈会在厦门举办。除了举办高峰论坛,活动同期开展产品渠道对接会、供应链展销会及开放市集、社交闭门会议及电商干货培训。本次电商节为期两

天,来自全国各地的制造企业主、新媒体创业者、电商平台、电子商务从业者、投资机构及农场主等人士齐聚一堂,聚焦社交电商趋势、社交电商与资本、短视频营销等热点话题,共同探讨新形势下社交电商的发展动向。