

# 贬值之后,喜忧两端

人民币汇率的突然贬值,拨动了市场的敏感神经。出口型企业获益最多,航空业则遭受了损失,至于海外代购与出境游,目前影响并不明显。

多年以来,人民币兑美元汇率被视为全球最容易预测的价格:稳中有升的单边行情。但2015年8月11日新汇改消息一出,市场措手不及,大呼意外。此次贬值是否意味单边行情彻底结束,越来越牵动中国企业及投资者的神经。

2015年8月19日,央行一位官员对记者表示,整体而言,这次人民币的“主动贬值”,对中国经济,是“利大于弊”。



## 出口型企业获益最多

深圳诺辉岭南投资管理有限公司总裁董博欣,对记者分析,人民币贬值,受影响最大、获利最多的就是中国的出口外贸型企业,因为这意味着中国出口商品的价格,换算成美元后更便宜了,因此更具竞争力。

董博欣认为,央行此次突然贬值人民币,部分原因是“从去年年底到今年上半年,中国的制造业出现危机,在某些区域某些行业甚至处于崩溃的边缘”。人民币此举,形如“救市”。

众多券商机构也认为,以外贸出口为导向的行业,将受益于此。其中日益陷入困境的纺织服装业,包括玩具鞋帽业,是最大的受益者,因为这两者对于出口的依存度较高。

资本市场上,8月11日,人民币贬值当天,纺织服装板块出现涨停潮,鲁泰纺织股份有限公司

“我们做出口代工这行的净利润,很多也就1%、2%,合同订单金额是美元计价,人民币贬值3%,也就是意味着利润比原来要翻倍了。这是大好事!”

(下称鲁泰公司)、梦洁家纺等超过10只股票涨停。8月12日,这两只股票继续涨停。

鲁泰公司是全球最大的色织布生产基地,在2014年,其有70%的产品是出口,主要以美元进行结算。

在纺织业之外,在江苏苏州昆山市,一家从事金属加工制造的合资企业负责人对记者表示,人民币贬值3%左右的幅度,看似不大,但对于有些制造类企业来说却至关重要,“我们做出口代工这行的净利润,很多也就1%、2%,合同订单金额是美元计价,人民币贬值3%,也就是意味着利润比原来要翻倍了。这是大好事!”

疲软不堪的黄金,同样得益于人民币贬值,触底反弹,站稳在每盎司1100美元上方。

全球领先的独立宏观经济研

究机构凯投,在8月14日发布报告称,自2015年6月中旬以来,黄金一直处于守势,由于预期的美联储加息,以及美元走强等因素,让黄金处在下行压力之下,但人民币的贬值挽救了黄金的颓势。

具体而言,在COMEX,即纽约商品交易所,黄金在7月24日出现自2010年以来的最低点,即1072.30美元/盎司(约为221元人民币/克),随后弱势震荡。8月11日,人民币贬值后,连续两个交易日上涨,至8月18日,收盘价为1117美元,相对于8月10日的收盘价,上涨了约14美元。

凯投解释,黄金的上涨,主要原因就是人民币的贬值,这引发了黄金市场的避险买盘。

中国工商银行的一位理财经理也告诉记者,自8月12日以来,办理黄金定投业务的顾客明显增

多,“之前6月、7月,我无法说服的那些客户,或者说还在犹豫的顾客,现在立马买了”。

所谓黄金定投,是指每月以固定的资金,按照上海黄金交易所AU9999黄金的收盘价购买黄金。当合同到期时,客户积累的黄金克数,可以取出相应的金条或金饰品,也可按照合同到期时的金价,兑换成现金。

资本市场上,包括黄金在内的整个贵金属板块暴涨,8月11日当天,湖南黄金、中金黄金、赤峰黄金、西部黄金等均以此涨停报收。中国最大的黄金企业山东黄金,更是在8月11日、12日,连续两个涨停。

不过,过往的经验证明,对于黄金的后期走势而言,很大程度上,仍然要看美元的“脸色”。如果美国加息,美元继续走强,黄金可能又会重陷颓势。

## 航空业损失惨重

8月中旬这一周,人民币3%左右的贬值,将导致国航损失约14亿元人民币。

航空公司,是受人民币贬值损失最严重的行业之一。

原因是中国的航空公司,需要从波音、空中客车等欧美公司购买大量的飞机。购买或是租赁这些飞机,主要又是以美元为结算货币,负有巨额的美元债务;而航空公司的收入,又绝大多数来自中国国内,以人民币进行结算。

更重要的是,航空公司似乎对此明显缺乏准备。

在8月11日人民币急速贬值后的第三天,即8月14日,中国东方航空股份有限公司(下称东航),与空中客车公司签订飞机购买协议,向后者购买15架空客A330系列飞机,总价约为36.3亿美元。

东航以1美元折算6.4元人民币计算,称这笔交易约为232.32亿元人民币;这比8月11日之前,1美元兑6.2元人民币之时,要多花约7亿元人民币。

2015年上半年,东航净利润为35.64亿元人民币,同比暴增

23660%。同期,东航还有65.26亿美元的借款,人民币借款只有2.88亿元。

东航测算,对于该公司各类外币金融资产和外币金融负债,如果美元对人民币升值1%,其他因素保持不变时,2015年上半年,其净利润将减少6亿元人民币。

东航称,通常情况下,该公司“以外汇套期合约来降低因机票销售外汇收入及需以外汇支付的费用而导致的汇率风险”,但截至2015年6月30日,东航持有尚未平仓的外汇套期合约的名义金额,只有0.15亿美元。这基本可以忽略不计。

8月18日,中国国际航空股份有限公司(下称国航)一位负责人告诉记者,对于汇率风险,国航所作的“敏感性分析”显示,假定其他因素不变,如果2014年12月31日,人民币兑美元相比2013年同一天贬值1%,则国航的净利润,将减少4.66亿元人民币;反

之,如果升值1%,则增加4.66亿元人民币。

以此粗略估算,在8月中旬这一周,人民币3%左右的贬值,将导致国航损失约14亿元人民币。

国航在2014年,录得净利润37.82亿元;2015年7月28日,国航发布的业绩预增公告显示,2015年上半年其净利润将为38亿元到40亿元,同比增长701%到743%。

尽管净利润剧增,这约14亿元的损失,仍然所占比例不小,对此,国航是否会采取外汇套期保值等举措加以应对?

上述负责人回复,目前国航没有做专门的外汇套期保值,主要是靠类似“自然套保”的办法,因为国航有大约4%的收入是美元收入,这主要是在海外的机票销售。

2014年,国航营业收入为1048.26亿元,4%也即约41.93亿元人民币,不到7亿美元。

## “海外代购”、出境旅游,影响暂不明显

相当数量的中国公民个人,从7月初以来大量购买美元。

由于部分日用商品,包括奢侈品,在欧美市场及香港市场价格相对于中国内地便宜很多,近年来“海外代购”和“海淘族”蓬勃发展。

定居于英国威尔士的吴晓洁即从事这一行当。她的主要模式是:通过网络接收国内顾客的订单后,她负责在英国市场的采购并快递回中国。她在英国采购,使用英镑;而国内客户付款,则使用人民币。短短一年时间,她已经在广州、汕头及长沙三地,设立了储货仓库。

对于这次人民币贬值,吴晓洁告诉记者,她的顾客数及购买频次没有什么变化,但“自己挣的比以前少了一些”。比如代购量很大的婴儿奶粉,我得多收几十块钱人民币,才能维持和原来一样的利润。现在我的定价是没变,不过如果人民币继续贬值,那就不得不提价了。”

而居住在美国洛杉矶的张丹,同样从事代购的生意。她对记者表示,尽管最近顾客人数及代购金额略有减少,但不能肯定是汇率因素,“如果是一两百美元的物品,汇率的变化对购买者来说基本没有影响;但如果是奢侈品,比如几千美元的包包,人民币贬值3%-5%,顾客可能就得多掏上千元人民币了。”

张丹和家人最近在洛杉矶准备买房,“一套45万美元的房子,如果我要把存着的人民币全部换成美元再购买,这比之前就要多花大概10万元人民币。”

出境旅游业务的金朝晖告诉记者,她暂时没有感受到生意的变化,“假如一个游客,团费原本是一万块人民币,3%的贬值,也就300块,这基本不会影响游客的选择。”

对旅游业而言,这种影响也存在另一种可能,那就是国外游客到中国旅行,会相对便宜一些。

或许基于此种原因,8月11日,中青旅、黄山旅游、西安旅游等旅游企业,在股市上,齐齐涨停。

记者亦接触了相当数量的中国公民个人,从7月初以来大量购买美元。

王丽蓉即是其中之一,她在7月初股灾来临时,动用了全家四口的美元额度,一次性购入了20万美元,“人民币贬值后,相当于我赚了大概4万元人民币,虽然对于股市的暴涨暴跌而言,这幅度很小,但至少很靠谱,基本稳赚不赔。”

不过,前述央行官员表示,公民个人对于汇率投资判断趋势同样不易,“即使判断整体向下,也是波动型的向下,不易把握。而且,在中国,美元存款的利率非常低,比人民币存款要低很多。”

当前,美元,一年期存款,利率为0.75%;人民币,一年期存款,利率为2.25%。(据南方周末)