

人幣貶值解近憂 創新打造硬實力

中國外貿企業迎升級窗口期

「去年以來，人民幣貶值給我們增加三億元（人民幣，下同）的利潤。」江蘇當地一家外貿企業老闆興奮地向記者表示。人民幣對美元持續貶值無疑提升了中國出口產品的競爭力，但業界也意識到，這只是短期利好。對於中國外貿企業來說，創新和升級已經刻不容緩，而人民幣貶值提供了一個難得的時間窗口。

中國經濟 >>>

文、圖：大公報記者賀鵬飛江蘇報道

自「8·11匯改」以來，人民幣對美元匯率進入貶值通道，至今已貶值逾10%，且多數觀點認為，「破7」僅是時間問題。同時，從中國海關總署去年全年外貿數據來看，全年出口總值實現13.48萬億元，雖然同比下降2%，但降幅較此前大幅收窄，且在第四季度出口由前三季度的同比下降實現正增長。有分析指，內地進出口數據轉好的一個重要原因，就在於人民幣貶值使得出口競爭力上升。

提升出口產品利潤

談起人民幣貶值的影響，江蘇國泰國際集團總裁陳曉東毫不諱言，集團的利潤將因此有較大提升。「人民幣貶值增強出口優勢，去年對美國出口保持高速增長。」國泰集團是中國最大的服裝出口企業之一，年出口額多達30億美元，其中對美國和對歐盟服裝



江蘇國泰國際集團總裁陳曉東坦言，人民幣貶值增強出口優勢。

出口額分別位居全國第一和第二。國泰集團旗下上市公司江蘇國泰去年半年報和三季度報顯示，在全國出口下滑的情況下，公司出口額仍然保持高速增長，作為主業的服裝出口增速高達20%以上。人民幣貶值除刺激出口外，也帶來直接的現金收益。去年三季度，匯率變動對江蘇國泰現金的影響額增加2457.94萬元。

無錫一家為國際知名品牌代工的棉紡公司負責人指出，由於前幾年人民幣持續升值，加上棉價波動較大和國際市場競爭加劇等因素，公司出口量大幅萎縮，出口產品佔公司總產量的佔比，從最高時的七成以上降至三成左右的水平。但如今人民幣持續貶值，令公司產品的出口競爭力重新獲得提升，預計今年毛利率將因此上升五個百分點。

但凡事都有兩面性。蘇美達集團董事長楊永清則認為，人民幣貶值確實能夠刺激出口，惟由此增加的利潤要與採購商、供應商分攤，而且採購商很快就會壓價。此外，進口產品的價格也隨之提高，對於同時從事進口和出口業務的公司而言，人民幣貶值自然是利有弊。

陳曉東也強調，人民幣貶值主要是因為美元堅挺而被動貶值，但其他很多貨幣對美元也出現貶值。也就是說，人民幣貶值主要是有利於以美元計價的出口貿易，對於以其他貨幣計價的市場而言，則未必就是利好。例如，近年俄羅斯、巴西等新興市場貨幣大幅貶值，對於中國產品出口產生較大衝擊。「人民幣貶值對促進出口只是帶來短期



蘇美達集團董事長楊永清認為外貿企業應該盡快創新升級。

幫助，長期來看還是要提高中國產品的出口競爭力。」楊永清直言，出口企業不能因為人民幣貶值帶來的利潤增長而沾沾自喜，而是應該抓緊機會進行產品升級和模式創新，實現從「大進大出」向「優進優出」轉變。

轉型機遇稍縱即逝

蘇美達去年進出口總額預計有一定比例增長。「憑什麼？首先我覺得就是創新。」楊永清分析稱，和很多外貿企業熱衷於賺取貿易差價不同，蘇美達始終注重研發和創新，並已建立國家級的研發中心以及核心產品製造工廠。

在此基礎上，蘇美達有意識地樹立自己的品牌，實現從OEM（貼牌生產）到OBM（自有品牌）轉變。「我們強烈地感受到創新確實給企業的發展增添了動力。」楊永清不無自豪地說，公司的發電機出口到非洲，可以跟日本的一流品牌直接在市場上競爭。

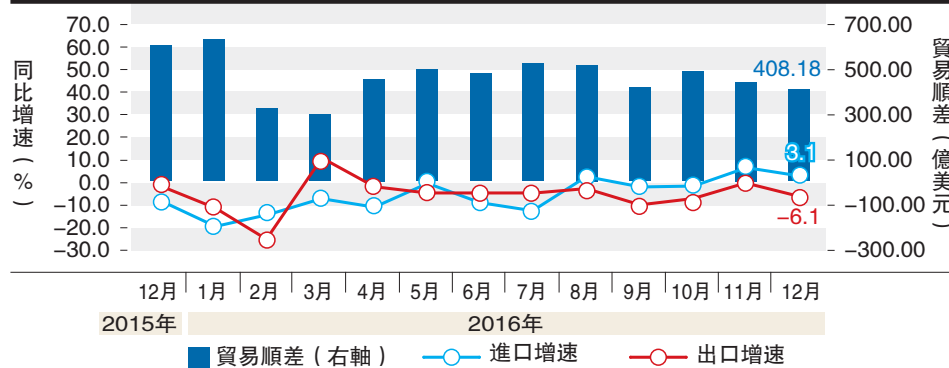
實際上，外貿創新升級之類口號多年來不絕於耳，但像蘇美達一樣真正付諸實踐者並不多。其中一個主要原因是，在外貿形勢惡化帶來業績下滑的壓力下，很多外貿企業因為擔心風險而不敢輕易改變現有模式，仍然選擇通過低價甚至虧本競銷來拓展市場，以至於出現「接單是找死，不接單是等死」的尷尬現象。



中國去年進出口全年呈現前低後高、穩中向好走勢。

新華社

中國近年外貿易走勢(美元計)



而人民幣持續貶值帶來盈利改善，為不少外貿企業贏得了喘息的機會。一位不願具名的外貿企業老闆提醒同行，在人民幣仍存在較大貶值預期的情況下，應該抓住這一「難得的機會也可能是最後的機會」，迅速進行轉型升級和創新發展，否則仍舊只能坐以待斃。

「外貿行業不創新商業模式、不轉變發展方式一定是死路一條。」江蘇最大的省屬外貿企業匯鴻國際集團董事長唐國海也斷言，傳統的外貿模式已經無路可走，必須通過創新提升企業價值，實現可持續發展。

匯率走軟蘊商機

【大公報訊】記者賀鵬飛江蘇報道：人民幣今年仍面臨進一步貶值的壓力。多數機構認為，這種趨勢將對中國經濟構成挑戰，但在部分領域也會帶來利好，其中蘊含的投資機會值得關注。

高盛駐香港首席中國股票策略師劉勁津表示，科技行業可能從人民幣走軟中獲利最多，因為這類公司超過35%的收入來自海外市場。能源和工業企業亦將受益，因為2015年這些企業的非人民幣營收佔總收入的比例超過15%。

具體就行業來看，太平洋證券指出，在人民幣貶值周期中，受益較為明顯的行業為化工、國防軍工、輕工製造、商業貿易、休閒服務、房地產。此外，黃金等有色金屬行業也被認為會從人民幣貶值中受益。

國泰君安則關注紡織服裝行業的機會。目前在紡織服裝板塊A股上市公司中，出口佔營業收入比重達40%以上的有21家。

國泰君安並表示，由於美元是大多數出口企業的主要結算貨幣，美國仍然為中國紡織品最大的出口目的地，因此人民幣對美元貶值使得國內出口導向型企業多方面受益。

中信建投研報顯示，人民幣貶值對上市公司的影響路徑主要有兩條：通過影響產品和原材料價格（對於海外客戶而言產品變得便宜，對上市公司而言進口的原材料變得更貴），從而影響毛利率和營業收入；通過海外資產和負債形成匯兌收益或損失，具體損益取決於上市公司海外資產淨頭寸及外匯對沖情況。

企業擔憂中美貿易生變

【大公報訊】記者賀鵬飛江蘇報道：美國新任總統特朗普對於中美貿易和匯率問題的多次強硬表態，令不少外貿企業擔憂。江蘇國泰國際集團總裁陳曉東認為，特朗普上台對中美貿易帶來不確定性，但相信中美之間不會爆發大規模的貿易戰。

由於特朗普多次揚言要將中國列入「匯率操縱國」，陳曉東擔心會對集團出口業務造成影響。但他同時強調，中美之間也不大可能爆發大規模的貿易戰。因為中美都是WTO成員國，必須遵守WTO規則，而且更為關鍵的是，貿易戰對美國自身也不利。

對於特朗普希望重振美國製造業，鼓勵製造業企業回流，陳曉東相信此舉主要針對的是高端製造業，如果美國重新發展中低端製造業，並無太大成本優勢。以服

裝業為例，美國已經沒有多少服裝廠，鼓勵服裝企業回流應該不會有什麼效果，中國服裝企業仍然會有機會。

經濟全球化不可阻擋

「但是如果美國單獨對中國產品加稅，則會產生較大影響，使中國產業加速向國外轉移。」陳曉東稱，正在密切關注特朗普上台後的政策變化，並考慮在東南亞等地擴大投資規模。

國泰集團自2015年開始陸續在緬甸新建三家可容納3000名工人的工廠，預計今年可正式達產。陳曉東坦言，緬甸的土地和勞動力等成本遠低於中國，當地一名工人的月薪折算成人民幣不到1000元，只佔集團總部人工資的兩成左右。此外，當地棉價和水電氣等價格也遠低於中國。

中國製造業外遷更多是出於生產成本和市場布局等方面的考慮。江蘇匯鴻國際集團董事長唐國海表示，中國外貿企業不能死盯着外貿，而是一定要「走出去」，除自有投資外，還可以利用資本市場的平台和渠道，到海外併購重組。

蘇美達集團董事長楊永清也認為，中國企業的國際化是一個方向，「走出去」是必然。去年上半年，蘇美達收購德國某集團的汽車鉸鏈業務，後者是奔馳汽車的主要供應商，佔奔馳汽車鉸鏈需求量的三分之二左右。同時，蘇美達還收購了美國一家生產床上用品的品牌企業。

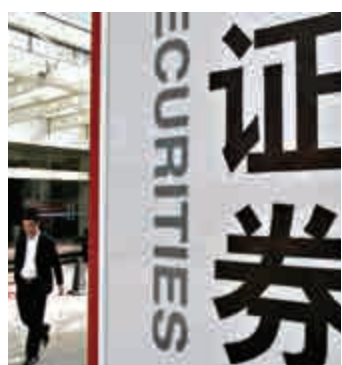
楊永清表示，特朗普上台後對中美貿易的衝擊還需要持續觀察，但他同時強調，「全球經濟一體化是大勢所趨，不會因為一兩個人發生改變。」

合資券商外資佔比首觸上限

【大公報訊】相關政策已出台四年後，摩根華鑫即將成為首家外方股東持股比例觸及49%規定上限的合資券商。援引內媒昨日報道，合資券商摩根華鑫股東間股權轉讓申請，近日得到上海證監局的核准批覆。按照計劃，摩根士丹利擬從華鑫證券手中受讓約佔公司16%的股權。

資料顯示，摩根華鑫是由摩根士丹利與華鑫證券成立的合資證券公司，目前摩根士丹利持股33.3%，華鑫證券持股66.7%。據悉，此次股權轉讓事宜還在等待美國方面的審批流程。

中國證監會於2012年10月16日發布修



摩根華鑫成立的合資券商將成為首家觸及上限規定的合資券商。資料圖片

訂後的《外資參股證券公司設立規則》，將外資在合資券商中的持股比例上限，由此前的三分之一提高到49%。但此後四年時間裏，一直沒有合資券商利用該政策。

摩根華鑫年報顯示，公司2011年至2014年均為虧損；2015年扭虧為盈，全年營收、淨利潤為5.44億元（人民幣，下同）和3002萬元。該公司經營業務範圍僅包括股票和債券的承銷與保薦，債券的自營等。

另有消息稱，持有瑞銀證券24.99%股權的瑞銀集團，也希望在年內完成增持至49%上限的計劃。分析指出，外資股東股權提高所帶來的收入有限，更多是在釋放一種繼續留在中國市場的信號。

外資券商通過合資方式入華已有二十二年，但因牌照受限，規模一直難以做大。再加上市場行情低迷及行業競爭激烈，業務發展掣肘時，大部分未盈利，於是不少外資股東心生退意。2016年12月，第一創業證券公告稱，擬收購摩根大通持有的第一創業摩根大通證券33.30%的股權。至此，第一創業將持有一創摩根100%股權，一創摩根將成為全內資公司。

北京：樓市增供應 穩為主

【大公報訊】北京「9·30」新政拉開去年樓市最強調控潮。而就北京今年房地產市場政策導向，北京市副市長陳剛介紹表示，目前對於樓市調控政策不會加碼，當前政策效果不錯，會根據北京房地產市場運行情況來微調一些政策，例如土地供應方面，來保證樓市和土地價格的穩定。

「穩」將是北京今年房地產市場的關鍵詞。陳剛表示，今年北京樓市調控目標是保持平穩健康發展，從價格上看要做到環比不增長，因為房價過高，超出居民承受能力，也會威脅到實體經濟。

與此同時，陳剛稱，北京今年還會探索建立符合國情市情、適應市場規律的基礎性制度和長效機制，包括行政、財政、土地、法規等多項舉措，中心思想是讓住房回歸到居住屬性。

為此，北京從今年開始，將加大普通商品房的土地供應和市場供應，讓大買得起以居住屬性為主的房子，比如自住型商品房、安置房等。「買這些房子是為了住，不是為了炒。」陳剛指。對比去年計

劃會發現，北京已經加大自住房的供應，為平抑房價，今年北京將新建籌集各類保障房5萬套，竣工6萬套，計劃實現自住房地規模1.5萬套以上。

房產稅可抑制泡沫

作為去年內地樓市調控的另一個重點地區，上海市市長楊雄昨日表示，今年上海會加大住房供應。他稱，今年上海將完善「四位一體」住房保障體系，新增供應5萬套各類保障性住房，完成48萬平方米中心城區二級舊里以下房屋改造、4.4萬平方米郊區城鎮舊區改造，實施300萬平方米舊住房綜合改造。此外，還將堅持「房子是用來住的、不是用來炒的」定位，加強房地產市場調控，嚴格執行調控政策，促進房地產市場平穩健康發展。

各地去年輪番開始的各種樓市調控政策今年仍在繼續。海通證券首席宏觀分析師姜超發表最新研報表示，新年伊始，地產市場的調控仍在強化，尤其重慶新年啓動加強版的房產稅，將對「三無」人員的個人新購的首套及以上的普通住房徵收

0.5%的房產稅。在房價上漲的狂潮中，房價穩定的重慶無疑是一股清流，若房產稅政策能在全國推廣，房地產泡沫必然會得到有效的抑制。



北京、上海年內將加大樓市供應，促進房地產市場平穩發展。新華社