

人民幣升值擠壓出口利潤 港商多招對沖匯率風險

縮短報價周期 分批靈活結匯 增人民幣結算

●香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

2026年以來，人民幣匯率升值明顯。截至6月末，人民幣兌美元匯率較上年末升值3%，反映人民幣兌一籃子貨幣匯率變動的中國外匯交易中心（CFETS）人民幣匯率指數同期升值4.7%。

深圳市菲普新材科技創始人王漢珽接受香港文匯報記者採訪時坦言，人民幣快速升值，但公司缺乏有效對沖工具，只能「硬吃」匯率損失。公司建材產品主要出口新加坡、香港市場，收入以美元、港幣計算，但生產、營運所有成本均以人民幣核算，幣種錯配持續擠壓利潤，今年匯兌虧損已超80萬港元。疊加2月底美以伊衝突帶來的外部市場不穩，企業下調全年業績預期，由年初目標8,000萬港元，調整至5,000萬至6,000萬港元區間。

訂單減一兩成 毛利收窄

王漢珽分析，本輪人民幣走強有堅實基本面支撐，中國出口強勁、外匯儲備規模穩居世界第一，全球都向中國投信託票，這是大勢。但是，人民幣升值直接推高企業海外報價、削弱產品競爭力，出口企業為穩定客戶與市場份額不敢輕易調漲價格，盈利空間持續收窄。幸好近期原材料價格回落至美以伊衝突前水平，部分抵消匯率升值壓力；同時中東物流受阻，原本採購中東貨源的新加坡等東南亞客戶轉向內地採購，帶動企業第二季訂單短線回暖。惟整體外需偏弱、行業內地競爭加劇，企業經營壓力仍然沉重。

在東莞樟木頭從事玩具生產和出口的港企、成興塑膠製品董事長胡力恆指出，對以內地採購為主的製造企業而言，原材料採購、人工薪酬及營運等大部分成本均以人民幣結算，匯率升值無法帶來成本下降；出口收入則以美元等外幣為主，外幣換匯後實收金額減少、成本維持剛性，直接導致毛利被動收窄。

人民幣升值令中國產品海外報價抬升，海外買家傾向於將訂單轉移至東南亞、南亞等低成本地區。在江門從事紙業生產和出口的港商廖志斌表示，公司產品銷至越南、馬來西亞、印尼等市場，今年訂單整體回落一至兩成。他指，人民幣兌美元升值是主要因素，疊加環球經濟復甦緩慢、國際油價波動等影響，出口經營難度明顯增加。

增設匯率浮動條款 優化收款

面對人民幣匯率波動，大灣區港商尋找應對方案，主動降低經營不確定性。胡力恆認為，企業須重新評估自身盈利結構，測算人民幣持續升值對毛利的衝擊，設定清晰的風險警戒線。短期可透過縮短報價有效期、在合同中加入匯率浮動調整條款、運用遠期結匯等金融工具，平滑匯率波動風險。長遠而言，企業須擺脫低價競爭模式，通過提升產品附加值、強化品牌影響力、優化市場與產能布局，建立更具韌性的營運體系。「匯率升值或許難以掌控，但企業策略的主動權，仍然握在自己手中。」

王漢珽介紹，企業已優化結匯操作模式，一改過往全額即時結匯的做法，採取分批、擇機結匯，每次結匯10萬元人民幣，緊跟匯價走勢在有利節點操作，有效攤薄整體匯兌損失。與此同時，公司積極推動人民幣結算，目前對新加坡等東南亞市場兩成業務已採用人民幣報價及結算，以規避匯率波動風險。

廖志斌則透過優化收款模式搭配基礎風險對沖穩定營運。企業實施「先收訂金、出貨前結清尾款」的交易機制，同時配置適度匯率對沖工具，有效控制匯兌虧損。他坦言，當前企業最大挑戰並非匯兌損失，而是匯率升值持續引發的訂單流失與市場份額下滑。



●深圳市菲普新材科技創始人王漢珽
香港文匯報記者李昌鴻 攝



●成興塑膠製品董事長胡力恆
香港文匯報記者李昌鴻 攝

匯兌衝擊下外貿企業「增收不增利」

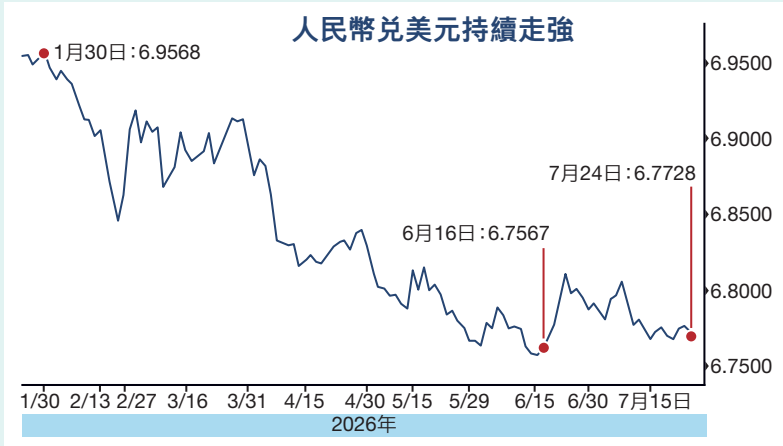
香港文匯報訊 7月以來，A股上市公司半年業績預告密集披露。受人民幣升值影響，匯兌擾動正成為影響出海企業利潤穩定性的重要變量。據第一財經統計，目前已有超過130家上市公司在半年業績預告中提及匯兌損失，匯兌衝擊成為不少出口企業「增收不增利」的重要原因。

以家居企業夢百合為例，其海外業務佔比居高，匯率因素向來是影響賬面利潤的關鍵因素。根據其半年度業績預減公告，預計2026年半年度歸屬上市公司股東淨利潤為0.00萬元（人民幣，下同）至800萬元，同比大幅下降93%至100%。該公司解釋，上半年公司持續拓展海外市場、優化線上布局，營業收入

平穩增長，但受匯率波動影響，匯兌損失同比增加，拖累淨利潤下降。

輪胎龍頭企業玲瓏輪胎受人民幣升值影響更顯著，匯兌損失幾乎吞噬企業全部主營利潤。該公司業績預告顯示，上半年預計實現歸母淨利1.1億元，同比大減87%；扣除非經常性損益的淨利潤0.09億元，同比下滑99%，業績預減主要是匯兌損益波動影響所致。

玲瓏輪胎指，人民幣持續升值，美元和歐元貶值，導致今年上半年產生匯兌損失約3.42億元，而去年同期錄得匯兌收益6.91億元，一正一負差值高達10.33億元，直接拉低整體利潤。該公司同時強調，剔除匯兌損益因素後，公司主營業務經營同比改善。



◀人民幣持續升值，大灣區港企出口競爭力面臨挑戰。圖為深圳市菲普新材科技惠州生產基地一角。香港文匯報深圳傳真

中小企業匯率對沖門檻高

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）在匯率風險防控時，大灣區眾多中小外貿港企普遍面臨「想避險、難落地」的困境。傳統銀行匯率對沖產品門檻偏高，難以覆蓋小微企業。市場現有遠期結售匯、外匯期權等避險衍生品，大多要求企業繳納保證金或佔用銀行授信額度。中小企業普遍資金規模有限、授信額度不足，動輒數萬至數十萬元的保證金支出，會大幅佔用流動資金、壓縮營運周轉空間，多數中小企無力承擔。

深圳市菲普新材科技創始人王漢珽坦言，其企業曾主動諮詢內地銀行匯率避險服務，獲知相關產品僅開放給大型企業及科技企業，普通中小製造港企無法申辦。「除非（企業）盤子很大，大到有幾百萬美元存款，銀行才會有相關的服務，中小企業則沒有。」他的企業最終只能採取分批結匯等被動方式應對匯率波動。

針對小微企業匯率避險痛點，監管部門與金融機構正積極破解難題。國家外匯局等多部門多次發文，引導商業銀行下調小微企業匯率避險門檻。各地亦陸續推出創新舉措，透過政府擔保基金、公共保證金池等機制為企業增信背書，協助中小企免除或大幅降低保證金佔用，紓解資金壓力。

企業可靈活組合避險工具

業內專家建議，中小外貿企業應主動對接外匯管理部門及合作銀行，及時掌握普惠型匯率避險政策與產品。企業可按自身規模、訂單結構及風險承受能力，靈活組合避險工具，包括以縮短報價周期、合同增設匯率調整條款等低成本方式防範基礎風險，以政府支持的免保證金套保、分批靈活結匯等手段應對中長期波動等。

業界指出，匯率波動雖難精準預判，但中小企業的風險管理渠道已持續拓寬，建立風險中性思維、主動科學避險，才是穩定外貿經營的關鍵。

專家：匯率風控重點不是「賭單邊」

香港文匯報訊 伴隨人民幣匯率雙向波動加大，專家指出，匯率風險管理需要跳出單邊博弈思維，搭建起業務自然對沖、資產負債幣種匹配、衍生品靈活運用的綜合管理體系，外匯治理能力將直接決定海外收入向人民幣利潤的轉化水平。

面對匯率雙向波動帶來的經營壓力，企業主動管理匯率風險的意願持續升溫。國家外匯局數據顯示，今年上半年，企業利用外匯衍生品管理匯率風險的簽約規模接近1.4萬億美元，同比增長40%；企業外匯套保比率達到35.3%，比2025年全年提高5.3個百分點；前5個月，以人民幣開展跨境貿易結算的比例大約是30%。

華創證券首席經濟學家張瑜認為，歷史復盤顯示，匯兌損益波動的核心並非匯率波動本身，而是外匯敞口管理。人民幣升值初期，企業可能「措手不及」，導致匯兌損失較大；隨後伴隨企業調整套保和敞口安排，企業盈利拖累通常會有緩解。

建收入成本自然對沖的風控體系

不過，匯管信息科技研究院副院長趙慶明指出，套期保值工具僅可對沖部分匯率風險敞口。只要企業經營結算涉及多幣種，即便搭建完備的套保體系，以進出口業務為主的實體企業仍無法徹底消除匯率風險。這意味着，企業走向海外過

程中，匯率風控體系需要持續搭建和優化；管理重心並不在於博弈匯率單邊漲跌，而在於風險敞口的管理。

張瑜認為，未來隨著中國企業出海深化，匯率管理有望從以外匯衍生品為主的金融套保，進一步走向資產負債幣種匹配、收入成本自然對沖等系統化框架。

出海企業利潤穩定性，已從「海外收入增長」進入「外匯治理能力分化」階段。中信證券在研究報告中分析，外匯管理能力決定海外收入向人民幣利潤的轉化質量。成熟的匯率風險管理沿着「經營自然匹配—結算節奏優化—資產負債匹配—衍生品管理」的鏈條展開。

恒指月內累升近一成 短期或回吐

本周焦點

- 香港於本周五公布第二季GDP增長初值數據
- 內地公布首6個月全國規模以上工業企業利潤增長數據
- 國家統計局公布7月官方採購經理指數(PMI)數據
- 美聯儲於香港時間本周四凌晨公布議息結果
- 美國公布6月個人消費支出(PCE)通脹數據
- 美國公布6月耐用品訂單增長數據
- 美國公布最新首次與持續申領失業救濟金人數
- 美國公布最新的原油庫存數據
- 歐元區公布7月通脹率初值數據

整理：香港文匯報記者 岑健樂

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美聯儲將於香港時間本周四凌晨公布議息結果，市場觀望氣氛濃厚，因此上周五美股三大指數個別發展，至於港股美國預託證券（ADR）則表現良好。展望後市，有市場人士認為，港股在一個月內已累升近一成，在中東局勢仍然緊張、美國政府對全球多國徵收關稅，以及年內美聯儲可能會加息等不明朗因素的情況下，預期港股後市走勢或出現後抽式回吐，而恒指短期內較大的支持位在24,200點至24,300點。

短期支持位或在24300上下

上周五美股三大指數個別發展，其中道指收報51,947點，升235點或0.46%，至於標普500和納指則分別上升3點（0.05%）與下跌161點（0.64%）。外圍港股方面，港股ADR指數收報24,980點，升17點或0.07%。個股ADR則表現分歧，其中，阿里巴巴（9988）跌0.08%；騰訊（0700）升0.28%；美團（3690）跌0.02%；小米（1810）跌0.58%；滙控（0005）升0.47%。港交

所（0388）跌0.11%。

展望後市，盈立證券研究部執行董事黃德凡昨接受香港文匯報訪問時表示，港股在一個月內已累升近一成（自6月26日的收市價22,671點，回升至7月24日的收市價24,963點），在中東局勢仍然緊張、美國政府對全球多國徵收關稅，以及年內美聯儲可能會加息等不明朗因素的情況下，預期港股後市走勢或出現後抽式回吐，而恒指短期內較大的支持位在24,200點至24,300點。

此外，本周全球不同地區有多項重要經濟數據與消息公布，或會左右投資市場表現，包括香港於本周五公布第二季GDP增長初值數據；內地公布首6個月全國規模以上工業企業利潤增長數據；國家統計局公布7月官方採購經理指數（PMI）數據；美聯儲於香港時間本周四凌晨公布議息結果；美國公布6月個人消費支出（PCE）通脹數據；美國公布6月耐用品訂單增長數據；美國公布最新首次與持續申領失業救濟金人數；美國公布最新的原油庫存數據；歐元區公布7月通脹率初值數據。

新盤無懼八號風球 海堤灣兩日共沽105伙

香港文匯報訊（記者 周曉菁）周末新盤銷售未受八號颱風訊號影響，信置牽頭發展的康城海堤灣系列，周末兩日合共沽出105伙。風球除下後重新開放，即時錄得成交，包括最新售出的1B座11樓C單位，實用面積584平方呎，成交價約1,041.6萬元，呎價17,835元。

海堤灣II周六以價單形式作次輪銷售108伙，即日沽出98伙，單日套現近7.8億元。當中有4組客人各連購2伙。另據市場消息，1組客人大手購入4伙「海堤灣邸MAISON MIRABELLE」，斥資逾5,910萬元。

據悉，海堤灣系列至今累售949伙，套現逾83億元。發展商表示，海堤灣II有機會於短期內公布最新銷售安排。

另一邊，新地發展的元朗芊御銷情亦暢旺。截至周日，所有以價單形式發售的單位已全數獲買家認購。連同招標成交，項目至今累售258伙，套現近14億元。

此外，信置旗下北都錦上路站項目柏麗III續受追捧，周六售出3伙，套現逾2,221萬元。柏麗系列至今累售1,983伙，佔全盤逾90%，累積套現逾171億元。