



减税降费助力工业企业 利润回暖



2022年一季度工业企业利润增速回暖。在“放水养鱼”、“保市场主体”的思路下，减税降费和助企纾困政策效果显现，工业企业尤其是私营企业的费用明显降低，一定程度上抵消了成本上行的压力，使企业的营收利润率逆势上行。然而，当前国内疫情和输入性通胀的风险均未消退，供给冲击、需求收缩和预期转弱三重压力依然较大。宏观政策有必要在现有基础上继续加码，并定向支持私营所有制企业、中游制造业。

工业企业利润在营收利润率的支撑下回暖，但量、价皆是拖累因素。一季度的工业企业利润累计同比增速从1-2月的5.0%提升到了8.5%。从量、价和利润率三个维度拆分，2022年一季度的工业增加值、PPI和工业企业营收利润率的累计同比分别为6.5%、8.7%和-5.9%，相比1-2月分别降低1.0、降低0.2和增加3.6个百分点。

图1 从量、价和利润率三个维度，拆分工业企业利润累计增速



一季度的工业企业营业收入利润率 6.25%，环比提升 0.28 个百分点，而此前在 2021 年 11 月至 2022 年 2 月连续下行。1) 成本上行。一季度工业企业每百元营业收入的成本为 84.07 元，较 1-2 月增加 0.16 元，延续了去年 3 月以来的上行趋势。2) 费用减少。工业企业每百元营业收入的费用（包括管理、财务、销售三大费用）8.09 元，较 1-2 月减少 0.18 元。3) 其他差额项目回落。我们将其他差额项目定义为营业收入中减去成本、费用及营业利润率后的差额部分，在会计报表中对应税金及附加、资产减值、汇兑损益等分项，在 2022 年一季度的累计值相比 1-2 月减少了 0.26 元，后续减税降费对工业企业利润的支撑或将继续。总的来看，尽管一季度工业企业的成本继续上行，但期间费用和其他差额项目同时下行，助力营收利润率环比提升。

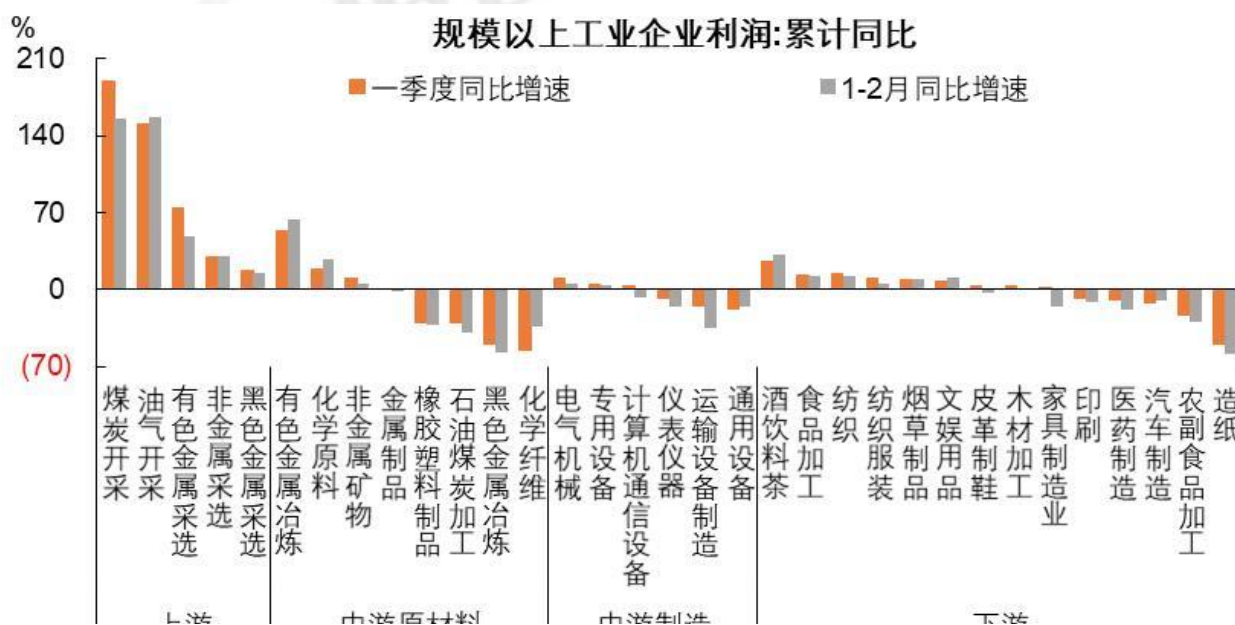
分行业看，利润在行业间的分配格局有所改善。其中，下游子行业利润增速环比大多改善，同比多数正增长；中游制造利润增速环比虽有改善，但绝对水平依然偏低。

从利润同比增速的变化看，和 1-2 月相比，2022 年一季度利润增速回升的中游原材料、中游制造和下游行业分别有 5 个（共 8 个）、5 个（共 6 个）和 11 个（共 14 个）。除却通用设备、汽车制造、酒饮料茶、文娱用品外，多数中游制造和下游板块子行业的利润同比增速回升。

从利润同比增速的绝对水平看，上游采矿业维持着较高的盈利增速，下游制造业利润增速的整体水平强于中游制造及原材料行业，呈现出“两

“头大,中间小”状态。2022年一季度共有20个行业的利润同比增速为正,其中:上游采掘板块5个行业皆正增长;属于下游的14个子行业中,有9个正增长;属于中游的8个中游原材料、6个中游制造板块中,各有3个子行业利润增速为正。中游行业利润跌幅收窄,其绝对水平依然偏低,仍面临成本偏高和需求羸弱的双重挤压。目前中游制造业企业作为PPI向CPI传导中的“缓冲垫”,其作用面临减弱,需要更大力度地推动上游“保供稳价”,针对中游制造业的减税降费政策亦将有对冲作用。

图表2 一季度中游制造和下游行业的利润同比增速边际改善



预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40961

