

二零二二年九月二十七日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

- 今年8月份，中国工业利润继续录得负增长，但单月降幅有所收窄。1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额55,254亿元，同比下降2.1%。
- 整体而言，随着部分大宗商品价格涨幅回落，工业企业利润上下游结构明显改善，装备制造业利润降幅连续4个月收窄，电力行业利润持续回升，带动当月工业企业效益呈现恢复态势。
- 与此同时，工业利润的行业结构亦有所改善，中下游行业利润继续恢复。然而，目前企业生产成本仍高，且外围环境不确定因素较多，工业企业利润恢复的基础仍然不牢。

中国8月份工业利润行业结构有所改善

今年8月份，中国工业利润继续录得负增长，但单月降幅有所收窄。1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额55,254亿元，同比下降2.1%。整体而言，随着部分大宗商品价格涨幅回落，工业企业利润上下游结构明显改善，装备制造业利润降幅连续4个月收窄，电力行业利润持续回升，带动当月工业企业效益呈现恢复态势。与此同时，工业利润的行业结构亦有所改善，中下游行业利润继续恢复。然而，目前企业生产成本仍高，且外围环境不确定因素较多，工业企业利润恢复的基础仍然不牢。

8月份外商及港澳台商投资企业利润增幅由负转正。1—8月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额19011.0亿元，同比增长5.4%；股份制企业实现利润总额40623.6亿元，增长0.8%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额12797.0亿元，下降12.0%；私营企业实现利润总额14955.5亿元，下降8.3%。当中，8月份外商及港澳台商投资企业营收增长加快，利润由上月同比下降转为增长6.0%。

工业企业营收保持增长，上下游结构明显改善。1—8月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长8.4%，延续较快增长态势；企业利润同比下降2.1%。随着部分大宗商品价格涨幅回落，工业企业利润上下游结构明显改善，装备制造业利润降幅连续4个月收窄，电力行业利润持续回升。从8月份看，在41个工业大类行业中，有27个行业利润增速较上月加快或降幅收窄、由降转增，占比超六成，其中多数为中下游行业。

行业结构有所改善。1—8月份，在41个工业大类行业中，16个行业利润总额同比增长，25个行业下降。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长1.12倍，石油和天然气开采业增长1.11倍，电气机械和器材制造业增长20.9%，化学原料和化学制品制造业增长5.0%，专用设备制造业下降1.8%，电力、热力生产和供应业下降2.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降5.6%，有色金属冶炼和压延加工业下降6.6%，汽车制造业下降7.3%，农副食品加工业下降7.9%，非金属矿物制品业下降9.4%，通用设备制造业下降10.3%，纺织业下降14.1%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降58.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降87.7%。

装备制造业利润降幅明显收窄，利润占比提高。随着产业链供应链进一步畅通，装备制造业利润增长明显恢复。1—8月份，装备制造业利润同比下降2.0%，降幅较1—7月份收窄3.7个百分点，利润占规模以上工业的比重较年初提高约5.0个百分点。从8月份看，受支持汽车消费政策等因素推动，汽车制造业产销进一步加快，

林樵基
研究部主管
banny.lam@cebi.com.hk
(852)2916-9630

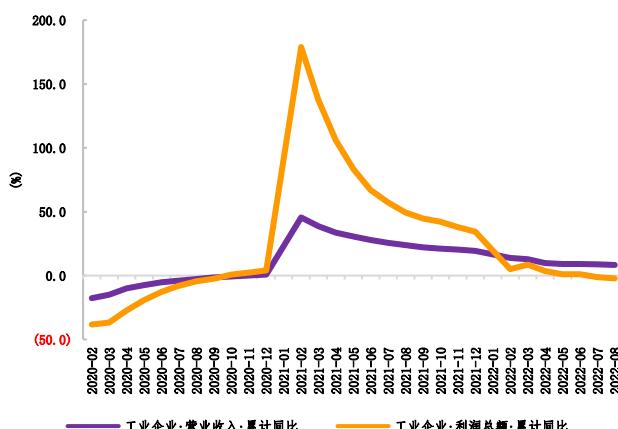
张梓源
分析师
ryan.zhang@cebi.com.hk
(852) 2916-9629

利润同比增长 1.02 倍，为一年来最高增速；在锂离子电池、光伏设备、空调制造等行业带动下，电气机械行业利润增长 36.7%，增速较上月加快 11.1 个百分点；电子、仪器仪表行业利润分别增长 22.9%、21.3%，增速均由负转正。

电力行业利润加速复原。工业生产持续恢复叠加高温天气影响导致用电需求旺盛，发电量增速逐月加快并升至近年高位，带动电力行业利润快速恢复。1—8 月份电力行业利润同比下降 2.0%，降幅较 1—7 月份收窄 10.0 个百分点。8 月份电力行业利润同比增长 1.58 倍，增速较上月加快 111.8 个百分点。

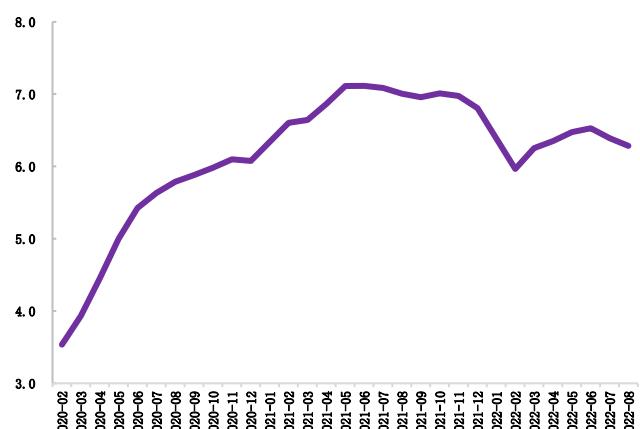
消费品制造业盈利状况有所好转。随着促消费政策效应不断释放，市场需求有所回升，多数消费品行业利润改善。8 月份，消费品制造业利润同比降幅较上月明显收窄，盈利状况有所好转。在 13 个消费品制造行业中，有 8 个行业利润较上月改善，4 个行业利润实现两位数增长。其中，酒饮料茶、文教工美行业利润分别增长 59.8%、29.1%，增速均较上月明显加快；烟草、食品制造行业利润分别增长 33.8%、19.0%，均保持较快增长。

图.1: 中国工业营业收入及利润增速走势 (%)



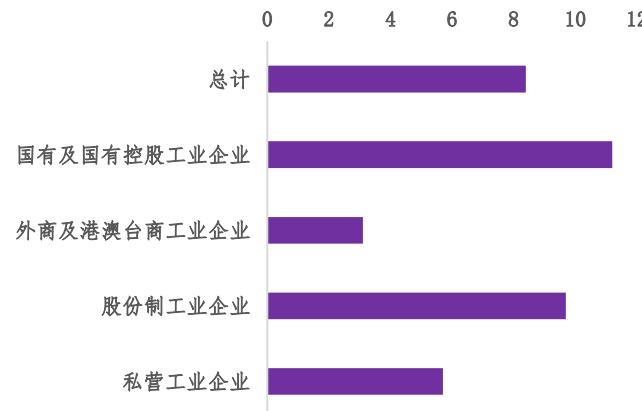
来源: 国家统计局

图.2: 中国工业企业利润率走势 (%)



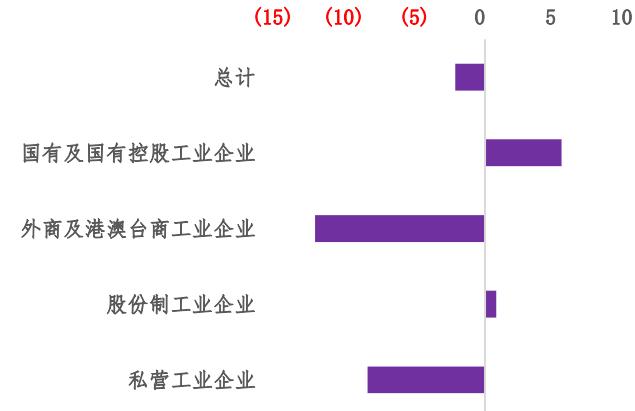
来源: 国家统计局

图.3: 中国工业收入总额增速(累计同比%)按企业类别



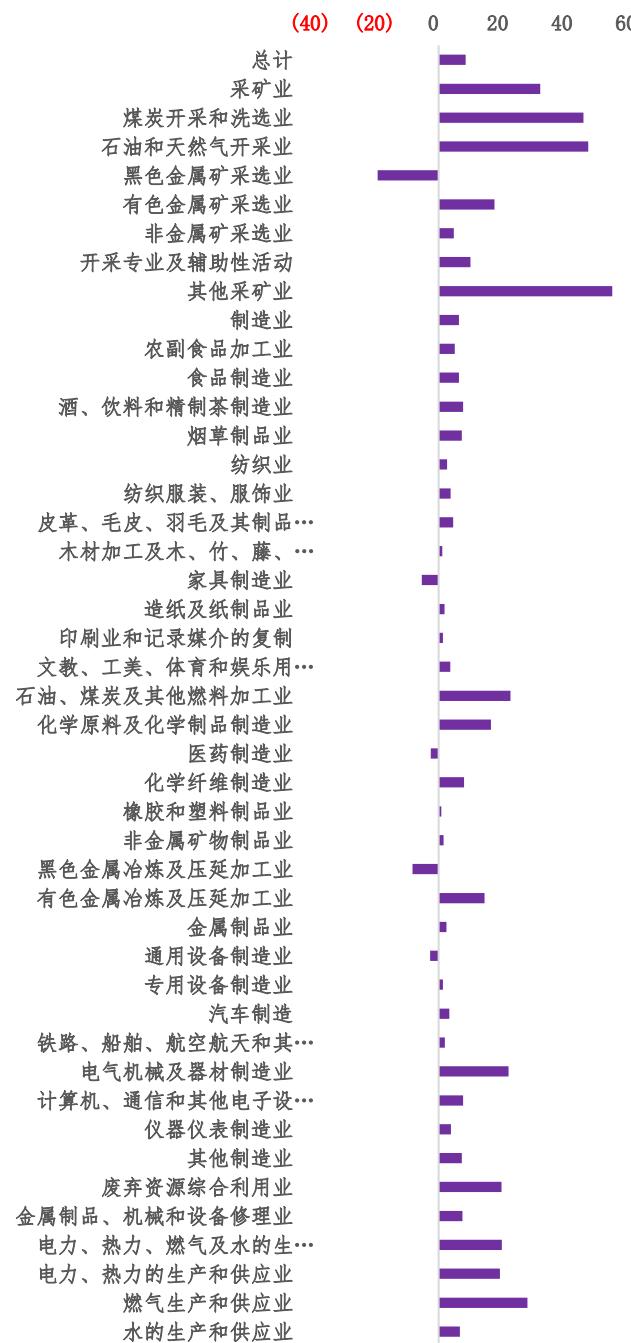
来源: 国家统计局

图.4: 中国工业利润总额增速(累计同比%)按企业类别



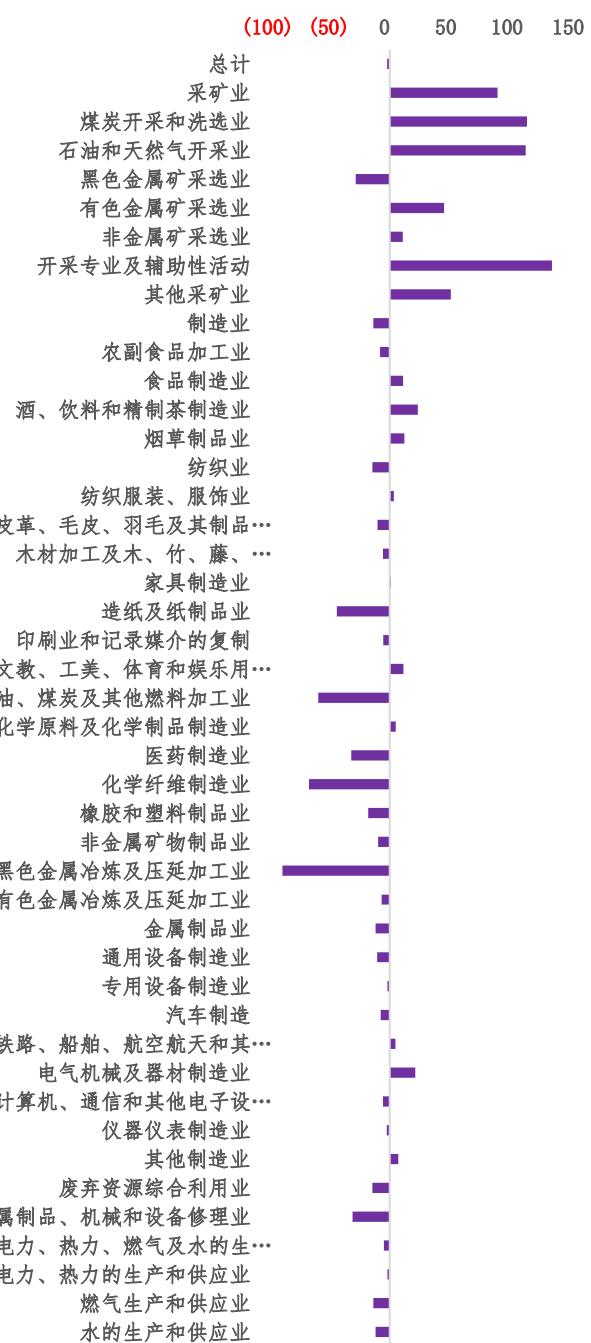
来源: 国家统计局

图.5: 中国工业营业收入增速(累计同比%)



来源: 国家统计局

图.6: 中国工业利润增速(累计同比%)



来源: 国家统计局

中国经济数据

	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022
实际国民生产总值 (同比%)	2.2	18.3	7.9	4.9	4.0	8.1	4.8	0.4
制造业 PMI (%)	51.9	51.3	51.0	50.0	49.9	50.3	49.9	49.1
非制造业 PMI (%)	55.7	53.4	54.5	51.3	52.5	52.7	50.4	48.1
出口(人民币/同比%)	4.0	38.7	19.9	14.4	17.8	21.2	13.2	12.8
进口(人民币/同比%)	(0.2)	19.3	32.4	15.7	18.6	21.5	8.4	1.8
贸易余额(人民币/十亿)	3634.2	710.0	868.3	1181.1	1612.7	4365.3	989.1	1455.9
出口增长(美元/同比%)	3.6	48.8	30.6	24.2	22.9	29.8	15.5	12.5
进口增长(美元/同比%)	(0.6)	29.4	44.1	25.4	23.6	300.1	10.5	1.6
贸易余额(美元/十亿)	524.0	108.8	134.2	183.1	250.9	675.9	155.4	224.5
消费物价指数(同比%)	2.5	0.0	1.1	0.8	1.8	0.9	1.1	2.2
生产者物价指数(同比%)	(1.8)	2.1	8.2	9.7	12.2	8.1	8.7	6.8
固定资产投资(年初至今/同比%)	2.9	25.6	12.6	7.3	4.9	4.9	9.3	4.2
房地产投资(年初至今/同比%)	7.0	25.6	15.0	8.8	4.4	4.4	0.7	(9.0)
工业增加值(同比%)	2.8	24.6	9.0	4.9	3.9	9.6	6.5	0.6
零售额(同比%)	(3.9)	33.9	13.9	5.0	3.5	12.5	3.3	(4.6)
新增贷款(人民币/十亿)	19632.9	7667.9	5084.5	3961.4	3231.2	19945.1	8338.9	5343.8
广义货币供应量(同比%)	10.1	9.4	8.6	8.3	9.0	9.0	9.7	11.4
总社会融资(人民币/十亿)	34791.8	10288.9	7510.9	6967.1	6584.1	31351.0	12052.6	8951.1

	8/21	9/21	10/21	11/21	12/21	1/22	2/22	3/22	4/22	5/22	6/22	7/22	8/22
实际国民生产总值(同比%)	-	4.9	-	-	4.0	-	-	4.8	-	-	0.4	-	-
制造业 PMI (%)	50.1	49.6	49.2	50.1	50.3	50.1	50.2	49.5	47.4	49.6	50.2	49.0	49.4
非制造业 PMI (%)	47.5	53.2	52.4	52.3	52.7	51.1	51.6	48.4	41.9	47.8	54.7	53.8	52.6
出口(人民币/同比%)	15.6	19.7	20.1	16.3	17.3	20.8	3.9	12.6	1.6	14.7	21.5	23.8	11.8
进口(人民币/同比%)	22.7	9.7	14.3	25.6	16.0	17.9	9.5	(1.0)	(1.8)	2.7	4.6	7.3	4.6
贸易余额(人民币/十亿)	381.5	441.6	548.2	461.5	602.7	526.7	177.2	285.1	316.3	494.7	644.9	682.7	535.9
出口增长(美元/同比%)	25.4	28.0	26.9	21.7	20.9	23.9	6.0	14.4	3.5	16.3	17.4	17.9	7.1
进口增长(美元/同比%)	32.7	17.2	20.4	31.4	19.5	20.9	11.7	0.6	0.1	3.9	0.8	2.2	0.3
贸易余额(美元/十亿)	59.2	68.1	84.9	71.8	94.2	82.6	27.9	44.9	49.8	77.5	97.2	101.3	79.4
消费物价指数(同比%)	0.8	0.7	1.5	2.3	1.5	0.9	0.9	1.5	2.1	2.1	2.5	2.7	2.5
生产者物价指数(同比%)	9.5	10.7	13.5	12.9	10.3	9.1	8.8	8.3	8.0	6.4	6.1	4.2	2.3
固定资产投资(年初至今/同比%)	8.9	7.3	6.1	5.2	4.9	-	12.2	9.3	6.8	6.2	6.1	5.7	5.8
房地产投资(年初至今/同比%)	10.9	8.8	7.2	6.0	4.4	-	3.7	0.7	(2.7)	(4.0)	(5.4)	(6.4)	(7.4)
工业增加值(同比%)	5.3	3.1	3.5	3.8	4.3	-	7.5	5.0	(2.9)	0.7	3.9	3.8	4.2
零售额(同比%)	2.5	4.4	4.9	3.9	1.7	-	6.7	(3.5)	(11.1)	(6.7)	3.1	2.7	5.4

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_46568

