

二零二二年十月二十七日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

- 今年9月份，中国工业利润继续录得负增长，但单月计算，9月份工业利润降幅较8月份收窄6个百分点。1—9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额62,441.8亿元，同比下降2.3%。
- 整体而言，随着稳经济一揽子政策和接续政策发力显效，工业经济加快恢复，企业效益逐步好转，部分行业改善较明显，包括装备制造业及汽车制造业。
- 然而，目前内地工业企业利润按年仍在下降，企业成本水平仍然较高，部分行业和企业生产经营还存在一定困难，加上国际政治经济形势更趋严峻复杂，工业企业效益持续恢复仍充满挑战。

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

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

## 中国9月份工业利润降幅环比收窄

今年9月份，中国工业利润继续录得负增长，但单月计算，9月份工业利润降幅较8月份收窄6个百分点。1—9月份，全国规模以上工业企业营业收入100.17万亿元，同比增长8.2%，全国规模以上工业企业实现利润总额62,441.8亿元，同比下降2.3%。整体而言，随着稳经济一揽子政策和接续政策发力显效，工业经济加快恢复，企业效益逐步好转，部分行业改善较明显，包括装备制造业及汽车制造业。然而，目前内地工业企业利润按年仍在下降，企业成本水平仍然较高，部分行业和企业生产经营还存在一定困难，加上国际政治经济形势更趋严峻复杂，工业企业效益持续恢复仍充满挑战。

**首9月外商、港澳台商投资及私营企业利润降幅收窄。**1—9月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额20947.9亿元，同比增长3.8%；股份制企业实现利润总额45593.4亿元，下降0.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额14814.5亿元，下降9.3%；私营企业实现利润总额17005.0亿元，下降8.1%。当中首9月外商、港澳台商投资及私营企业利润降幅收窄，但国有控股企业及股份制企业利润增速放缓。

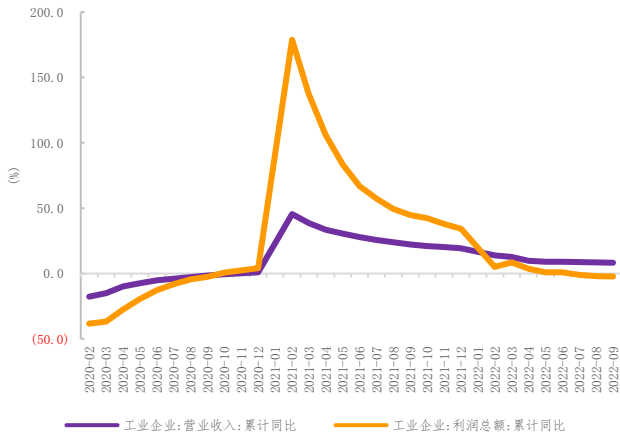
**工业企业利润行业结构有所改善。**1—9月份，在41个工业大类行业中，19个行业利润总额同比增长，22个行业下降。主要行业利润情况如下：石油和天然气开采业利润总额同比增长1.12倍，煤炭开采和洗选业增长88.8%，电气机械和器材制造业增长25.3%，电力、热力生产和供应业增长11.4%，化学原料和化学制品制造业增长1.6%，专用设备制造业下降1.3%，汽车制造业下降1.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降5.4%，通用设备制造业下降7.2%，农副食品加工业下降7.5%，非金属矿物制品业下降10.5%，有色金属冶炼和压延加工业下降14.4%，纺织业下降15.3%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降67.7%，黑色金属冶炼和压延加工业下降91.4%。

**装备制造业利润由降转增。**1—9月份，装备制造业利润同比增长0.6%，今年以来首次由降转增，拉动规模以上工业企业利润增速较1—8月份回升0.8个百分点。装备制造业利润占规模以上工业的比重为31.5%，较年初提高约6.4个百分点。其中，电气机械行业受光伏设备、储能设备等生产增长带动，利润同比增长25.3%，增速较1—8月份进一步加快4.4个百分点；铁路船舶运输设备、仪器仪表行业利润分别增长9.5%、2.3%，均较1—8月份不同程度改善；汽车制造业利润虽同比下降1.9%，但在产业链供应链修复、新能源汽车生产增长等因素带动下，降幅收窄5.4个百分点，其中9月份当月利润增长47.4%

**电力、热力、燃气及水生产和供应业利润明显回升。**1—9 月份，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比增长 4.9%，今年以来首次由降转增，拉动规模以上工业企业利润增速较 1—8 月份回升 0.6 个百分点。其中，电力行业受用电需求增长、煤炭价格涨幅回落等因素带动，利润同比增长 11.4%，扭转了持续一年多的下降局面。

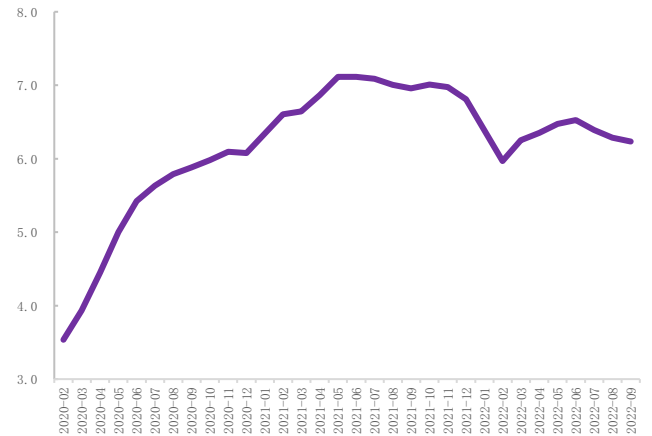
**采矿业利润保持较高增速。**受大宗商品价格高位运行等因素影响，采矿业年初以来累计实现利润较多，利润增速保持较高水平。1—9 月份，采矿业利润同比增长 76.0%。其中，煤炭采选业利润增长 88.8%；油气开采业利润增长 1.12 倍，继续保持快速增长。

图.1: 中国工业营业收入及利润增速走势(%)



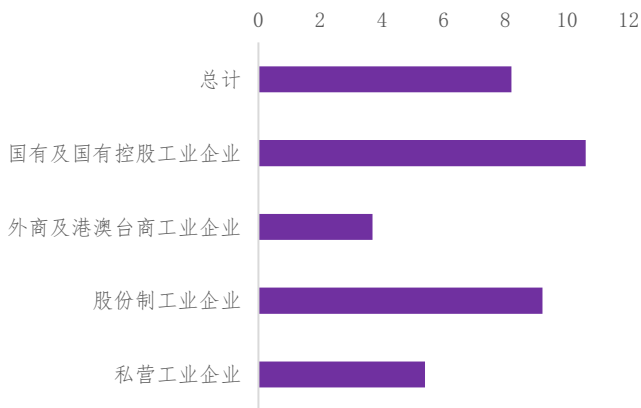
来源: 国家统计局

图.2: 中国工业企业利润率走势 (%)



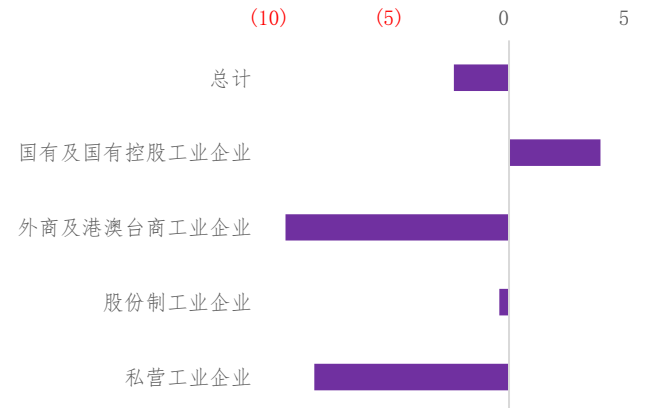
来源: 国家统计局

图.3: 中国工业收入总额增速(累计同比%)按企业类别



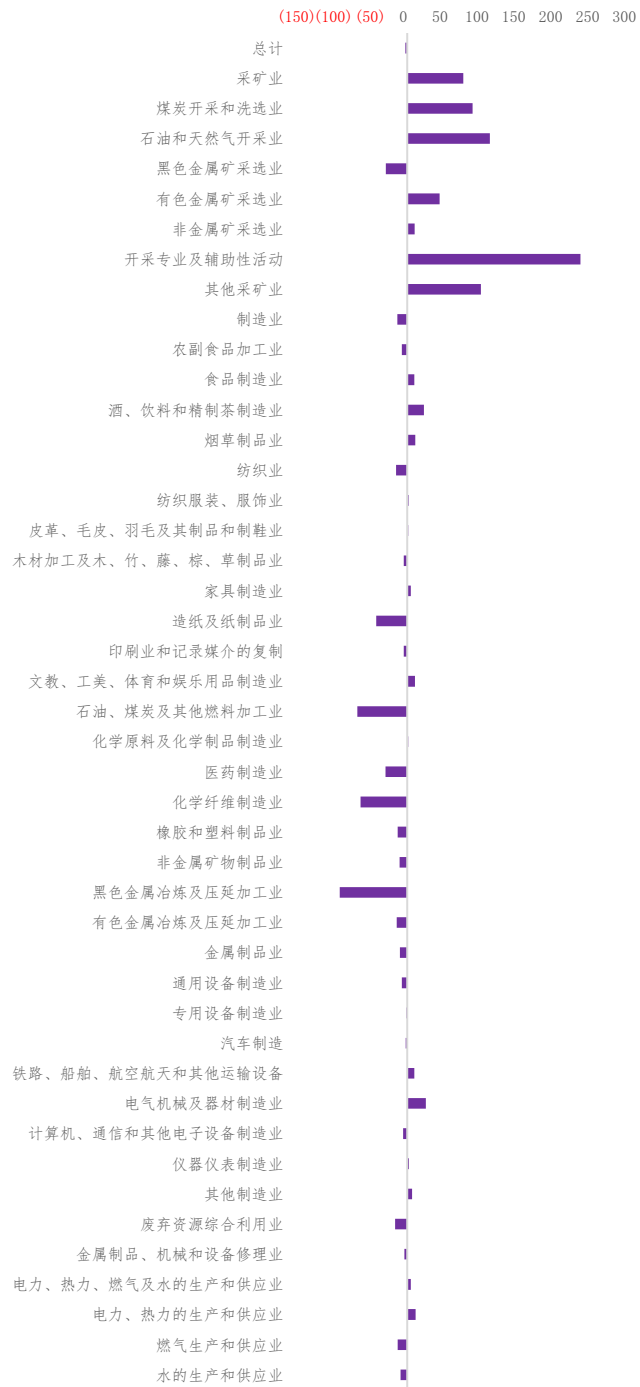
来源: 国家统计局

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

	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022
实际国民生产总值 (同比%)	18.3	7.9	4.9	4.0	8.1	4.8	0.4	3.9
制造业 PMI (%)	51.3	51.0	50.0	49.9	50.3	49.9	49.1	49.5
非制造业 PMI (%)	53.4	54.5	51.3	52.5	52.7	50.4	48.1	52.3
出口 (人民币/同比%)	38.7	19.9	14.4	17.8	21.2	13.2	12.8	15.2
进口 (人民币/同比%)	19.3	32.4	15.7	18.6	21.5	8.4	1.8	5.6
贸易余额 (人民币/十亿)	710.0	868.3	1181.1	1612.7	4372.1	986.6	1456.8	1793.0
出口增长 (美元/同比%)	48.8	30.6	24.2	22.9	29.9	15.5	12.5	10.1
进口增长 (美元/同比%)	29.4	44.1	25.4	23.6	30.0	10.6	1.6	0.9
贸易余额 (美元/十亿)	108.8	134.2	183.1	250.9	676.9	155.0	224.6	265.5
消费物价指数 (同比%)	0.0	1.1	0.8	1.8	0.9	1.1	2.2	2.7
生产者物价指数 (同比%)	2.1	8.2	9.7	12.2	8.1	8.7	6.8	2.5
固定资产投资 (年初至今/同比%)	25.6	12.6	7.3	4.9	4.9	9.2	4.2	5.7
房地产投资 (年初至今/同比%)	25.6	15.0	8.8	4.4	4.4	0.7	(9.0)	(20.7)
工业增加值 (同比%)	24.6	9.0	4.9	3.9	9.6	6.5	0.6	4.8
零售额 (同比%)	33.9	13.9	5.0	3.5	12.5	3.3	(4.6)	3.5
新增贷款 (人民币/十亿)	7667.9	5084.5	3961.4	3231.2	19945.1	8338.9	5340.1	4407.0
广义货币供应量 (同比%)	9.4	8.6	8.3	9.0	9.0	9.7	11.4	12.1
总社会融资 (人民币/十亿)	10288.9	7510.9	6967.1	6584.1	31351.0	12050.9	8961.8	6760.1

	9/21	10/21	11/21	12/21	1/22	2/22	3/22	4/22	5/22	6/22	7/22	8/22	9/22
实际国民生产总值 (同比%)	4.9	-	-	4.0	-	-	4.8	-	-	0.4	-	-	3.9
制造业 PMI (%)	49.6	49.2	50.1	50.3	50.1	50.2	49.5	47.4	49.6	50.2	49.0	49.4	50.1
非制造业 PMI (%)	53.2	52.4	52.3	52.7	51.1	51.6	48.4	41.9	47.8	54.7	53.8	52.6	50.6
出口 (人民币/同比%)	19.7	20.1	16.3	17.3	20.8	3.9	12.6	1.6	14.7	21.5	23.8	11.8	10.7
进口 (人民币/同比%)	9.7	14.3	25.6	16.0	17.9	9.6	(0.9)	(1.8)	2.6	4.5	7.2	4.6	5.2
贸易余额 (人民币/十亿)	441.6	547.8	460.6	599.8	526.0	176.8	283.7	315.5	495.2	646.2	683.9	535.6	573.6
出口增长 (美元/同比%)	28.0	26.9	21.7	20.9	23.9	6.0	14.4	3.5	16.3	17.4	17.8	7.1	5.7
进口增长 (美元/同比%)	17.2	20.4	31.4	19.5	20.9	11.7	0.7	0.2	3.9	0.7	2.1	0.3	0.3
贸易余额 (美元/十亿)	68.1	84.8	71.7	93.7	82.5	27.8	44.7	49.6	77.6	97.4	101.3	79.4	84.7
消费物价指数 (同比%)	0.7	1.5	2.3	1.5	0.9	0.9	1.5	2.1	2.1	2.5	2.7	2.5	2.8
生产者物价指数 (同比%)	10.7	13.5	12.9	10.3	9.1	8.8	8.3	8.0	6.4	6.1	4.2	2.3	0.9
固定资产投资 (年初至今/同比%)	7.3	6.1	5.2	4.9	-	12.2	9.3	6.8	6.2	6.1	5.7	5.8	5.9
房地产投资 (年初至今/同比%)	8.8	7.2	6.0	4.4	-	3.7	0.7	(2.7)	(4.0)	(5.4)	(6.4)	(7.4)	(8.0)
工业增加值 (同比%)	3.1	3.5	3.8	4.3	-	7.5	5.0	(2.9)	0.7	3.9	3.8	4.2	6.3
零售额 (同比%)	4.4	4.0	3.0	1.7	-	6.7	(3.5)	(11.1)	(6.7)	3.1	2.7	5.4	2.5

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\\_48843](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48843)

