



周茂华：7 月工业企业利润 释放哪些信息？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华



从统计局公布数据看，7月国内工业企业利润数据“喜忧参半”。7月规模以上工业企业利润同比增长16.4%，较上个月回落3.4个百分点，尤其是在去年同期基数回落的情况下，反映工业企业利润增速放缓明显，主要是原材料等商品价格涨价对下游部分行业利润侵蚀有所显现，行业之间经济效益不平衡问题突出；从工业三大行业利润表现看，采矿业（222.7%）>制造业（13.1%）>电力、热力、燃气及水生产供应（-34.8%），7月工业企业利润主要受上游采矿业拉动，而电力、热力、燃气及水生产供给行业利润下滑幅度连续两个月扩大。

7月工业企业利润数据也不乏亮点。一是工业企业利润维持高增长。7月规模以上工业企业利润同比增16.4%，两年平均增速18.0%，远高于疫

前水平。二是工业企业财务成本稳中有降。7月规模以上工业企业每百元营业收入费用同比减少0.41元，国内减税降费等支持政策效果显现。三是企业经营效率稳步改善。7月规模以上工业企业营业收入、利润稳步增长同时，工业企业的资产负债率56.3%，较前值回落0.2个百分点，反映工业企业经营效率提升。四是制造业盈利状况在改善。7月制造业经营利润同比增长13.1%，保持较快增长，从分项结构看，食品、家具、纺织、饮料等行业利润同比表现强劲，并继续保持恢复势头，以及企业现金流状况有所改善等。

盈利趋势

从国内外宏观环境发展趋势看，我国工业企业利润仍有望保持增长态势，但行业不平衡问题依然突出。一方面我国工业企业盈利面临一些压力。海外疫情持续恶化对全球经济复苏有所显现，近期欧美主要经济体公布PMI、消费者信心等指标均有所回落，尤其服务业扩张步伐放缓明显，反映德尔塔病毒扩散再度冲击全球复苏；欧美继续实施大规模财政货币政策及供给瓶颈问题，工业原材料等商品价格仍在高位运行，其对我国部分行业企业影响已显现；另外，部分工业部件短缺、高昂的运输成本和去年基数抬升等都将继续影响我国工业企业盈利表现，且上下游工业企业盈利分化格局短期仍难扭转。

但国内工业企业盈利前景并不悲观，工业企业利润有望保持增长态势。

首先，全球经济仍具复苏动能。全球疫苗接种持续推广，欧美大规模

扩大内需、支持就业政策，有望继续推动工业品需求，以及经济对疫情产生一定适应性。近期经济指标显示，三季度全球经济增长有所放缓，但不至于出现“硬着陆”情况。

其次，工业品涨价因素。受全球流动性泛滥、供给瓶颈等因素影响，大宗商品价格未来一段时间仍有望在高位运行，上游工业品涨价对工业企业整体利润提振作用仍将明显。国内工业企业利润增速与生产者价格指数 (PPI) 同比走势较为一致。

政策展望

从工业企业利润数据看，短期重点关注工业企业经营效益不平衡，部分行业尚未摆脱疫情冲击及国内需求尚未完全恢复的问题，加快推动国内经济重返平衡、可持续运行轨道。中长期，我国需要高度关注供应链产业链的稳定、安全，推动产业转型升级，让生产与需求端更加匹配，加快构建以内循环为主、双循环新发展格局；同时，货币政策并非万能，需要防范过度宽松货币环境滋生潜在风险。

十市政策差十五。 目话庭加十社甘建行拓十五 廿七业在八右空而

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_34597

