

企业盈利持续改善，但需关注成本上升问题

国家统计局数据显示，1-4 月份规模以上工业企业利润同比增长 1.06 倍，比 2019 年 1-4 月份增长 49.6%，两年平均增长 22.3%；4 月当月工业企业利润同比增长 57%，两年平均增长 22.6%，比 3 月份加快 10.7 个百分点。主要关注点如下：

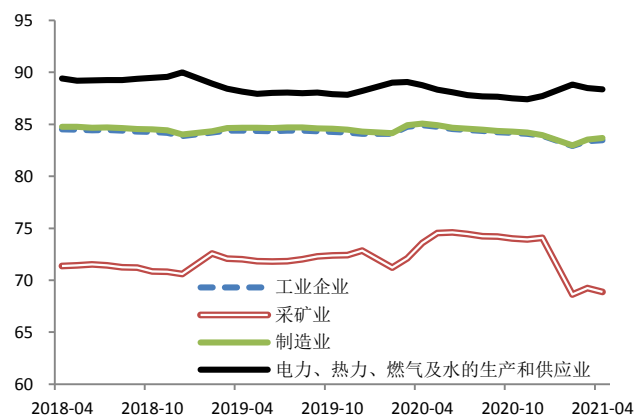
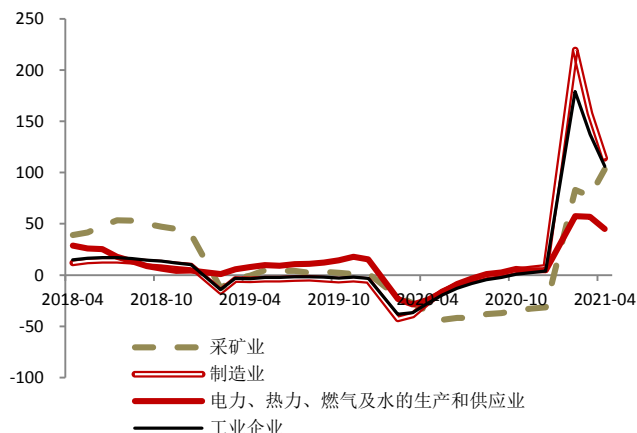
第一，工业企业盈利保持较快增长，但盈利改善的不平衡性突出。伴随内需恢复、外需旺盛、产品价格回升，今年以来工业企业利润延续了去年下半年以来的较快增长，大部分行业利润都有所改善。其中制造业利润改善最为突出，前 4 个月其利润同比增长 1.14 倍，两年平均增长 25.1%，两年平均增速高于采矿业（14.7%）和电力、热力、燃气及水的生产和供应业（4.8%）。同时，经济恢复的不平衡也带来不同行业利润改善的不平衡。从不同细分行业盈利看，由于消费仍处于修复过程中，未恢复至疫情前正常水平，部分消费品工业行业盈利改善相对较慢。比如，纺织业、纺织服装服饰业、皮革等制品和制鞋业、木材加工、家具制造等行业两年平均增速仍然为负。

第二，大宗商品价格大幅上涨，对中下游行业影响逐步显现。今年以来在国际大宗商品价格持续攀升、环保政策趋严等影响下，原材料价格大幅上涨，这对中下游行业的影响已经开始显现。从每百元营业收入中的成本看，4 月末采矿业该成本累计为 68.88 元，较上年末降低 5.2 元，也较上月降低 0.35 元。而制造业该成本为 83.69 元，较上年末仅降低 0.28 元，较上月上升 0.16 元。石油、黑色金属、有色金属、化学加工等原材料相关行业，每百元营业收入中的成本总体较上年末下降，而偏中游的设备类制造业、下游部分消费品行业成本有所上升。需求回升拉动利润上升，成本上升拉低利润增长，上游原材料成本上升对中下游行业的影响取决于这两股力量的对比，中游行业的

需求相对旺盛，成本上升的影响相对较小，可以看到装备制造、高技术类制造业盈利仍然保持较快增长，前 4 个月两年平均增长分别为 23.2%、38.9%。下游消费品行业需求恢复较慢，成本上升的影响则相对较大。

图 1：工业企业利润累计增速（%）

图 2：工业企业每百元营业收入中的成本（元）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，工业企业盈利将保持较快增长，政策需关注企业成本上升问题。未来，在内需持续改善、外需保持较强韧性、部分减负稳岗政策延期等背景下，工业企业盈利仍将保持较快增长。同时经济恢复的基础还不牢固，重点需要关注成本上升问题。一是大宗商品价格短期内仍有上涨压力，需要做好市场监测，加强相关商品的供需调节，打击恶意炒作等行为，保持物价的总体稳定。二是“碳达峰碳中和”和经济绿色转型目标下，严控传统产能等政策叠加外部输入性通胀压力，相关行业将受到较大影响，需要做好应对预案。三是近期人民币汇率升值幅度较大，5 月 26 日已突破 6.4，需关注汇率升值对相关出口企业、行业的影响。

（点评人：中国银行研究院高级研究员 梁婧）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_19821

