

## 宏观研究/动态点评

2020年12月27日

刘雯琪 SAC No. S0570520100003  
研究员 SFC No. BIU684  
liuwenqi@htsc.com

易垣 SAC No. S0570520100005  
研究员 SFC No. AMH263  
evayi@htsc.com

### 相关研究

- 1 《宏观：美国如期通过新一轮财政纾困方案》2020.12
- 2 《宏观：确认温和退出基调、构建发展新格局》2020.12
- 3 《宏观：日央行议息：维持宽松基调、推进结构性改革》2020.12

# 需求回升、制造业盈利能力继续修复

今天上午，国家统计局公布1-11月工业企业财务数据。本篇报告我们汇总分析11月工业企业盈利、收入，以及现金流等指标变化情况。总体看，企业盈利修复趋势稳健。

11月官报工业企业利润同比增速为15.5%，较上月回落12.7个百分点(图表1)。利润增速回落主要是低基数效应减弱和一次性的投资收益提振减少，而企业盈利修复趋势保持稳健。11月上游行业利润同比下降14.7%，较上月基本持平；中游行业利润增速大幅回落至18.2%，主要是化学材料行业的低基数恢复正常；下游行业利润增速加快，从上月的11.5%上升至20.6% (图表2，图表12-14)。

1) 煤炭和有色行业利润增速明显加快，钢铁和化工等行业利润保持高速增长。10月的油气行业利润增长可能受到投资收益的一次性提振，11月恢复正常，利润同比下降。此外，上月利润跳升的主要贡献行业化学材料基数恢复正常拉低总体盈利增速，但实际上该行业盈利增长仍相当强劲，同比上升82.6%。另一方面，近期煤炭价格上涨推动煤炭开采行业利润增长加速至12%，有色行业利润亦保持高速增长。

2) 下游利润增速加快，医药、计算机和印刷等行业盈利回升显著。11月医药制造业盈利同比增长44.2%，计算机盈利同比增长42.4%，比上月分别加快31.1和51.6个百分点。另一方面，汽车行业盈利同比增速仍保持在双位数区间，对整体盈利贡献较大。

3) 高技术和装备制造业表现仍然亮眼。电气机械行业利润同比增速大幅加快至31.9%，通用和专用设备制造业利润同比增速亦保持在15%以上。

4) 此外，11月电力行业利润率大幅下降至-11.1%，主要是受到上游煤炭价格上升的影响。

同样受基数走高拖累，11月工业企业收入同比增速从10月的7.8%下降至6.8%。具体来看，上游行业收入降幅继续收窄，同比下降3.5%；中游行业收入增速下降，其中食品加工、造纸、化纤等行业下降较为显著；另一方面，下游行业收入同比增速受医药和计算机行业提振有所加快(图表3)。

11月(季节性调整后的)工业企业的利润率从上个月的7%微降至6.9%，保持高位(图表4)。上游行业利润率收窄，主要受油气影响；中游行业利润率明显提升，从上月的6.6%上升至7.3%，其中大部分行业表现较好，仅电力行业利润率下降较为显著。此外，下游利润率基本持平——医药、计算机和家具扩张，汽车、纺织和酒饮料行业利润率小幅收窄(图表4-5)。

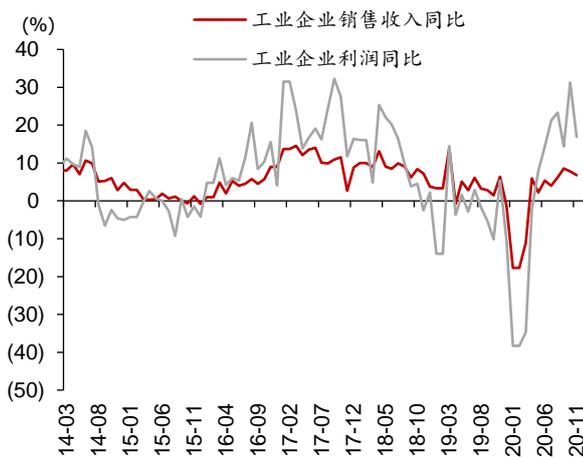
11月工业企业应收账款加速上升，库存销售比回落。11月产成品库存同比增速基本不变，但库存销售比率有所回落。此外，应收账款(与销售收入)比率、及应收账款同比增速均大幅上行，显示年底前企业现金流可能相对紧张。工业企业总体资产负债率继续小幅下降(图表6-9)。

10月工业企业亏损额继续大幅收窄。财务费用收入占比有所上升；流动资产比率继续恢复(图表8，10及11，由于11月工业企业财务费用、流动资产和亏损额数据到目前为止仍然缺失，我们将在下月工业企业财务数据点评中将这三个指标一并更新)。

**企业盈利修复趋势仍稳健。**尽管11月整体工业企业利润同比增速较10月的超高水平回落，但剔除掉基数和一次性因素外，**9月以来企业盈利修复趋势仍相当稳健，月均工业企业盈利同比增长在15%左右。**近期中国出口需求强劲、叠加国内外工业品价格共振回升，均为企业盈利修复提供较好的支撑。往前看，我们预计PPI将步入上行周期，且比市场预期的更为强劲和持久(我们预计2021年PPI为2.3%，参见我们2020年11月20日发布的《2021宏观展望：经济再通胀；政策温和退出》，高于当前Wind市场预期的1.7%)，这意味着企业盈利的修复可能较有“后劲”。更进一步看，PPI和企业盈利周期上升后，制造业资本开支亦有望迎来更持续的增长。

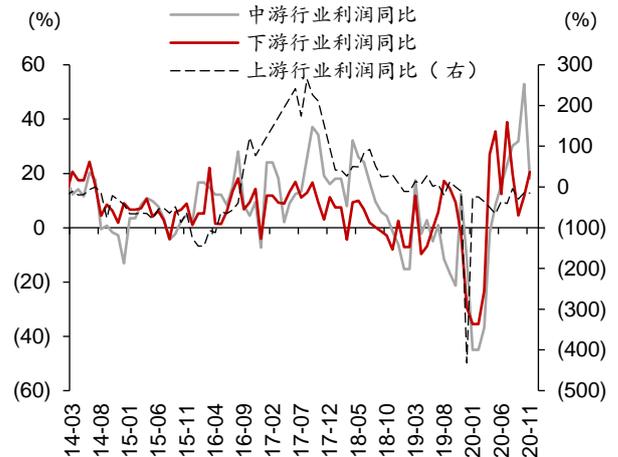
**风险提示：外需增长放缓、工业品价格过快上涨。**

图表1：11月工业企业利润同比增速回落



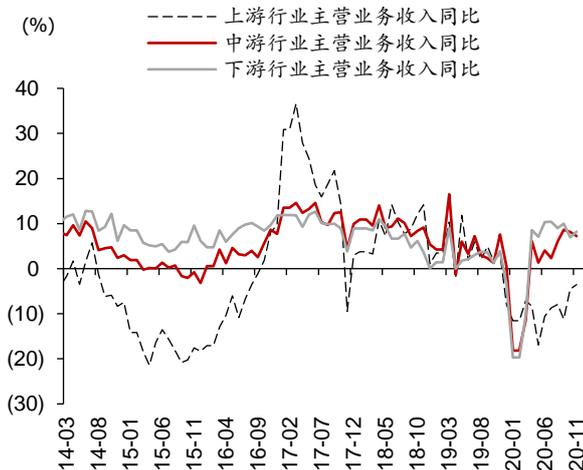
资料来源：CEIC，华泰证券研究所

图表2：中游行业利润同比增速回落，但下游利润同比增速大幅回升



资料来源：CEIC，华泰证券研究所

图表3：上下游行业收入同比增速回升，中游行业下滑



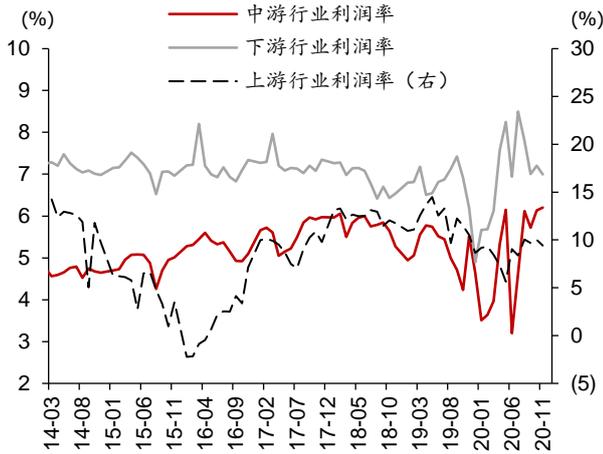
资料来源：CEIC，华泰证券研究所

图表4：11月工业企业整体利润率继续回升



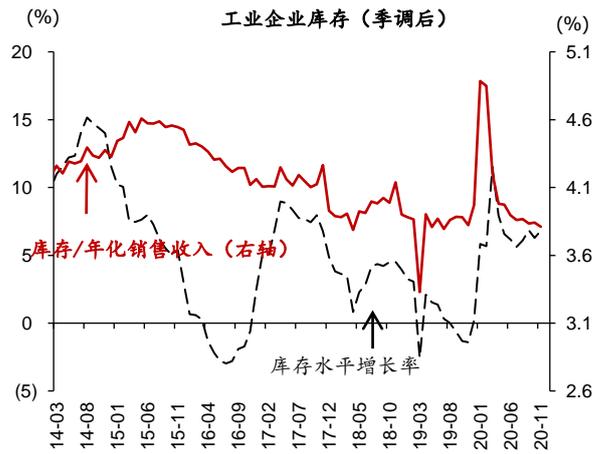
资料来源：CEIC，华泰证券研究所

图表5：11月中游行业利润率较10月扩张（季调后）



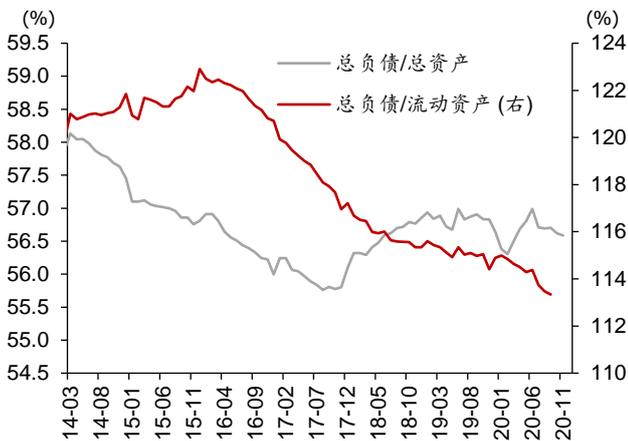
资料来源：CEIC，华泰证券研究所

图表6：11月库存销售比下降



资料来源：CEIC，华泰证券研究所

图表7：11月整体杠杆率继续回落



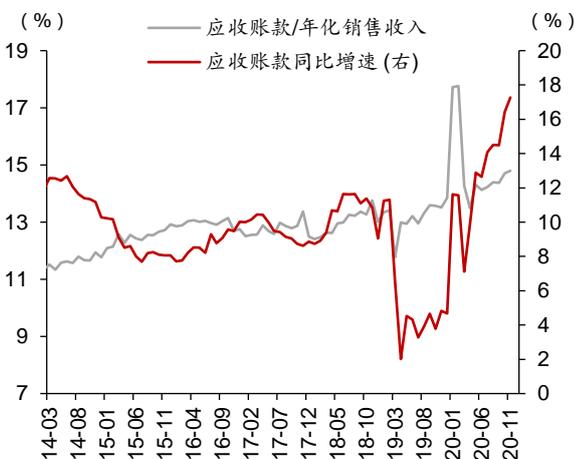
资料来源：CEIC，华泰证券研究所

图表8：10月工业企业流动资产比率继续回升



资料来源：CEIC，华泰证券研究所

图表9：11月工业企业应收账款加速上升



资料来源：CEIC，华泰证券研究所

图表10：10月工业企业财务费用占比回升



资料来源：CEIC，华泰证券研究所

图表11: 10月工业企业亏损额同比增速继续大幅回落



资料来源: CEIC, 华泰证券研究所

图表12: 分行业工业企业利润同比增速

|                   | 2018        | 2019        | 1Q19        | 2Q19        | 3Q19        | 4Q19        | 1Q20         | 2Q20       | 3Q20        | 10/20       | 11/20       |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>规模以上工业企业</b>   | <b>10.3</b> | <b>-3.3</b> | <b>-3.3</b> | <b>-1.6</b> | <b>-1.5</b> | <b>-6.0</b> | <b>-36.7</b> | <b>7.1</b> | <b>19.6</b> | <b>31.2</b> | <b>16.9</b> |
| <b>上游行业</b>       |             |             |             |             |             |             |              |            |             |             |             |
| 煤炭开采和洗选业          | 5.2         | -2.4        | -18.0       | 2.8         | 4.8         | 0.9         | -29.9        | -32.1      | -28.1       | -6.5        | 12.0        |
| 石油和天然气开采业         | 438.9       | 1.8         | 10          | 24.8        | -9.6        | -28.4       | -20.1        | -115.8     | -64.7       | -52.2       | -100.7      |
| 黑色金属矿采选业          | -34.4       | 396.5       | 164.6       | 1144.1      | 85.3        | -2466       | -48          | 101        | 74          | 56.4        | 35.3        |
| 有色金属矿采选业          | 0.2         | -28.8       | -14.9       | -34.3       | -20.1       | -47.1       | -33.9        | 13.6       | 77.1        | 51.0        | 94.9        |
| 水泥矿采选业            | 14.9        | 6.1         | 18.4        | 33.6        | 5.5         | -22.3       | -17.2        | 5.8        | 6.5         | 1.2         | 22.7        |
| <b>中游行业</b>       |             |             |             |             |             |             |              |            |             |             |             |
| 农副食品加工业           | 5.6         | 3.9         | -4.7        | 1.0         | 17.9        | 4.8         | 11.2         | 18.6       | 20.8        | -1.0        | -27.5       |
| 纺织业               | 5.3         | -10.9       | 3.6         | -3.2        | -14.3       | -28.9       | -38.8        | 24.4       | 33.6        | 35.5        | 6.6         |
| 木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业 | -1.5        | -6.2        | 1.3         | -16.5       | 2.9         | -12.5       | -26.4        | 2.9        | -12.4       | -8.3        | -14.3       |
| 造纸和纸制品业           | -8.5        | -9.1        | -24.7       | -26.0       | -6.0        | 28.2        | -5.5         | #N/A       | #N/A        | 23.6        | 19.0        |
| 石油加工、炼焦和核燃料加工业    | 10.7        | -42.5       | -54.5       | -52.7       | -53.3       | 45.7        | -187.9       | -64.5      | 48.5        | 25.9        | 22.9        |
| 化学原料和化学制品制造业      | 15.9        | -25.6       | -17.8       | -10.1       | -11.2       | -73.6       | -56.5        | -11.5      | 13.2        | #N/A        | 82.6        |
| 化学纤维制造业           | 10.3        | -19.8       | -19.7       | -25.2       | -39.1       | 4.5         | -62.2        | -28.7      | -20.2       | 2.4         | -3.8        |
| 橡胶和塑料制品业          | 3.6         | 12.0        | 11.1        | 8.7         | 21.9        | 9.3         | -30.9        | 52.7       | 37.8        | 51.2        | 37.7        |
| 水泥制品业             | 43.0        | 7.5         | 13.6        | 10.7        | 11.6        | -3.7        | -34.0        | 9.8        | 16.3        | 19.5        | 5.3         |
| 黑色金属冶炼和压延加工业      | 37.8        | -37.6       | -44.5       | -5.0        | -71.7       | -22.9       | -55.7        | -33.6      | 70.3        | 53.2        | 14.3        |
| 有色金属冶炼和压延加工业      | -9.0        | 1.2         | -12.6       | 14.7        | 20.9        | -10.8       | -30.2        | -28.9      | 71.0        | 37.6        | 32.8        |
| 金属制品业             | 8.0         | 5.9         | 20.6        | 10.2        | -0.3        | -5.8        | -39.1        | 13.0       | 29.0        | 29.6        | 24.3        |
| 通用设备制造业           | 7.3         | 3.7         | 18.4        | -4.2        | -2.6        | 5.8         | -39.9        | 35.1       | 39.3        | 23.9        | 16.1        |
| 专用设备制造业           | 15.8        | 12.9        | 32.8        | 4.0         | 4.3         | 12.9        | -34.7        | 75.5       | 26.5        | 29.3        | 23.7        |
| 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备 | 5.8         | 11.9        | 63.6        | 15.0        | -0.3        | -9.3        | -33.2        | 19.4       | 17.2        | 10.7        | -2.9        |
| 电气机械和器材制造业        | 1.0         | 10.8        | 21.2        | 7.6         | 14.5        | 4.9         | -47.0        | 23.9       | 21.1        | 7.7         | 31.9        |
| 仪器仪表制造业           | 6.9         | 5.9         | 7.0         | 3.4         | 5.0         | 8.3         | -33.2        | 24.4       | 33.5        | 16.1        | 10.6        |
| 废弃资源综合利用业         | 31.6        | 5.1         | 15.4        | 2.4         | 10.4        | -3.4        | -34.1        | 15.7       | -0.2        | 43.7        | -72.4       |
| 电力、热力生产和供应业       | 3.1         | 19.0        | 11.4        | 11.6        | 18.0        | 45.3        | -30.7        | 12.8       | 23.6        | 43.8        | -11.1       |
| 燃气生产和供应业          | 9.5         | 0.6         | -26.4       | 12.6        | 27.2        | -1.8        | -2.8         | -4.8       | 7.6         | 33.0        | 35.3        |
| <b>下游行业</b>       |             |             |             |             |             |             |              |            |             |             |             |
| 食品制造业             | 6.1         | 9.1         | 18.9        | 7.4         | 6.9         | 3.5         | -27.4        | 43.0       | 31.0        | -11.1       | -25.4       |
| 酒、饮料和精制茶制造业       | 20.8        | 10.2        | 20.7        | 12.7        | 17.9        | -9.6        | -11.2        | 7.0        | 20.6        | 14.4        | 12.4        |
| 烟草制品业             | -4.6        | 1.3         | 24.4        | 35.8        | 6.5         | -177.2      | 28.5         | 17.7       | 32.7        | 60.4        | 628.3       |
| 汽车制造业             | -4.7        | -15.9       | -25.0       | -24.8       | 7.5         | -13.9       | -80.2        | 27.5       | 51.1        | 36.0        | 12.6        |
| 纺织服装、服饰业          | 10.8        | -9.8        | 8.3         | -8.9        | -3.4        | -28.3       | -43.5        | -10.5      | -12.7       | -4.8        | -16.9       |
| 皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业  | 4.2         | -1.9        | 9.9         | -4.7        | 22.7        | -26.5       | -34.8        | -23.9      | -13.5       | -7.5        | -8.3        |
| 家具制造业             | 4.3         | 10.8        | 17.1        | 10.4        | 33.9        | -9.6        | -47.8        | -14.5      | -5.1        | 14.3        | 0.0         |
| 印刷和记录媒介复制业        | 6.1         | 4.1         | 16.5        | -1.3        | 11.9        | -6.7        | -38.7        | 9.7        | 3.1         | -2.4        | 9.3         |
| 文教、工美、体育和娱乐用品制造业  | 7.1         | 9.9         | 22.0        | 21.4        | -4.2        | 4.6         | -37.1        | -6.2       | -6.0        | 5.3         | -5.1        |
| 医药制造业             | 9.5         | 5.9         | 7.6         | 11.1        | 11.3        | -6.1        | -15.7        | 18.5       | 21.4        | 13.1        | 44.2        |
| 计算机、通信和其他电子设备制造业  | -3.1        | 3.1         | -7.0        | -8.4        | 21.9        | 1.9         | -12.0        | 50.5       | 1.4         | -9.2        | 42.4        |

资料来源: CEIC, 华泰证券研究所

**图表13：分行业工业企业主营业务收入同比增速**

|                   | 2018       | 2019       | 1Q19       | 2Q19       | 3Q19       | 4Q19       | 1Q20         | 2Q20       | 3Q20       | 10/20      | 11/20      |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>规模以上工业企业</b>   | <b>8.5</b> | <b>3.8</b> | <b>7.2</b> | <b>2.4</b> | <b>4.1</b> | <b>1.9</b> | <b>-15.1</b> | <b>4.5</b> | <b>6.2</b> | <b>7.8</b> | <b>6.8</b> |
| <b>上游行业</b>       |            |            |            |            |            |            |              |            |            |            |            |
| 煤炭开采和洗选业          | 5.5        | 3.2        | 5.4        | 1.9        | 4.5        | 1.4        | -12.7        | -10.9      | -12.4      | 1.0        | -0.5       |
| 石油和天然气开采业         | 22.8       | -0.8       | 4.4        | 5.2        | -3.8       | -6.8       | -2.3         | -38.9      | -20.3      | -20.9      | -18.7      |
| 黑色金属矿采选业          | -3.5       | 11.1       | 12.3       | 13.3       | 13.7       | 5.8        | -1.2         | 6.7        | 15.4       | 18.0       | 17.9       |
| 有色金属矿采选业          | 2.8        | -4.6       | 0.6        | -1.5       | -6.6       | -12.3      | -15.0        | -0.4       | 14.6       | -28.1      | -5.2       |
| 水泥矿采选业            | 5.9        | 2.4        | 7.9        | 2.5        | 9.3        | -10.5      | -15.9        | 8.3        | 2.7        | -2.8       | 1.8        |
| <b>中游行业</b>       |            |            |            |            |            |            |              |            |            |            |            |
| 农副食品加工业           | 3.6        | 4.0        | 5.9        | 2.7        | 4.9        | 2.4        | -6.3         | 8.1        | 6.1        | 4.5        | -0.7       |
| 纺织业               | -0.5       | -1.8       | 3.9        | 1.6        | -3.1       | -12.8      | -26.0        | -5.9       | 1.4        | 10.6       | 8.9        |
| 木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业 | 2.0        | 0.6        | 6.1        | -8.3       | 4.9        | 0.2        | -20.2        | 3.1        | -3.5       | -2.6       | 0.1        |
| 造纸和纸制品业           | 8.3        | -3.0       | 4.2        | -8.3       | -6.4       | -1.2       | -20.3        | 1.7        | 5.3        | 10.2       | 1.8        |
| 石油加工、炼焦和核燃料加工业    | 21.2       | 4.0        | 5.5        | 1.8        | 1.8        | 6.6        | -8.9         | -17.0      | -14.8      | -16.2      | -12.9      |
| 化学原料和化学制品制造业      | 9.1        | -1.0       | 4.1        | -2.6       | -3.3       | -2.3       | -17.8        | -2.1       | 0.0        | 4.3        | 9.0        |
| 化学纤维制造业           | 12.4       | 4.0        | 16.2       | -0.3       | -1.9       | 4.0        | -25.4        | -11.8      | -4.2       | 5.7        | -6.6       |
| 橡胶和塑料制品业          | 3.6        | 2.0        | 6.6        | -1.5       | 3.1        | 0.0        | -21.2        | 6.5        | 3.6        | 9.4        | 10.2       |
| 水泥制品业             | 15.2       | 9.9        | 15.4       | 10.0       | 12.5       | 1.9        | -17.5        | 6.0        | 5.6        | 7.7        | 5.2        |
| 黑色金属冶炼和压延加工业      | 15.0       | 6.8        | 10.3       | 8.0        | 7.4        | 2.8        | -10.8        | 2.5        | 10.4       | 18.6       | 11.4       |
| 有色金属冶炼和压延加工业      | 8.9        | 7.2        | 10.0       | 2.3        | 10.8       | 6.2        | -10.0        | 8.9        | 5.3        | 12.0       | 7.4        |
| 金属制品业             | 9.9        | 4.9        | 11.4       | 1.9        | 3.6        | 3.1        | -20.5        | 5.2        | 11.9       | 11.5       | 13.2       |
| 通用设备制造业           | 7.7        | 3.9        | 11.1       | -2.5       | 2.3        | 5.3        | -22.4        | 13.6       | 14.1       | 11.3       | 9.6        |
| 专用设备制造业           | 11.0       | 6.3        | 15.4       | 2.4        | 2.5        | 5.1        | -18.3        | 20.5       | 15.0       | 17.1       | 18.4       |
| 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备 | 4.0        | 4.5        | 12.3       | 6.7        | 5.0        | -4.2       | -18.3        | 5.6        | 8.4        | 1.0        | -1.4       |
| 电气机械和器材制造业        | 6.4        | 5.9        | 9.4        | 2.7        | 4.9        | 6.9        | -21.6        | 8.0        | 14.9       | 16.2       | 18.0       |
| 仪器仪表制造业           | 8.6        | 5.5        | 11.3       | 3.2        | 8.2        | 0.6        | -21.0        | 13.0       | 13.2       | 8.5        | 12.8       |
| 废弃资源综合利用业         | 21.6       | 8.8        | 14.6       | 7.1        | 12.1       | 3.0        | -16.2        | 16.6       | 16.2       | 41.7       | 30.1       |
| 电力、热力生产和供应业       | 8.8        | 6.0        | 6.0        | 6.0        | 5.7        | 6.3        | -5.4         | 1.9        | 4.4        | 5.8        | 4.1        |
| 燃气生产和供应业          | 21.0       | 12.0       | 19.1       | 20.2       | 10.3       | 2.6        | -14.3        | -6.5       | -5.6       | 0.0        | 4.6        |
| <b>下游行业</b>       |            |            |            |            |            |            |              |            |            |            |            |
| 食品制造业             | 7.3        | 4.2        | 6.5        | 4.4        | 10.6       | -3.6       | -7.8         | 10.5       | 5.6        | -1.8       | 2.0        |
| 酒、饮料和精制茶制造业       | 8.7        | 5.0        | 7.4        | 5.3        | 8.0        | -1.0       | -15.6        | 3.5        | 3.0        | 1.1        | 2.6        |
| 烟草制品业             | 4.9        | 6.1        | 14.2       | 4.2        | 4.8        | 0.9        | 7.7          | 3.2        | 3.4        | -4.7       | -8.1       |
| 汽车制造业             | 2.9        | -1.8       | -4.2       | -7.5       | -0.5       | 4.3        | -30.9        | 15.0       | 17.9       | 15.5       | 9.8        |
| 纺织服装、服饰业          | 4.1        | -3.4       | 6.8        | -2.0       | -0.2       | -17.0      | -23.5        | -9.3       | -6.4       | -6.3       | -7.5       |
| 皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业  | 4.8        | -1.1       | 5.8        | 1.3        | 5.8        | -16.2      | -22.5        | -12.0      | -14.3      | -7.5       | -10.7      |
| 家具制造业             | 4.3        | 1.5        | 5.9        | -0.9       | 9.9        | -8.0       | -23.7        | -6.6       | 4.9        | 10.9       | 6.1        |
| 印刷和记录媒介复制业        | 5.1        | 1.6        | 8.8        | -4.7       | -0.2       | 3.4        | -21.8        | 3.1        | 0.0        | 2.8        | 0.7        |
| 文教、工美、体育和娱乐用品制造业  | 5.0        | 2.0        | 6.6        | 6.2        | 0.7        | -6.9       | -21.8        | -6.9       | 6.6        | 9.5        | 4.0        |
| 医药制造业             | 12.6       | 7.4        | 9.4        | 7.6        | 8.2        | 4.4        | -8.9         | 4.3        | 10.3       | 10.2       | 18.2       |
| 计算机、通信和其他电子设备制造业  | 9.0        | 4.5        | 6.3        | 6.1        | 4.0        | 2.3        | -7.5         | 15.6       | 12.3       | 5.3        | 12.8       |

资料来源：CEIC，华泰证券研究所

图表14：分行业工业企业销售利润率

|                   | 2018 | 2019 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20  | 3Q20  | 10/20 | 11/20 |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| 规模以上工业企业          | 6.7  | 6.3  | 6.4  | 6.5  | 6.2  | 5.8  | 5.8  | 6.8   | 7.0   | 7.0   | 6.9   |
| <b>上游行业</b>       |      |      |      |      |      |      |      |       |       |       |       |
| 煤炭开采和洗选业          | 12.0 | 11.5 | 10.9 | 12.5 | 11.8 | 9.7  | 8.9  | 9.3   | 9.9   | 10.1  | 11.0  |
| 石油和天然气开采业         | 20.0 | 20.5 | 19.4 | 25.2 | 19.0 | 17.7 | 2.3  | -1.3  | 5.7   | 8.8   | -1.4  |
| 黑色金属矿采选业          | 2.6  | 8.4  | 6.4  | 8.8  | 8.3  | 14.3 | 9.0  | 14.3  | 13.5  | 15.2  | 12.8  |
| 有色金属矿采选业          | 14.9 | 6.0  | 12.0 | 7.7  | -2.1 | 6.7  | 8.9  | -30.5 | -35.9 | 12.7  | 16.2  |
| 水泥矿采选业            | 7.9  | 8.3  | 8.1  | 8.0  | 8.4  | 8.0  | 7.9  | 8.3   | 9.2   | 11.1  | 8.8   |
| <b>中游行业</b>       |      |      |      |      |      |      |      |       |       |       |       |
| 农副食品加工业           | 4.5  | 4.6  | 4.1  | 4.4  | 4.8  | 4.7  | 4.8  | 5.0   | 4.9   | 4.7   | 4.1   |
| 纺织业               | 4.8  | 4.2  | 4.2  | 4.1  | 4.1  | 4.5  | 4.4  | 5.3   | 5.1   | 5.1   | 4.6   |
| 木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业 | 5.8  | 5.0  | 5.2  | 4.5  | 4.5  | -0.8 | 4.6  | 4.2   | 4.6   | 5.4   | 5.5   |
| 造纸和纸制品业           | 5.5  | 5.1  | 4.6  | 5.1  | 5.2  | 5.6  | 4.5  | 4.3   | 5.7   | 6.0   | 7.8   |
| 石油加工、炼焦和核燃料加工业    | 4.9  | 2.4  | 2.6  | 3.0  | 1.8  | 3.0  | -0.4 | 2.5   | 3.8   | 3.7   | 4.0   |
| 化学原料和化学制品制造业      | 7.1  | 5.5  | 6.1  | 6.6  | 6.4  | 2.1  | 4.6  | 6.5   | 8.2   | 8.7   | 10.5  |
| 化学纤维制造业           | 4.7  | 3.5  | 3.3  | 4.1  | 3.2  | 3.5  | 2.8  | 3.0   | 2.9   | 3.5   | 3.4   |
| 橡胶和塑料制品业          | 5.0  | 5.5  | 5.2  | 5.3  | 5.6  | 5.7  | 6.1  | 7.5   | 7.5   | 8.0   | 7.9   |
| 水泥制品业             | 8.7  | 8.7  | 8.6  | 8.8  | 8.7  | 7.9  | 8.1  | 9.3   | 9.4   | 9.7   | 8.7   |
| 黑色金属冶炼和压延加工业      | 6.1  | 3.5  | 3.8  | 5.9  | 1.4  | 2.8  | 3.2  | 3.1   | 2.7   | 2.9   | 3.1   |
| 有色金属冶炼和压延加工业      | 2.6  | 2.5  | 2.3  | 3.0  | 2.4  | 2.3  | 2.0  | 2.8   | 3.6   | 2.5   | 3.8   |
| 金属制品业             | 4.6  | 4.7  | 4.9  | 4.7  | 4.7  | 4.3  | 4.4  | 5.2   | 5.2   | 6.0   | 4.3   |
| 通用设备制造业           | 6.6  | 6.6  | 6.8  | 6.5  | 6.3  | 6.4  | 6.5  | 7.8   | 7.7   | 7.3   | 7.9   |
| 专用设备制造业           | 6.8  | 7.2  | 7.4  | 6.7  | 7.2  | 7.3  | 7.8  | 8.9   | 7.9   | 7.5   | 8.6   |
| 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备 | 5.7  | 5.8  | 6.6  | 6.1  | 5.4  | 5.6  | 5.9  | 6.4   | 5.5   | 5.2   | 4.9   |
| 电气机械和器材制造业        | 5.7  | 6.3  | 6.2  | 6.2  | 6.3  | 5.5  | 5.8  | 6.9   | 6.5   | 6.6   | 6.4   |
| 仪器仪表制造业           | 9.4  | 9.3  | 9.0  | 9.5  | 9.1  | 9.9  | 9.0  | 10.7  | 10.5  | 10.2  | 10.4  |
| 废弃资源综合利用业         | 5.3  | 5.0  | 5.4  | 4.9  | 5.0  | 4.9  | 4.6  | 4.7   | 3.5   | 4.2   | -0.2  |
| 电力、热力生产和供应业       | 5.3  | 6.1  | 6.2  | 5.8  | 5.6  | 6.5  | 5.4  | 6.6   | 7.1   | 8.5   | 6.8   |
| 燃气生产和供应业          | 8.1  | 7.4  | 6.1  | 7.8  | 8.1  | 7.3  | 7.4  | 8.6   | 9.3   | 9.1   | 9.6   |
| <b>下游行业</b>       |      |      |      |      |      |      |      |       |       |       |       |
| 食品制造业             | 8.3  | 8.7  | 9.4  | 8.2  | 8.2  | 9.0  | 9.0  | 10.2  | 9.0   | 7.1   | 8.0   |
| 酒、饮料和精制茶制造业       | 13.2 | 14.1 | 14.3 | 14.1 | 14.0 | 13.8 | 14.6 | 15.2  | 15.9  | 15.8  | 15.2  |
| 烟草制品业             | 9.7  | 10.2 | 10.8 | 12.0 | 10.4 | 5.0  | 13.5 | 13.6  | 13.3  | 13.9  | 12.0  |
| 汽车制造业             | 7.3  | 6.3  | 6.4  | 6.2  | 6.4  | 6.0  | 4.8  | 7.6   | 7.7   | 7.3   | 6.4   |
| 公用事业              | 5.8  | 5.6  | 5.6  | 5.2  | 6.0  | 4.8  | 4.8  | 5.4   | 5.4   | 5.5   | 4.5   |

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\\_595](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_595)

