

二零二二年五月二十七日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

- 今年4月份，国内部分地区疫情复燃，给工业企业的生产经营造成较大冲击，工业企业利润出现下降。1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额26582.3亿元，同比增长3.5%，增速较1-3月份回落5.0个百分点。
- 整体而言，工业企业受国内疫情短期冲击及国际形势更趋复杂严峻等因素影响，4月份利润短期承压明显，而部分地区和行业受疫情影响较大，下拉工业企业利润增速明显。
- 然而，全国疫情形势总体趋于稳定，企业复工复产有序推进，加上内地推出多项稳经济措施，减税降费、纾困帮扶政策持续发力，积极因素加速释放，工业企业利润有望逐步得到改善。

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

积极因素加速释放抵消疫情冲击，中国工业利润有望逐步改善

今年4月份，国内部分地区疫情复燃，给工业企业的生产经营造成较大冲击，工业企业利润出现下降。1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额26582.3亿元，同比增长3.5%，增速较1-3月份回落5.0个百分点。整体而言，工业企业受国内疫情短期冲击及国际形势更趋复杂严峻等因素影响，4月份利润短期承压明显，而部分地区和行业受疫情影响较大，下拉工业企业利润增速明显。然而，全国疫情形势总体趋于稳定，企业复工复产有序推进，加上内地推出多项稳经济措施，减税降费、纾困帮扶政策持续发力，积极因素加速释放，工业企业利润有望逐步得到改善。

4月份外商及港澳台商投资企业表现较差。1-4月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额9219.5亿元，同比增长13.9%；股份制企业实现利润总额19961.5亿元，增长10.7%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额6030.6亿元，下降16.2%；私营企业实现利润总额7651.4亿元，下降0.6%。

上下游行业利润表现持续分化。1-4月份，在41个工业大类行业中，19个行业利润总额同比增长，20个行业下降，1个行业由亏转盈，1个行业持平。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1.99倍，石油和天然气开采业增长1.38倍，有色金属冶炼和压延加工业增长40.3%，化学原料和化学制品制造业增长14.8%，电气机械和器材制造业增长7.7%，非金属矿物制品业增长2.9%，纺织业增长1.0%，专用设备制造业下降0.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降2.9%，农副食品加工业下降10.2%，通用设备制造业下降24.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降29.4%，电力、热力生产和供应业下降33.0%，汽车制造业下降33.4%，黑色金属冶炼和压延加工业下降55.7%。整体而言，上游行业继续受惠于原材料价格高企；相反，受上游成本压力影响，下游行业工业利润普遍受压。

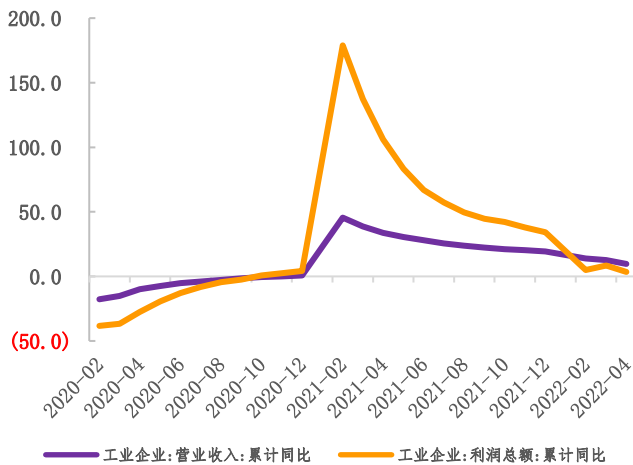
部分地区和行业受疫情影响较大。1-4月份，东部地区、东北地区工业企业利润同比分别下降16.7%、8.1%，合计影响工业企业利润增速较1-3月份回落4.2个百分点。主要行业中，汽车制造业受冲击较为明显，影响制造业4月份当月利润下降6.7个百分点，这些行业明显下拉工业企业利润增速。

基本消费品行业利润保持增势。今年以来，民生保障政策落实有力，基本消费品供应充足，市场需求稳定，带动基本消费品行业利润平稳增长。1-4月份，酒饮料茶、食品制造、烟草行业利润同比分

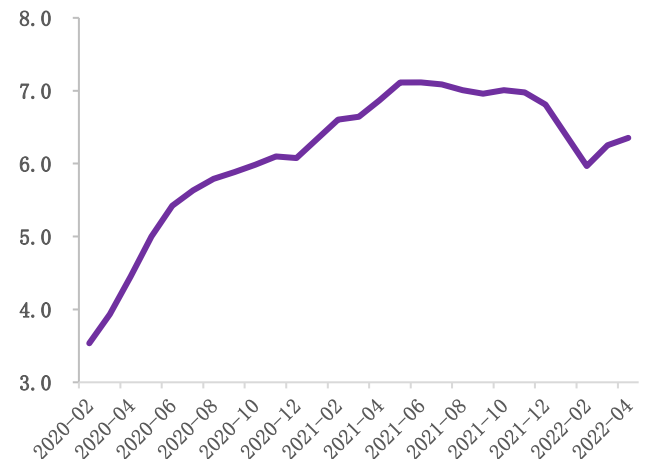
别增长 20.9%、10.8%、7.9%。家具、纺织服装、皮革制鞋、纺织、文教工美等行业均保持增长。

企业复工复产加速，疫情冲击逐渐消退。1—4 月份，工业企业利润增速回落，主要是受部分地区疫情冲击影响。从受疫情影响较大的上海、吉林、辽宁等地区来看，4 月份企业停工停产天数均明显多于 3 月份，对 4 月份工业企业效益状况影响更为明显。目前，长三角地区疫情防控形势有所好转，企业复工复产正稳步推进，疫情对工业企业的影响有望逐步减弱。

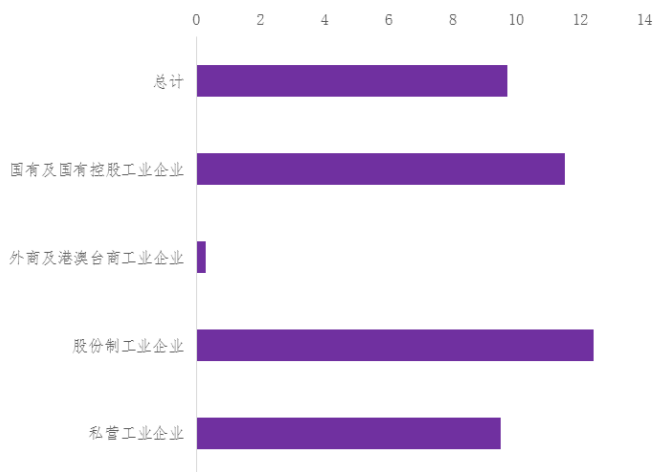
积极因素逐渐增多，工业企业效益有望得到改善。1—4 月份，规模以上工业企业利润在上年同期增长 1.06 倍的较高基数上仍保持增长。受疫情影响较小的中部和西部地区，利润保持较快增长，增速分别为 18.2%和 47.5%。从资产和营收看，4 月末规模以上工业企业资产总计同比增长 10.4%，所有者权益合计增长 10.5%，均为近五年以来的较高水平，企业规模不断发展。1—4 月份，工业企业营业收入同比增长 9.7%，增幅接近两位数，为改善企业盈利创造空间，工业企业发展仍有较强的韧性，效益提升的潜力亦将持续增强。

图.1：中国工业营业收入及利润增速走势(%)


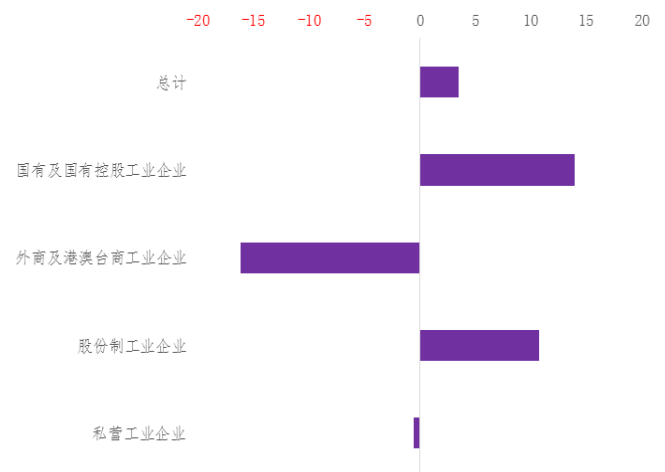
来源：国家统计局

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(%) 按企业类别


来源：国家统计局

图.4：中国工业利润总额增速(%) 按企业类别


来源：国家统计局

图.5: 中国工业营业收入增速(同比%)


来源：国家统计局

图.6: 中国工业利润增速(同比%)


来源：国家统计局

中国经济数据

	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022
实际国民生产总值 (同比%)	6.0	2.2	18.3	7.9	4.9	4.0	8.1	4.8
制造业 PMI (%)	50.2	51.9	51.3	51.0	50.0	49.9	50.3	49.9
非制造业 PMI (%)	53.5	55.7	53.4	54.5	51.3	52.5	52.7	50.4
出口(人民币/同比%)	5.0	4.0	38.7	19.9	14.4	17.8	21.2	13.4
进口(人民币/同比%)	1.7	(0.2)	19.3	32.4	15.7	18.6	21.5	7.6
贸易余额 (人民币/十亿)	2912.0	3634.2	710.0	868.3	1181.1	1612.7	4372.1	1029.8
出口增长 (美元/同比%)	0.5	3.6	48.8	30.6	24.2	22.9	29.9	15.8
进口增长 (美元/同比%)	(2.7)	(0.6)	29.4	44.1	25.4	23.6	30.0	9.8
贸易余额 (美元/十亿)	421.1	524.0	108.8	134.2	183.1	250.9	676.9	161.8
消费物价指数 (同比%)	2.9	2.5	0.0	1.1	0.8	1.8	0.9	1.1
生产者物价指数 (同比%)	(0.3)	(1.8)	2.1	8.2	9.7	12.2	8.1	8.7
固定资产投资(年初至今/同比%)	5.4	2.9	25.6	12.6	7.3	4.9	4.9	9.3
房地产投资 (年初至今/同比%)	9.9	7.0	25.6	15.0	8.8	4.4	4.4	0.7
工业增加值 (同比%)	5.7	2.8	24.6	9.0	4.9	3.9	9.6	6.5
零售额 (同比%)	8.0	(3.9)	33.9	13.9	5.0	3.5	12.5	3.3
新增贷款 (人民币/十亿)	16815.7	19632.9	7667.9	5084.5	3961.4	3231.2	19945.1	8338.9
广义货币供应量 (同比%)	8.7	10.1	9.4	8.6	8.3	9.0	9.0	9.7
总社会融资 (人民币/十亿)	25673.5	34791.8	10288.9	7510.9	6967.1	6584.1	31351.0	12060.0

	4/21	5/21	6/21	7/21	8/21	9/21	10/21	11/21	12/21	1/22	2/22	3/22	4/22
实际国民生产总值 (同比%)	-	-	7.9	-	-	4.9	-	-	4.0	-	-	4.8	-
制造业 PMI (%)	51.1	51.0	50.9	50.4	50.1	49.6	49.2	50.1	50.3	50.1	50.2	49.5	47.4
非制造业 PMI (%)	54.9	55.2	53.5	53.3	47.5	53.2	52.4	52.3	52.7	51.1	51.6	48.4	41.9
出口(人民币/同比%)	22.0	17.9	20.0	7.9	15.6	19.7	20.1	16.3	17.3	21.0	4.2	12.9	1.9
进口(人民币/同比%)	33.1	40.3	24.5	16.2	22.7	9.7	14.3	25.6	16.0	17.2	8.5	(1.6)	(2.0)
贸易余额 (人民币/十亿)	263.3	281.1	323.7	358.1	381.5	441.6	548.2	461.5	602.7	539.2	192.1	298.5	325.1
出口增长 (美元/同比%)	32.1	27.7	32.1	19.2	25.4	28.0	26.9	21.7	20.9	24.2	6.3	14.6	3.9
进口增长 (美元/同比%)	44.0	52.0	37.1	28.2	32.7	17.2	20.4	31.4	19.5	20.1	10.6	0.0	0.0
贸易余额 (美元/十亿)	40.9	43.3	50.1	55.9	59.2	68.1	84.9	71.8	94.2	84.5	30.2	47.1	51.1
消费物价指数 (同比%)	0.9	1.3	1.1	1.0	0.8	0.7	1.5	2.3	1.5	0.9	0.9	1.5	2.1
生产者物价指数 (同比%)	6.8	9.0	8.8	9.0	9.5	10.7	13.5	12.9	10.3	9.1	8.8	8.3	8.0
固定资产投资 (年初至今/同比%)	19.9	15.4	12.6	10.3	8.9	7.3	6.1	5.2	4.9	-	12.2	9.3	6.8
房地产投资 (年初至今/同比%)	21.6	18.3	15.0	12.7	10.9	8.8	7.2	6.0	4.4	-	3.7	0.7	(2.7)
工业增加值 (同比%)	9.8	8.8	8.3	6.4	5.3	3.1	3.5	3.8	4.3	-	7.5	5.0	(2.9)

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_42372

