

二零二二年六月二十七日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

- 今年5月份，中国工业利润有所改善，期内中国规模以上工业企业利润同比下跌6.5%，降幅较上月收窄2个百分点。1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34,410亿元，同比增长1%，增速较1-4月份回落2.5个百分点。
- 整体而言，虽然5月份工业企业利润同比仍继续下降，企业成本上升压力依然较大，生产经营仍面临诸多困难，工业企业效益恢复仍存在较多不确定性；但国内疫情防控形势总体逐渐向好，在企业逐步复工复产下，企业利润降幅收窄，工业企业效益状况出现一些积极变化。
- 下阶段，要坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实落细稳定工业经济一揽子政策措施，助力企业纾困解难，推动工业经济持续稳定恢复。

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

中国5月份工业企业效益持续改善

今年5月份，中国工业利润有所改善，期内中国规模以上工业企业利润同比下跌6.5%，降幅较上月收窄2个百分点。1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34,410亿元，同比增长1%，增速较1-4月份回落2.5个百分点。整体而言，虽然5月份工业企业利润同比仍继续下降，企业成本上升压力依然较大，生产经营仍面临诸多困难，工业企业效益恢复仍存在较多不确定性；但国内疫情防控形势总体逐渐向好，在企业逐步复工复产下，企业利润降幅收窄，工业企业效益状况出现一些积极变化。下阶段，要坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实落细稳定工业经济一揽子政策措施，助力企业纾困解难，推动工业经济持续稳定恢复。

5月份外商及港澳台商投资企业表现仍较差。1-5月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额11583.7亿元，同比增长9.8%；股份制企业实现利润总额25802.5亿元，增长7.8%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额7845.3亿元，下降16.1%；私营企业实现利润总额10070.9亿元，下降2.2%。

工业企业利润降幅收窄。1-5月份，在41个工业大类行业中，16个行业利润总额同比增长，24个行业下降，1个行业由亏转盈。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1.75倍，石油和天然气开采业增长1.35倍，有色金属冶炼和压延加工业增长26.6%，电气机械和器材制造业增长14.6%，化学原料和化学制品制造业增长13.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长0.2%，纺织业下降2.5%，非金属矿物制品业下降3.3%，专用设备制造业下降4.6%，农副食品加工业下降8.3%，通用设备制造业下降21.3%，电力、热力生产和供应业下降26.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降29.6%，汽车制造业下降37.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降64.2%。整体而言，企业复工复产有序推进，物流保通保畅有序推进，工业企业生产经营逐步恢复，工业企业利润降幅收窄。

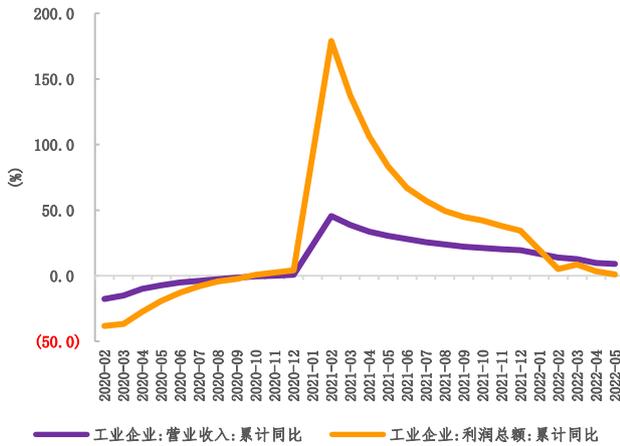
长三角、东北地区工业企业利润降幅明显收窄。5月份，随着企业复工复产持续推进，长三角和东北地区工业企业利润虽同比下降，但降幅较上月明显收窄。其中，上海、江苏、吉林、辽宁利润降幅均较上月收窄20个百分点以上。

工业企业营收有所回升。受生产物流逐步恢复、产业链供应链逐步畅通推动，工业企业销售状况有所改善。5月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长6.8%，增速较上月有所回升，为企业盈利改善创造了有利条件。

企业单位费用下降。5 月份，减税降费、助企纾困政策效应持续释放，工业企业费用负担继续减轻，规模以上工业企业每百元营业收入中的费用为 7.56 元，较上月、上年同期分别减少 0.07 元、0.56 元。

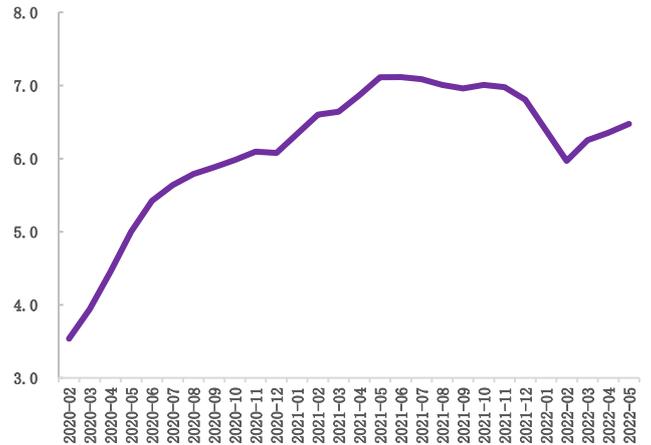
基本消费品行业盈利继续恢复。随着市场需求逐步恢复，加之扩内需、促消费政策效应持续释放，基本消费品行业盈利继续恢复。5 月份，在 13 个消费品行业中，有 8 个行业利润改善，占 61.5%。其中，酒饮料、食品制造行业利润同比分别增长 21.1%、7.7%，增速较上月均有所加快；文教工美、皮革制鞋业利润分别增长 16.5%、8.7%，利润均由降转增；造纸、纺织、印刷行业利润降幅收窄。

图.1: 中国工业营业收入及利润增速走势(%)



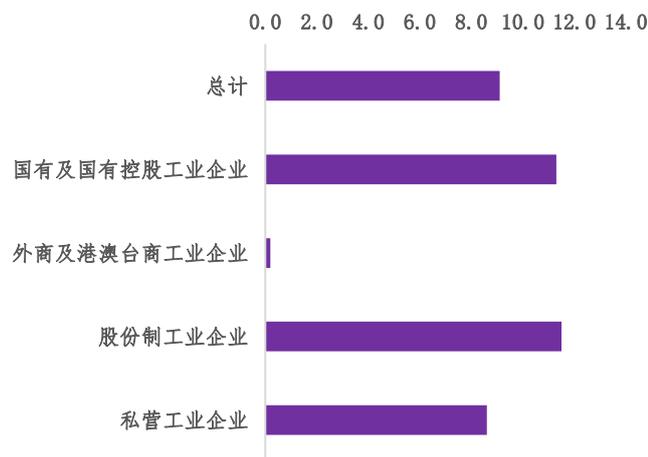
来源: 国家统计局

图.2: 中国工业企业利润率走势 (%)



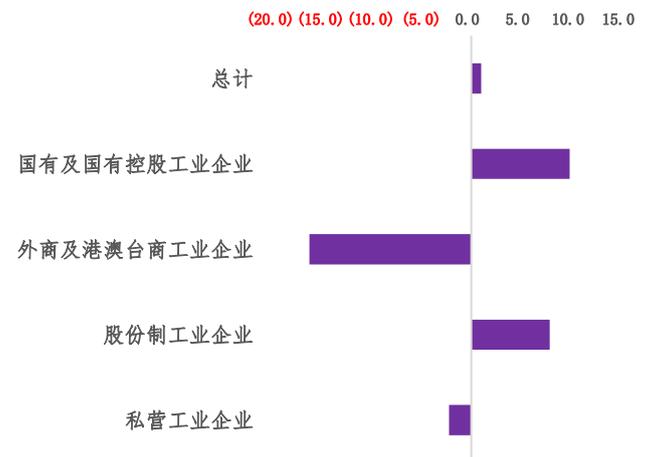
来源: 国家统计局

图.3: 中国工业收入总额增速(%) 按企业类别



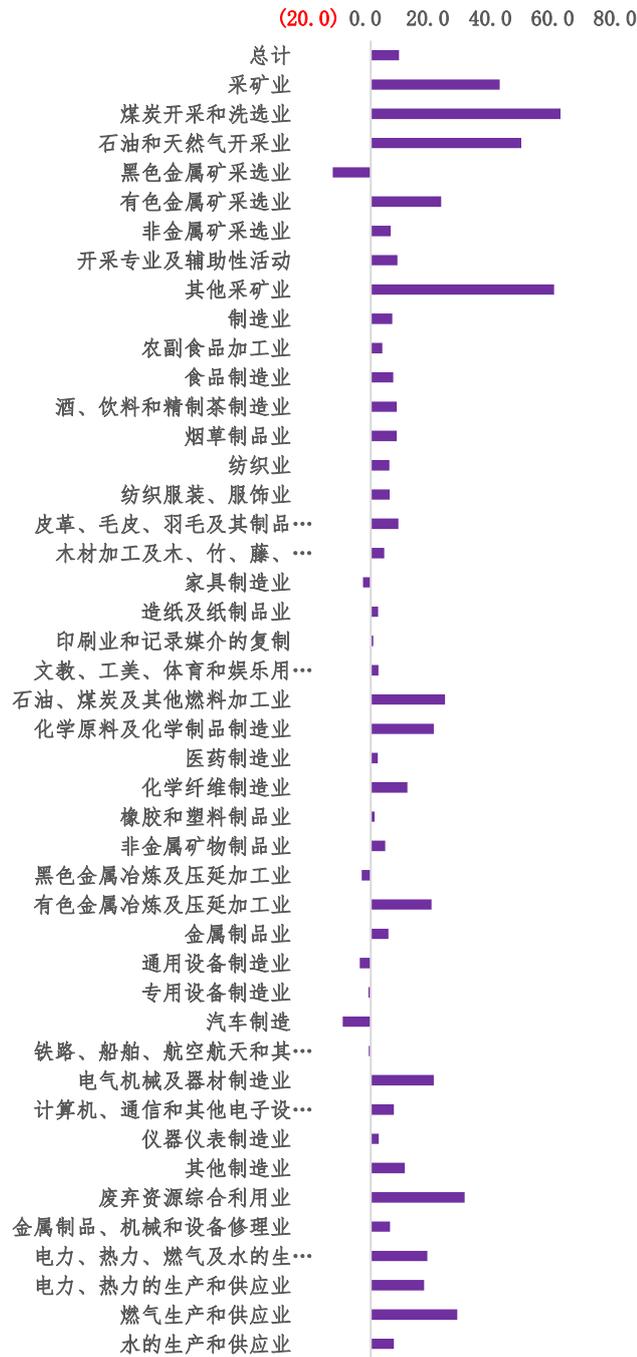
来源: 国家统计局

图.4: 中国工业利润总额增速(%) 按企业类别



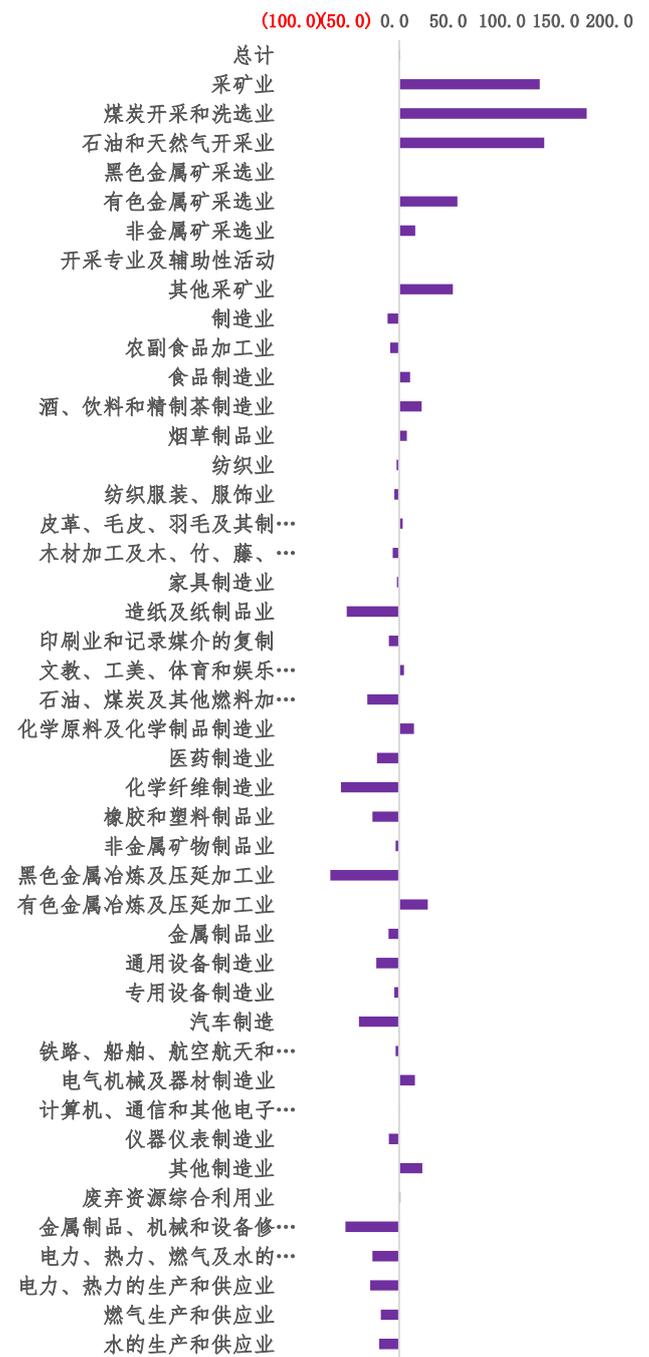
来源: 国家统计局

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	7.8
贸易余额 (人民币/十亿)	2912.0	3634.2	710.0	868.3	1181.1	1612.7	4372.1	1022.0
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	10.0
贸易余额 (美元/十亿)	421.1	524.0	108.8	134.2	183.1	250.9	676.9	160.6
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	12062.7

	5/21	6/21	7/21	8/21	9/21	10/21	11/21	12/21	1/22	2/22	3/22	4/22	5/22
实际国民生产总值 (同比%)	-	7.9	-	-	4.9	-	-	4.0	-	-	4.8	-	-
制造业 PMI (%)	51.0	50.9	50.4	50.1	49.6	49.2	50.1	50.3	50.1	50.2	49.5	47.4	49.6
非制造业 PMI (%)	55.2	53.5	53.3	47.5	53.2	52.4	52.3	52.7	51.1	51.6	48.4	41.9	47.8
出口(人民币/同比%)	17.9	20.0	7.9	15.6	19.7	20.1	16.3	17.3	21.0	4.2	12.9	1.9	15.3
进口(人民币/同比%)	40.3	24.5	16.2	22.7	9.7	14.3	25.6	16.0	17.4	8.8	(1.5)	(2.0)	2.8
贸易余额 (人民币/十亿)	281.1	323.7	358.1	381.5	441.6	548.2	461.5	602.7	536.3	188.7	296.9	325.2	502.9
出口增长 (美元/同比%)	27.7	32.1	19.2	25.4	28.0	26.9	21.7	20.9	24.1	6.3	14.6	3.9	16.9
进口增长 (美元/同比%)	52.0	37.1	28.2	32.7	17.2	20.4	31.4	19.5	20.4	10.9	0.1	(0.1)	4.1
贸易余额 (美元/十亿)	43.3	50.1	55.9	59.2	68.1	84.9	71.8	94.2	84.1	29.7	46.8	51.1	78.8
消费物价指数 (同比%)	1.3	1.1	1.0	0.8	0.7	1.5	2.3	1.5	0.9	0.9	1.5	2.1	2.1
生产者物价指数 (同比%)	9.0	8.8	9.0	9.5	10.7	13.5	12.9	10.3	9.1	8.8	8.3	8.0	6.4
固定资产投资 (年初至今/同比%)	15.4	12.6	10.3	8.9	7.3	6.1	5.2	4.9	-	12.2	9.3	6.8	6.2
房地产投资 (年初至今/同比%)	18.3	15.0	12.7	10.9	8.8	7.2	6.0	4.4	-	3.7	0.7	(2.7)	(4.0)
工业增加值 (同比%)	8.8	8.3	6.4	5.3	3.1	3.5	3.8	4.3	-	7.5	5.0	(2.9)	0.7

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_43394

