



一季度工业企业利润增速稳中有升 后续工业企业盈利短期承压

作者：黎轲 朱嘉林 鲁光远

电话：010-58352867

邮箱：like@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骥

官方网站：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115

2022年1-3月份，全国规模以上工业企业实现利润总额19555.7亿元，同比增长8.5%，增速环比扩大3.5个百分点。究其原因，减税降费、助企纾困等多措并举，对工业企业利润改善形成支撑。从利润组成因素看，价跌量降、利润率回升是当前工业利润的表现现状。

短期看，未来工业企业利润还会面临一定的压力。一方面是近期国内疫情的多发对国内生产造成一定的影响；另一方面，海外输入性通胀给中下游企业造成的影响仍然存在。



目录

一、一季度工业企业利润增速稳中有升.....	3
二、工业企业盈利短期承压.....	6

图表目录

图表 1：前 3 月工业企业利润增速稳中有升	4
图表 2：利润率回升是拉动利润增幅的主要因素	4
图表 3：各行业利润总额累计增长比较	5

一季度工业企业利润增速稳中有升 后续工业企业盈利短期承压

2022年1-3月份，全国规模以上工业企业实现利润总额19555.7亿元，同比增长8.5%，增速环比扩大3.5个百分点。究其原因，减税降费、助企纾困等多措并举，对工业企业利润改善形成支撑。从利润组成因素看，价跌量降、利润率回升是当前工业利润的表现现状。

短期看，未来工业企业利润还会面临一定的压力。一方面是近期国内疫情的多发对国内生产造成一定的影响；另一方面，海外输入性通胀给中下游企业造成的影响仍然存在。

一、一季度工业企业利润增速稳中有升

2022年1-3月份，全国规模以上工业企业实现利润总额19555.7亿元，同比增长8.5%，增速环比扩大3.5个百分点。其中，3月制造业利润增速14%，较1-2月增速4.2%有明显提高。在能源价格走高的背景下，原材料行业对工业企业利润增长贡献较大，但中游装备制造和下游消费品类行业盈利增速仍较低迷，对工业企业利润增长构成拖累。

国家统计局工业司高级统计师朱虹表示，总体来看，一季度减税降费、助企纾困多措并举，工业企业利润保持平稳增长。一季度工业企业效益状况主要呈现以下特点。

一是工业企业利润实现平稳增长。一季度，全国规模以上工业企业利润同比增长8.5%，继续保持平稳增长态势。从三大门类看，采矿业利润增长1.48倍，制造业下降2.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降30.3%。

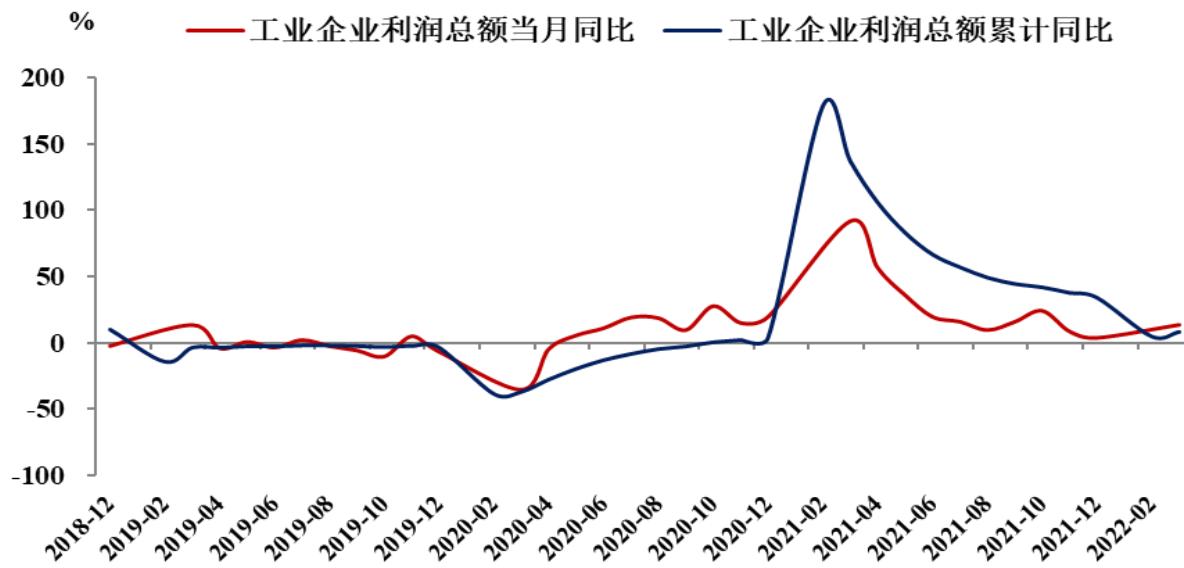
二是采矿业有力拉动工业企业利润增长。能源保供措施有效推进，煤炭等能源产品生产较快增长，叠加国际地缘政治冲突等因素导致大宗商品价格大幅上涨，共同带动相关行业利润快速增长。一季度，采矿业利润同比增长1.48倍，延续了去年以来的高增长态势，增速较1-2月份加快15.8个百分点。其中，煤炭采选业、石油天然气开采业3月份PPI同比涨幅分别扩大至53.9%、47.4%，带动一季度行业利润分别增长1.89倍、1.51倍，两个行业合计拉动一季度规模以上工业企业利润增长12.1个百分点。

三是高技术制造业促进工业企业利润增长。一季度，高技术制造业利润同比增长3.8%，较1-2月份有所改善。其中，电子及通信设备制造业利润由1-2月份下降转为增长11.1%；医药制造业利润因基数较高同比下降8.9%，但降幅较1-2月份收窄8.7个百分点，其中3月份利润同比增长12.0%。两个行业合计拉动一季度、3月份规模以上工业企业利润增速较1-2月份分别加快1.6和4.2个百分点。

四是部分装备和消费品制造行业利润有所改善。一季度，部分装备制造行业受新能源汽车相关产业产能释放、医疗设备需求增多等因素推动，利润增速有所加快。电气机械行业利润增长10.4%，增速较1-2月份加快4.7个百分点；专用设备行业利润增长4.8%，增速加快0.8个百分点。部分消费品行业利润增长有所好转。纺织、食品制造、烟草行业利润分别增长14.0%、13.3%、9.4%，继续保持较快增长；农副食品加工业利润降幅较1-2月份收窄6.5个百分点。

五是单位费用下降。随着减税降费、助企纾困政策持续显效发力，一季度规模以上工业企业每百元营业收入中的费用同比减少0.54元，较1-2月份减少0.18元。企业营业收入利润率为6.25%，较1-2月份提高0.28个百分点。

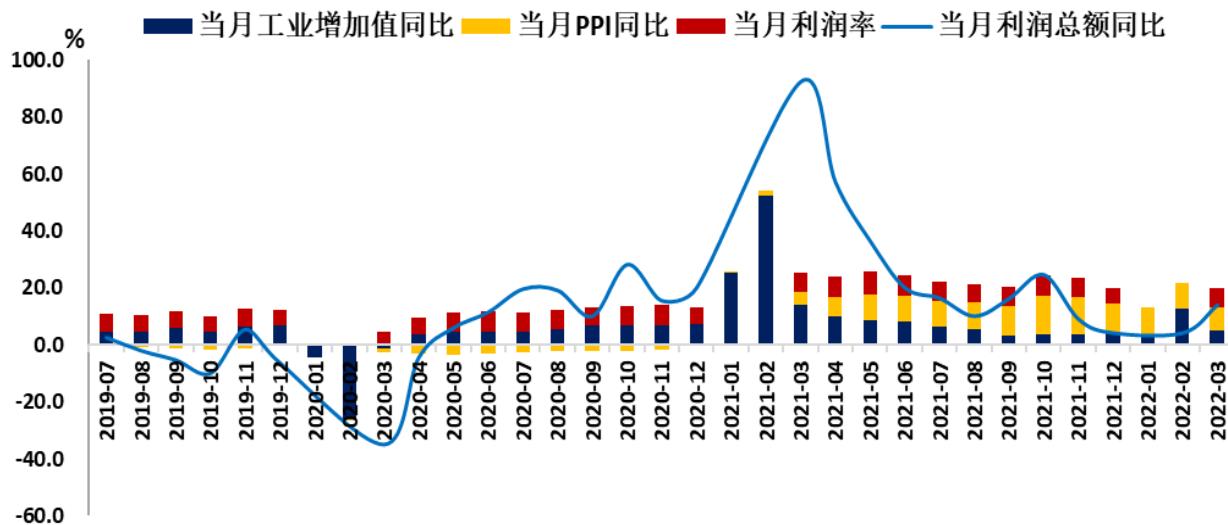
图表 1：前3月工业企业利润增速稳中有升



来源：新华财经

从利润组成因素来看，价跌量降、利润率回升是当前工业利润表现的主因。众所周知，量（工业增加值）和价（PPI）因子构成营收，再叠加利润率因子即构成利润，而当前价跌、量降、利润率回升。价格方面，在高基数影响下，3月PPI同比继续回落至8.3%，价格对工业企业利润整体的贡献下滑。量的方面，受3月国内疫情的影响，部分地区的工业生产有所停滞，3月全国规模以上工业增加值同比实际增长5.0%，较1-2月回落2.5个百分点。利润率方面，减税降费颇有成效，虽然单位成本小幅上涨，但企业每百元营收中的费用降至8.1元，为2018年以来的最低，使得当月营收利润率大幅升至6.72%，对利润增速的贡献由负转正。

图表 2：利润率回升是拉动利润增幅的主要因素



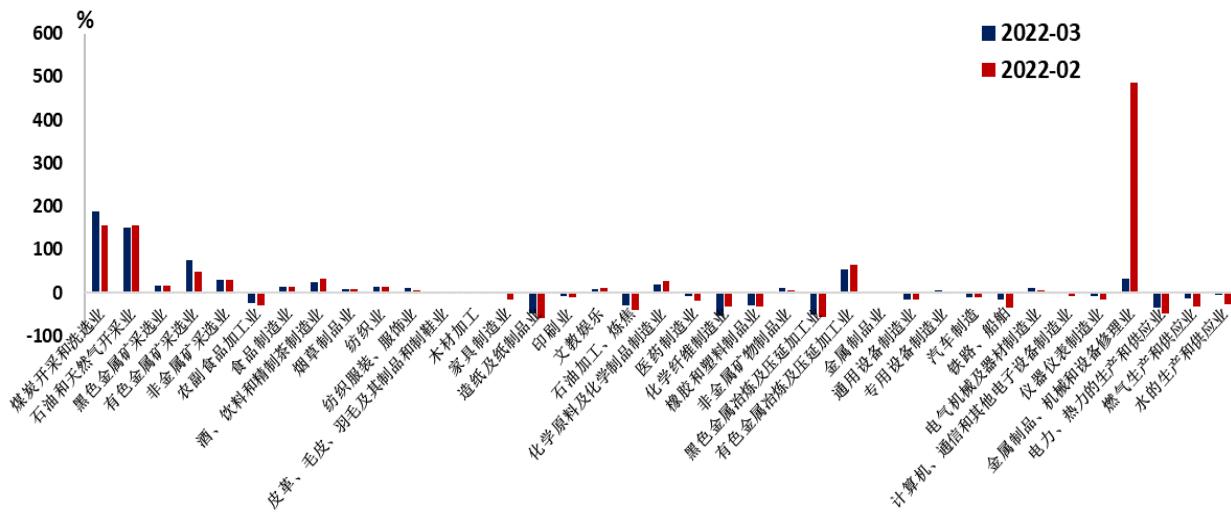
来源：新华财经

从产业链来看，上游对中下游盈利挤压仍较为严重，但出现边际好转。在上游行业方面，1-3月上游利润占比回落约0.2个百分点，其中，上游采掘行业利润占比下降0.6个百分点至19.6%。需要注意的是，上游对中下游盈利的挤压仍严重。1-3月上游利润占比约53.5%，虽较前值有所回落，但仍为历史次高。1-3月下游消费制造利润占比进一步下降2.4个百分点至16.1%，指向上游对中下游盈利的挤压仍然严重。

在中游行业方面，除通用设备外，其他行业利润增速均有改善，尤其是电力热力行业利润降幅明显收窄，电子设备行业利润增速由负转正。下游行业中，食品、纺服和医药利润增速提高，改善型消费的酒饮料茶、汽车行业则增速下降。

分行业看，1-3月份，在41个工业大类行业中，24个行业利润总额同比增长，15个行业下降，1个行业减亏，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1.89倍，石油和天然气开采业增长1.51倍，有色金属冶炼和压延加工业增长52.9%，化学原料和化学制品制造业增长18.4%，纺织业增长14.0%，非金属矿物制品业增长11.0%，电气机械和器材制造业增长10.4%，专用设备制造业增长4.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长2.8%，汽车制造业下降11.9%，通用设备制造业下降17.0%，农副食品加工业下降22.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降29.8%，电力、热力生产和供应业下降35.2%，黑色金属冶炼和压延加工业下降49.7%。

图表 3：各行业利润总额累计增长比较



来源：新华财经

二、工业企业盈利短期承压

短期看，未来工业企业利润或面临一定的压力。一方面是目前国内疫情形势对国内生产造成了一定的影响，可以看到国内PTA开工率、螺纹钢厂开工率和石油沥青装置开工率弱于往年同期，预计后续工业增加值将回落；另一方面，目前国内结构性通胀压力还有待进一步缓解，海外输入性通胀给中下游企业造成压力仍然存在。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。