



【宏观洞见】8月工业企业效益结构持续优化

作者：黎轲 朱嘉林 鲁光远

电话：010-58352867

邮箱：like@xinhua.org

编辑：张 威

审核：杜少军

官方网站：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115



2022年1-8月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长8.4%、利润总额同比下降2.1%，整体延续恢复态势。结构上看，行业间的利润结构有持续改善，上游行业对中下游行业的利润挤压减弱，装备制造业与消费行业利润增长较快。

往后看，价格因素对企业盈利的改善作用有望持续，但需重点关注外需变化等因素对企业效益的影响。

目录

一、8月工业企业效益延续恢复态势.....	3
二、8月工业企业效益结构持续优化.....	6
三、未来工业企业效益改善态势有望持续	7

图表目录

图表 1：8月工业企业利润增速回升	5
图表 2：价格和利润率的低迷拖累工业企业利润表现.....	5
图表 3：各行业利润总额累计增长比较	7

【宏观洞见】8月工业企业效益结构持续优化

2022年1-8月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长8.4%、利润总额同比下降2.1%，整体延续恢复态势。结构上看，行业间的利润结构有持续改善，上游行业对中下游行业的利润挤压减弱，装备制造业与消费行业利润增长较快。

往后看，价格因素对企业盈利的改善作用有望持续，但需重点关注外需变化等因素对企业效益的影响。

一、8月工业企业效益延续恢复态势

2022年1-8月份，全国规模以上工业企业实现营业收入87.89万亿元，同比增长8.4%；全国规模以上工业企业实现利润总额55254亿元，同比下降2.1%，整体延续恢复态势。其中，1-8月份，采矿业实现利润总额11246.8亿元，同比增长88.1%；制造业实现利润总额40777.2亿元，下降13.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3230.1亿元，下降4.9%。从单月看，8月全国规模以上工业企业实现利润总额0.63万亿元，同比下降7.2%，7月为下降11.7%，增速虽仍然为负，但降幅环比有所收窄。

中信证券宏观经济首席分析师程强认为，三大因素导致1-8月份规上工业企业利润增速较1-7月相比呈现回落态势。一是高基数价格因素。去年8月的PPI基数较高，叠加8月大宗商品价格环比走弱。二是工业经济基本面下行带动企业盈利下降。8月高温天气下电力供应紧张导致部分省份对工业采取限产措施，加之重点城市散点式疫情，8月制造业PMI虽然环比上升0.4个百分点至49.4%，但仍位于收缩区间。三是外需下降，出口增速下滑。8月份货物出口总额同比增速较7月下降12.1个百分点。

分不同类型企业来看，1-8月规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额19011亿元，同比增长5.4%；股份制企业实现利润总额40623.6亿元，增长0.8%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额12797亿元，下降12%；私营企业实现利润总额14955.5亿元，下降8.3%。

国家统计局工业司高级统计师朱虹表示，1-8月份工业企业效益状况主要呈现以下特点。一是工业企业营收保持增长，利润结构有所改善。1-8月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长8.4%，延续较快增长态势；企业利润同比下降2.1%。随着部分大宗商品价格涨幅回落，工业企业利润上下游结构明显改善，装备制造业利润降幅连续4个月收窄，电力行业利润持续回升。从8月份看，在41个工业大类行业中，有27个行业利润增速较上月加快或降幅收窄、由降转增，占比超六成，其中多数为中下游行业。

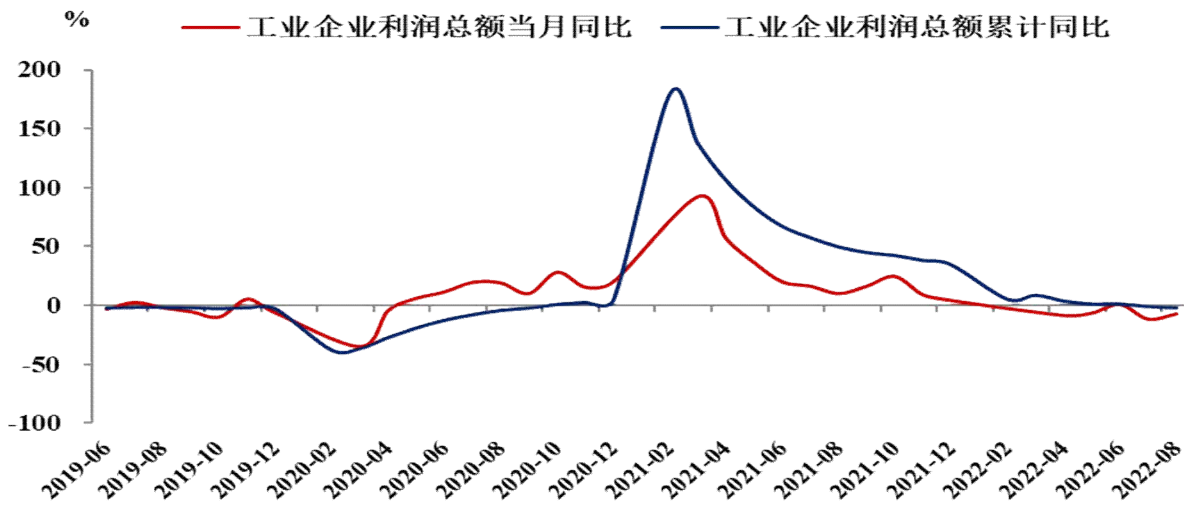
二是装备制造业利润降幅明显收窄，利润占比提高。随着产业链供应链进一步畅通，装备制造业利润增长明显恢复。1-8月份，装备制造业利润同比下降2%，降幅较1-7月份收窄3.7个百分点，利润占规模以上工业的比重较年初提高约5个百分点。从8月份看，受支持汽车消费政策等因素推动，汽车制造业产销进一步加快，利润同比增长1.02倍，为一年来最高增速；在锂离子电池、光伏设备、空调制造等行业带动下，电气机械行业利润增长36.7%，增速较上月加快11.1个百分点；电子、仪器仪表行业利润分别增长22.9%、21.3%，增速均由负转正。

三是电力行业利润改善明显。工业生产持续恢复叠加高温天气影响导致用电需求旺盛，发电量增速逐月加快并升至近年高位，带动电力行业利润快速恢复。1-8月份电力行业利润同比下降2%，降幅较1-7月份收窄10个百分点。8月份电力行业利润同比增长1.58倍，增速较上月加快111.8个百分点。

四是消费品制造业盈利状况有所好转。随着促消费政策效应不断释放，市场需求有所回升，多数消费品行业利润改善。8月份，消费品制造业利润同比降幅较上月明显收窄，盈利状况有所好转。在13个消费品制造行业中，有8个行业利润较上月改善，4个行业利润实现两位数增长。其中，酒饮料茶、文教工美行业利润分别增长59.8%、29.1%，增速均较上月明显加快；烟草、食品制造行业利润分别增长33.8%、19.0%，均保持较快增长。

五是外资企业月度利润由降转增，小微企业利润降幅收窄。8月份，在规模以上工业企业中，外商及港澳台商投资企业营收增长加快，利润由上月同比下降转为增长6%；小微企业利润同比下降4.1%，降幅较上月有所收窄，利润恢复程度好于全部工业。

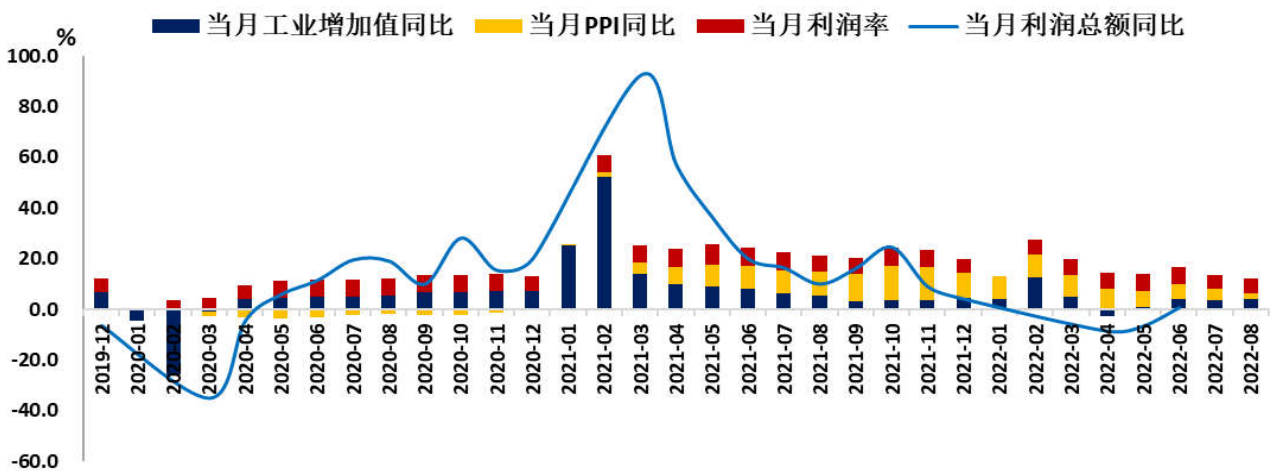
图表 1：8 月工业企业利润增速回升



来源：新华财经

从利润组成因素来看，价格和利润率的低迷拖累了当前工业利润表现。众所周知，量（工业增加值）+价（PPI）因子构成营收，再叠加利润率因子即构成利润，而当前价格和利润率较为疲弱。价格方面，主要受大宗商品价格回落影响，8月PPI同环比显著下行，仅为2.3%。量的方面，主要与去年“能耗双控”带来的低基数有关，8月工业增加值同比增长4.2%，增速环比提升0.4个百分点。利润率方面，1-8月营收利润率为6.4%，降幅环比扩大0.02个百分点，对工业企业盈利形成一定拖累。

图表 2：价格和利润率的低迷拖累工业企业利润表现



来源：新华财经

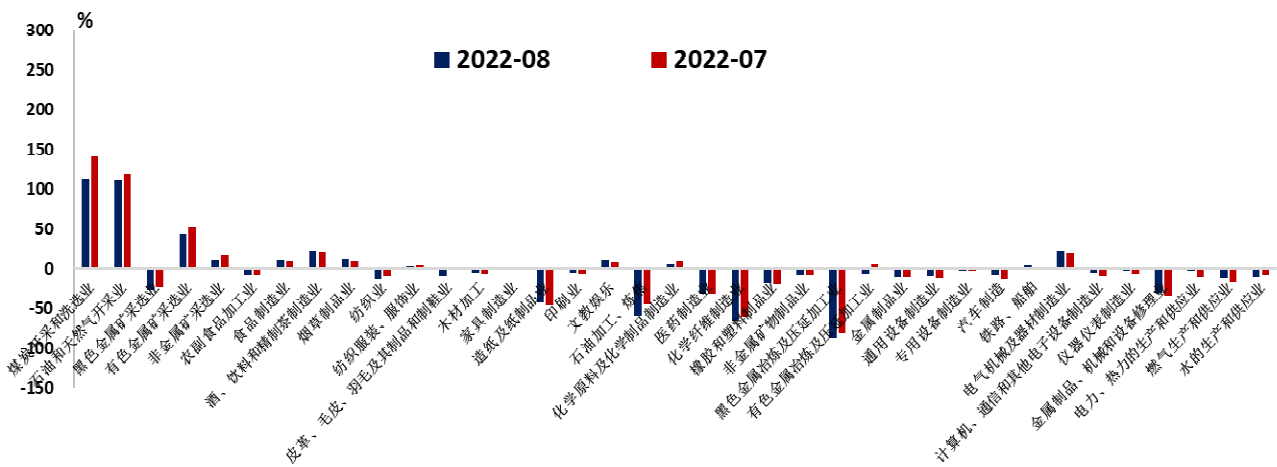
二、8月工业企业效益结构持续优化

从行业利润结构来看，上中下游行业间的利润结构延续上月的改善态势。价格因素主导下，利润在上中下游产业间分配更加均衡。1-8月，上、中、下游利润占比分别为41.4%、30.1%、28.4%，1-7月为43%、28.9%、28.1%，中下游成本压力缓解，其利润空间进一步扩张。结构上看，制造业、公用事业利润增速显著改善。其中，受成本约束下降、供应链改善叠加政策支持等因素支撑，中游装备制造业利润增速恢复速度较快，1-8月同比下降2.0%，降幅环比大幅收窄3.7个百分点。1-8月份，装备制造业利润同比下降2%，降幅较1-7月份收窄3.7个百分点，利润占规模以上工业的比重较年初提高约5个百分点。此外，受阶段性减征购置税影响，汽车产销两旺，8月汽车制造业利润同比增长超100%，较7月的77.8%明显上升，为一年来最高增速。

下游公用事业利润的恢复则主要受益于高温天气下城乡居民用电量的激增，8月城乡居民生活用电量同比增速为33.5%。1-8月公用事业利润同比下降4.9%，高于前值7.6个百分点。随着稳增长、促消费政策不断落地生效，市场需求承压状况有所缓解，多数消费品行业利润改善。8月份，消费品制造业利润同比降幅较上月明显收窄，盈利状况有所好转。在13个消费品制造行业中，有8个行业利润较上月改善，4个行业利润实现两位数增长。8月酒饮料茶、文教工美行业利润分别增长59.8%、29.1%，增速均较上月明显加快；烟草、食品制造行业利润分别增长33.8%、19%，均保持较快增长。

从整体行业看，在41个工业大类行业中，16个行业利润总额同比增长，25个行业下降。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1.12倍，石油和天然气开采业增长1.11倍，电气机械和器材制造业增长20.9%，化学原料和化学制品制造业增长5%，专用设备制造业下降1.8%，电力、热力生产和供应业下降2%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降5.6%，有色金属冶炼和压延加工业下降6.6%，汽车制造业下降7.3%，农副食品加工业下降7.9%，非金属矿物制品业下降9.4%，通用设备制造业下降10.3%，纺织业下降14.1%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降58.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降87.7%。

图表 3：各行业利润总额累计增长比较



来源：新华财经

三、未来工业企业效益改善态势有望持续

往后看，价格因素对企业盈利格局的改善作用可能还会持续。红塔证券研究所所长李奇霖表示，未来需警惕需求的变化。一是地产下滑对黑色金属、非金属等采矿业、家具制造业等行业会继续形成拖累；二是加息效应下发达国家经济预期下滑，外需可能会趋于下行；三是近期疫情又出现反复，国内消费修复进展会被放缓。

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。