

## 工业企业利润当月同比明显下滑

## 保微观主体应加大力度

## ——4月工业企业利润数据点评

## 联络人

## 作者

中诚信国际研究院

李路易 010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

王秋风 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

## 其他联系人

中诚信国际研究院副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

## 相关报告:

工业企业利润增长略有加快,仍需关注疫情冲击及成本压力,2022年4月29日;

成本走高挤压工业企业利润,增长放缓结构分化加剧;2022年3月28日;

工业企业利润增长放缓,稳增长发力利润或将延续修复,2022年1月27日;

大宗商品价格回落,上游行业利润增长放缓拉低利润整体增速,2021年12月27日;

工业企业利润短期走强,隐忧仍存,2021年11月29日;

上游行业利润改善明显,与中下游行业利润走势分化持续,10月27日;

工业企业利润增长放缓,后续关注“双控”政策影响,2021年9月28日;

上游利润增长加快支撑利润高增,持续关注上游与中下游盈利分化,2021年8月27日。

◇ 工业企业利润负增长,成本增长持续快于收入值得关注。1—4月份,全国规模以上工业企业利润总额同比增长3.5%,其中4月份单月同比下降8.5%。工业企业利润同比下降主要有以下三个方面原因:一是疫情冲击工业企业收入增长放缓,工业企业主营业务收入增速同比增长9.7%,较前值回落3个百分点;二是大宗商品价格持续高位运行叠加疫情冲击下供应链紧张导致工业企业成本持续走高:每百元营业收入的成本环比提高0.23元至84.3元,由于俄乌冲突持续大宗商品价格持续高位运行,1—4月PPI累计同比为8.5%仍保持在较高水平;三是主要行业受到冲击较大拖累工业企业利润,如汽车主要产地吉林省和上海市均存在大范围的封控,汽车业利润同比大幅下降33.4%,拉降制造业4月份当月利润6.7个百分点。不过,尽管工业企业利润走弱,但政策性支撑因素有所显现,随着大规模留抵退税政策实施,工业企业费用有所下降,1—4月,规模以上工业企业每百元营业收入中的费用为7.97元,较1—3月和上年同期分别减少0.12元、0.51元。

◇ 成本高位运行,民营企业利润再度负增长。俄乌冲突短期仍未结束,大宗商品价格持续高位运行,同时在能源保供背景下部分大宗商品产量保持较快增速,考虑到从事煤矿、原油、有色等行业的企业以国有企业为主,因此国有企业利润仍保持较高增速增长,同比增速为13.9%,不过汽车行业利润大幅走弱也对国有企业利润造成了一定的拖累,增速较1—3月回落5.6个百分点;民营企业作为主要原材料成本的承担者,私营工业企业每百元营业收入中的成本较1—3月进一步提高0.04元至86.83元,创近两年来的新高。

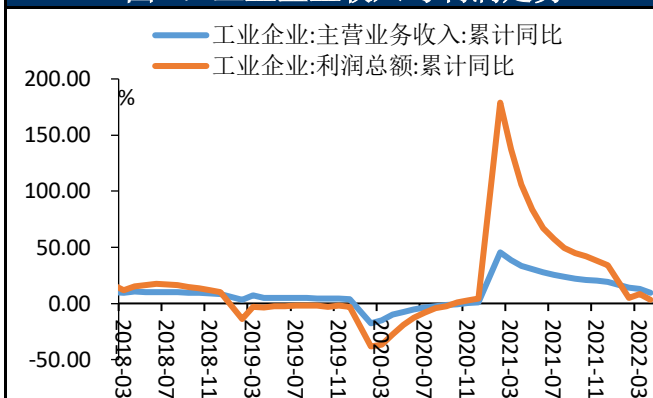
◇ 疫情冲击下上游行业同中下游行业利润分化加剧。1—4月,在41个工业大类行业中,19个行业利润总额同比增长,其中显著增长的行业以上游行业为主,33个行业利润较1—3月放缓。分三大门类看,采矿业利润大幅增长,一季度采矿业同比增长1.46倍。成本压力持续高位运行制造业

利润降幅进一步扩大，制造业利润同比下降 8.3%；**电力、热力、燃气及水的生产和供应业利润延续低迷**，同比下降 29.3%。具体来看，4 月份俄乌冲突仍在扰动大宗商品市场，大宗商品价格震荡运行，不过仍处于较高水平，受此影响，煤炭开采洗选业和石油天然气开采业利润总额延续高位增长态势，同比增长分别为 1.99 倍和 1.38 倍；其他原材料相关行业同样保持较高增速，化学原料及制品制造业和有色金属冶炼及压延加工业同比增速也分别高达 14.8%和 40.3%。制造业在持续面临较高成本的背景下，利润延续低迷、化学纤维、通用设备和汽车制造业利润同比分别下降 53.6%、24%和 33.4%；煤炭价格的上涨持续压缩电力、热力的生产和供应业利润空间，电力、热力的生产和供应业利润同比下降 33%，基数效应走低背景下利润降幅较 1-3 月有所收窄。疫情冲击下部分下游消费行业利润修复放缓，食品、烟草、纺织等行业利润同比增速较 1-3 月均有所回落，分别为 10.8%、7.9%和 1%。

◇ **稳增长政策加码叠加疫情影响弱化，工业企业利润下行趋势边际或略有缓解，保微观主体应加大力度。**从 4 月份的宏观数据来看，疫情冲击下供需两端均有所走弱，市场信心也进一步弱化，4 月份新增社融大幅回落，新增贷款结构有所恶化。在经济下行压力背景下，稳增长政策力度或进一步加大，或将有助于缓解工业企业利润进一步走弱的趋势。但是当前经济突出的问题是容纳就业主要力量的中小微企业特别是中小微企业服务业受到疫情的显著冲击，大量破产或者处于破产边缘，同时成本持续高位运行或将给中小微企业带来持续的经营成本压力，经营压力的加大也导致 4 月份我国青年群体失业率高达 18.2%，创统计以来新高。考虑到大量中小微企业利润并不能进入到规模以上工业企业利润的统计中，因此未来中小微企业利润修复或将滞后于规模以上工业企业利润修复，短期内或将出现利润数据改善，但微观主体感受却进一步恶化的可能，为此当前需要加大对微观主体的保障力度，从而起到保就业基本盘的作用。

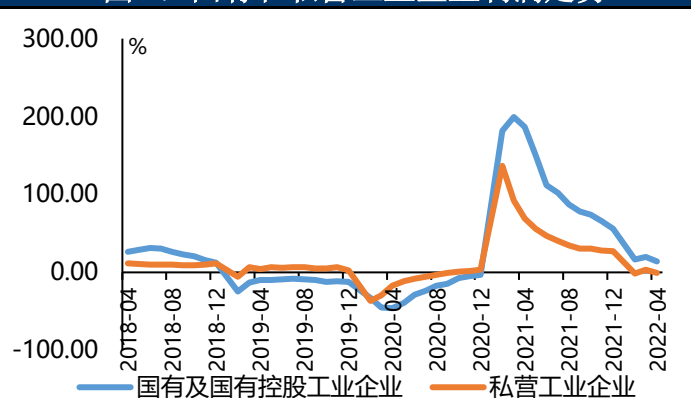
◇ 附表:

图 1: 工业企业收入与利润走势



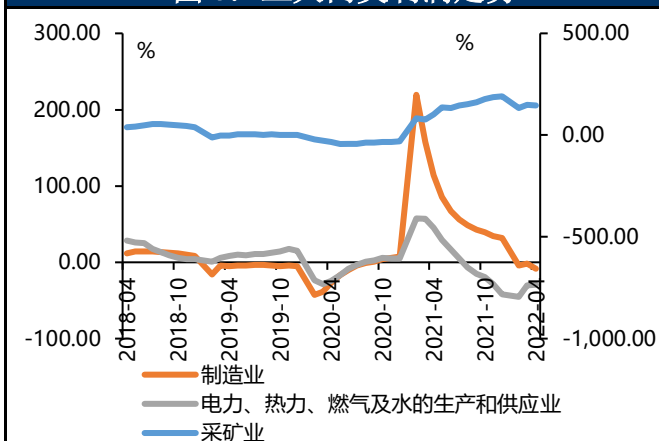
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 国有和私营工业企业利润走势



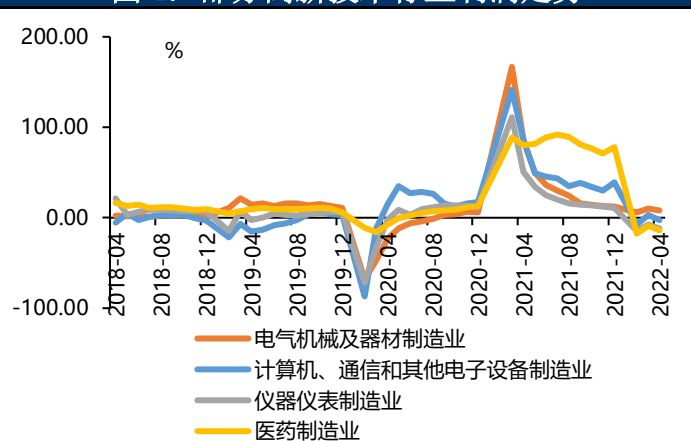
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 三大门类利润走势



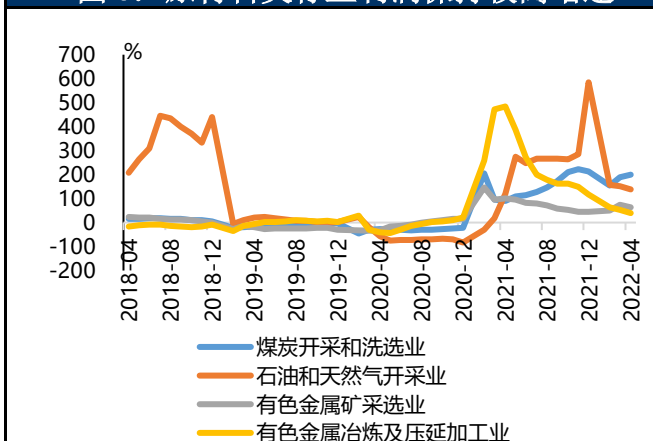
数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 部分高新技术行业利润走势



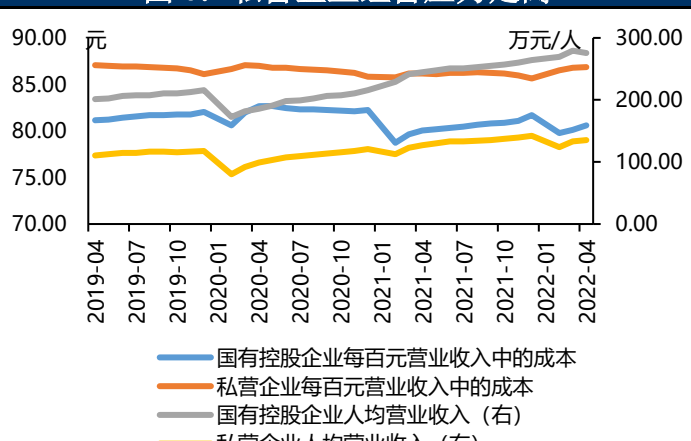
数据来源: 中诚信国际整理

图 5: 原材料类行业利润保持较高增速



数据来源: 中诚信国际整理

图 6: 私营企业经营压力走高



数据来源: 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。