



联络人

作者：
中诚信国际 研究院
张林 010-66428877-271
ymyan01@ccxi.com.cn
王秋凤 010-66428877-452
qfwang01@ccxi.com.cn

袁海霞 010-66428877-261
hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

工业企业利润增速再次转负，中下游盈利或受“高温限电”扰动；2022年8月30日

经济修复工业企业利润转正，下游压力缓和但内生需求或仍偏弱；2022年7月30日

疫情拖累减弱利润降幅收窄，经营修复分化中下游依旧承压；2022年6月27日

工业企业利润当月同比明显下滑，保微观主体应加大力度；2022年5月28日

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；

如需订阅研究报告，敬请联系
中诚信国际品牌与投资人服务部
赵耿 010-66428731
gzha@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

工业企业利润持续下滑，

助企纾困力度仍待加强

——8月工业企业利润数据点评



价格因素对营收支撑继续弱化，工业企业利润增速延续回落。

8月工业企业营收累计同比增长8.4%，较前值回落0.4个百分点，其中当月同比增长7.6%，较前值回落1.5个百分点。工业企业利润累计同比跌幅扩大，由前值-1.1%下滑至-2.1%，其中当月同比-7.1%，下滑幅度仍较大。宏观经济边际走弱的基本面并未得到根本扭转，加之疫情在多地持续出现，工业企业利润恢复的基础不牢。将营收按量、价两方面拆分，工业增加值当月同比较前值回升0.4个百分点至4.2%，PPI较前值回落1.9个百分点至2.3%，总体呈现出“量增价跌”的特点，价格因素对营收的支撑延续弱化。从营收利润率来看，1-8月营业收入利润率为6.29%，较前值下降0.1个百分点，且显著低于去年同期（7.01%），表明当前工业企业盈利能力依然偏弱。从营业成本来看，营业成本累计同比较前值下行0.3个百分点至9.7%，每百元营业收入中的成本也较前值上行0.13元至84.83元，整体成本水平仍在小幅上行。

上游企业占比回落、中下游企业盈利空间有所改善，但高温限电影响继续显现。

将41个工业行业划分为上游（采矿+原料）、中游（制造）、下游（消费）与公用事业四类（电力热力燃气和水）来看，上游利润占比延续回落，公用事业利润占比继续回升。1-8月上游利润占比为26.0%，较前值显著回落1.3个百分点，体现出上游环节特别是采矿环节利润增幅的放缓，其中采矿业利润增速累计同比较前值大幅下行17.2个百分点至88.1%。虽然上游对中下游利润的挤压有所缓解，但7月下旬至8月中旬在四川、浙江等地因高温干旱陆续启动限电，不仅扰动了制造加工环节的生产，也抬升了企业的用电成本，其中电力行业利润占比由6月的1%

上升至8月的4.4%，公用事业利润占比由6月的4.1%上升至8月的5.8%。综合来看，8月中游行业利润占比较前值回升1.1个百分点至47.7%，下游行业利润占比与前值持平为20.5%。从代表性行业来看，煤炭石油、有色及黑色金属加工业利润同比跌幅延续扩大，与延续回落的PPI走势保持了一致；中游通用设备制造、专用设备制造及汽车制造利润同比跌幅收窄，其中受消费政策等因素推动，汽车制造业产销进一步加快，当月利润同比增长102%；下游食品、酒及饮料、家具及文体用品等行业利润同比有所改善，或表明促消费政策的效果有一定显现。

国有及国有控股企业利润增速延续回落，私营企业利润降幅持续扩大。从不同企业类型看，1-8月国有企业利润增速同比为5.4%，较前值回落2.6个百分点，私营企业利润同比降幅由前值-7.1%进一步放大至-8.3%。因国企利润增速边际回落，国企与私企之间的利润增速差值边际收敛。除高温限电对工业企业的扰动有所显现之外，海南、四川及广东等地的疫情持续出现或也对工业产销形成了扰动，其中私营工业企业或受影响更大。

工业企业利润持续修复面临多重压力，需进一步加大助企纾困力度。疫情及相关防控措施依然在供需两端对经济修复形成干扰，8月工业生产虽延续修复但增速中枢仍低于疫情前，社零额增速虽呈现一定反弹但主要受前期低基数影响，结合近期工业企业利润及亏损数据来看，微观主体特别是民营企业修复依然面临多重压力。后续看，高温干旱及限电的影响将总体缓解，加之PPI价格的延续回落，中下游企业的盈利空间或延续扩大。但疫情及疫情防控或将持续制约经济需求端的修复，房地产市场的下行趋势当前也并未扭转，加之出口增速或将持续面临回落压力，工业企业利润修复的基础依然不牢。总体上看，应加力推进稳经济一揽子政策和接续政策效能释放，着力扩大有效需求及稳定房地产市场，加大助企纾困力度，推动工业经济持续稳定恢复。

图：



图：上中下游行业划分

上中下游行业划分及各行业累计增速				
	行业	6月	7月	8月
上游	煤炭开采和洗选业	157.10	140.60	112.00
	石油和天然气开采业	126.00	118.80	111.00
	黑色金属矿采选业	-4.00	-23.40	-27.90
	有色金属矿采选业	59.10	51.70	44.30
	非金属矿采选业	17.90	15.70	10.60
	其他采矿业	33.30	66.70	50.00
	石油、煤炭及其他燃料加工业	-32.40	-44.00	-58.5
	黑色金属冶炼及压延加工业	-68.70	-80.80	-87.70
	有色金属冶炼及压延加工业	16.60	5.10	-6.60
	中游	化学原料及化学制品制造业	16.40	9.30
化学纤维制造业		-51.20	-60.20	-66.00
橡胶和塑料制品业		-20.40	-19.80	-17.50
非金属矿物制品业		-5.80	-8.20	-9.40
金属制品业		-8.40	-11.10	-11.50
通用设备制造业		-15.90	-12.80	-10.30
专用设备制造业		-3.20	-2.60	-1.80
汽车制造		-25.50	-14.40	-7.30
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业		-3.70	1.00	4.70
电气机械及器材制造业		17.30	18.40	-5.60
计算机、通信和其他电子设备制造业		-6.60	-9.60	-2.40
仪器仪表制造业		-2.80	-5.90	7.00
金属制品、机械和设备修理业		-44.10	-33.80	-14.30
下游		农副食品加工业	-6.80	-7.50
	食品制造业	8.30	9.80	10.90
	酒、饮料和精制茶制造业	21.00	19.80	22.90
	烟草制品业	6.70	9.90	11.90
	纺织业	-5.30	-10.30	-14.10
	纺织服装、服饰业	4.00	4.00	3.40
	皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	-0.80	-1.30	-10.00
	木材加工相关制品业	-4.90	-5.90	-5.60
	家具制造业	2.60	-0.70	0.90
	造纸及纸制品业	-46.20	-45.60	-43.30
	印刷业和记录媒介的复制	-7.20	-6.20	-5.30
	文教、工美、体育和娱乐用品制造业	0.50	2.10	3.00
	医药制造业	-27.60	-30.70	-31.40
	公用事业	电力、热力的生产和供应业	-19.30	-12.00
燃气生产和供应业		-17.10	-16.20	-13.40
水的生产和供应业		-7.50	-9.20	-11.50

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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>