

产业链利润结构发生改善 中上游对下游利润挤压边际缓释

主要观点：

- ◆ 2019年1-2月份，工业增加值录得同比增长5.3%，增速较2018年末下降0.9个百分点，较2018年同期下降1.9个百分点。本月工业增加值同比增速的下移一定程度上受到春节因素的影响。另一方面，全球经济增速下行，以及贸易保护主义抬头的的影响也压制了本月工业生产。
- ◆ 2019年1-2月份，全国规模以上工业企业利润总额录得同比下降14.0%，而2018年末与去年同期的增速分别为10.3%、21.0%。究其原因，部分重点行业利润下降与春节假期因素是影响工业利润下降的主要原因。从利润影响因素来看，本月利润增速的下行主要是由工业增加值、PPI、利润率等三因素的低迷共同导致。从产业链来看，中上游行业利润下行较下游更快，引致中上游对下游的利润挤压边际缓释，产业链利润结构出现改善。
- ◆ 预计未来生产与利润走势或分化，工业生产或将处于较低水平，而工业企业利润率有望回升。

分析师

黎轲

TEL: 18810464975

EMAIL: like@xinhua.org

相关研究

- ◆ 《2019年工业增加值与利润增长承压》
- ◆ 《进出口数据低迷 外贸压力显现》
- ◆ 《1月CPI、PPI双双不及预期》
- ◆ 《企业盈利的量化分解分析》
- ◆ 《首席经济学家看2月宏观经济》
- ◆ 《逆周期调节初见成效 投资增速小幅上扬》