



## 规上工业企业利润稳定增长态势有望延续

作者：黎轲

电话：010-58352867

邮箱：like@xinhua.org

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：[www.cnfic.com](http://www.cnfic.com)

客服热线：400-6123115



1-8月份，我国规模以上工业企业实现利润总额累计同比增长49.5%，两年平均增长19.5%，呈现稳定增长态势。其中，8月规模以上工业企业利润同比增长10.1%，两年平均增长14.5%。从结构上看，上游行业盈利增速有所加快，中下游行业的盈利空间则被进一步挤压，私营企业增收不增利的问题依旧存在。从利润组成因素来看，8月价格因素对利润增速维持高位形成主要支撑。在库存方面，库存增速连续4个月加快，处于较高水平，反映出企业较高的生产积极性。

未来，预计我国工业企业利润有望维持稳定增长。一方面，PPI高企对利润形成较强支撑；另一方面，宏观政策支持有望提供助力。

## 目录

一、企业利润保持稳定增长 .....	3
二、价格因素支撑利润增速 .....	5
三、未来经营效益稳定增长态势有望延续 .....	7

## 图表目录

图表 1：8 月企业利润稳定增长 .....	3
图表 2：私营企业增收不增利问题仍在 .....	5
图表 3：价格因素支撑本月利润高增速 .....	5
图表 4：产成品库存增速走势 .....	6
图表 5：各行业利润总额累计增长比较 .....	7

## 规上工业企业利润稳定增长态势有望延续

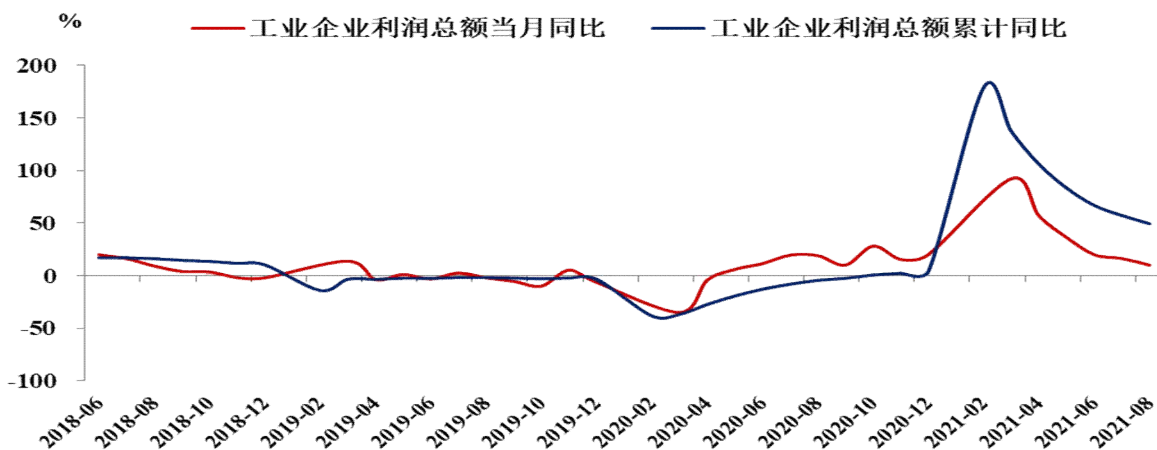
1-8月份，我国规模以上工业企业累计实现利润总额同比增长49.5%，两年平均增长19.5%，呈现稳定增长态势。其中，8月规模以上工业企业利润同比增长10.1%，两年平均增长14.5%。从结构上看，上游行业盈利增速有所加快，中下游行业的盈利空间则被进一步挤压，私营企业增收不增利的问题依旧存在。从利润组成因素来看，8月价格因素对利润增速维持高位形成主要支撑。在库存方面，库存增速连续4个月加快，处于较高水平，反映出企业较高的生产积极性。

未来，预计我国工业企业利润有望维持稳定增长。一方面，PPI高企对利润形成较强支撑；另一方面，宏观政策支持有望提供助力。

### 一、企业利润保持稳定增长

1-8月份，规模以上工业企业累计利润总额56051.4亿元，累计同比增长49.5%，两年平均增长19.5%，环比小幅下降0.7个百分点，考虑到8月份存在疫情散发以及地区汛情的冲击，工业企业整体利润仍呈现了稳定增长态势。从单月看，8月规模以上工业企业利润同比增长10.1%，较2019年同期增长31.1%，两年平均增长14.5%。

图表 1：8月企业利润稳定增长



来源：新华财经

国家统计局工业司高级统计师朱虹表示，8月份工业企业效益状况主要呈现以下特点：一是高技术制造业利润持续较快增长。8月份，高技术制造业利润同比增长17.5%，高于规模以上工业平均水平7.4个百分点，延续良好发展势头。其中，受新冠疫苗需求持续旺盛带动，医药制造业利润

增长70.5%，继续保持高速增长；航空航天器、信息化学品制造业利润分别增长1.77倍、86.8%，增速均较上月明显加快。

二是采矿业、原材料制造业利润保持较高增速。8月份，采矿业、原材料制造业利润同比分别增长1.84倍、39.6%，均明显高于规模以上工业平均水平；两年平均分别增长58.1%、36.0%，增速较上月分别加快24.0和4.4个百分点。其中，受大宗商品价格总体高位运行推动，煤炭行业利润同比增长2.41倍，增速较上月加快30.0个百分点；油气开采行业利润同比增长2.57倍；有色、化工行业利润分别增长98.9%、66.5%。

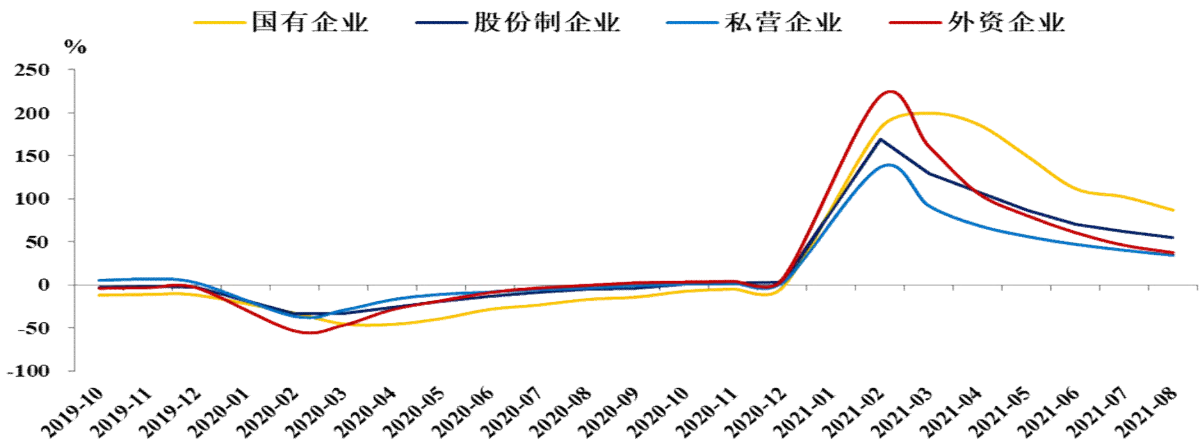
三是消费品制造业利润稳定恢复。8月份，消费品制造业利润同比增长14.4%，高于规模以上工业平均水平4.3个百分点；对规模以上工业利润增长的贡献率为29.5%，比上月提高4.8个百分点，对工业企业效益恢复的支撑作用有所增强。其中，受市场需求回升、产品价格上涨、投资收益到账等因素推动，化纤、皮革制鞋、纺织服装服饰行业利润同比分别增长2.70倍、67.5%、8.1%。

四是单位费用继续下降，企业亏损面持续缩小。8月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的费用为8.29元，同比减少0.31元，延续了年初以来持续同比下降的趋势，助推企业利润保持稳定增长、亏损面持续缩小。8月末，规模以上工业企业亏损面为20.8%，同比环比均缩小0.6个百分点。

五是企业资金使用效率有所提升，经营状况继续改善。企业回款压力有所减轻，资金周转速度同比加快。8月末，规模以上工业企业应收账款平均回收期、产成品存货周转天数分别为51.6天、17.6天，同比分别减少4.4天、1.8天。资产负债率继续保持下降趋势，企业资产负债率为56.4%，同比下降0.4个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为57.1%，同比下降0.7个百分点。

从企业类型来看，1-8月份国有控股企业利润同比增长86.9%，而私营企业利润同比增长34.4%。私营企业增收不增利的问题依旧存在。究其原因，大宗商品价格总体高位运行，私营企业因成本转嫁能力不强，私营企业利润更容易受挤压。从产业分布来看，8月上游行业盈利增速有所加快，中下游行业的盈利空间则进一步被挤压。

图表 2：私营企业增收不增利问题仍在

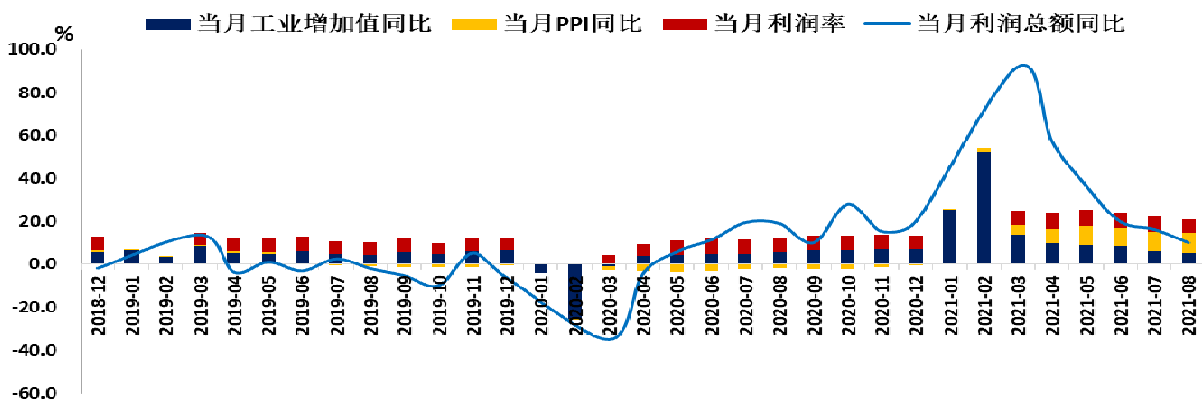


来源：新华财经

## 二、价格因素支撑利润增速

从利润组成因素来看，8月利润增速维持高位主要由价格因素贡献。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，而当前价升量跌，叠加利润率较好。8月，PPI同比增长9.5%，增幅环比上升0.5个百分点。工业增加值同比增长5.3%，增幅环比下降0.9个百分点。利润率同比增长7.0%，而7月利润同比增长7.1%，环比微降0.1个百分点。

图表 3：价格因素支撑本月利润高增速



来源：新华财经

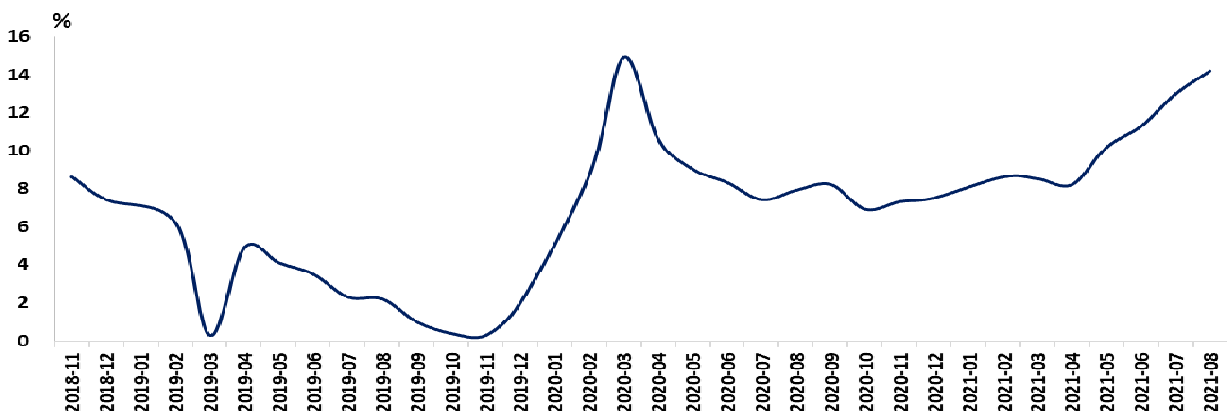
从产业链来看，上游利润表现亮眼，中下游利润空间受挤压。1-8月份，上游、中游企业两年累计盈利增速分别为45.5%和44.8%，上游企业环比改善3.1个百分点，中游企业增速维持不变，

而下游企业增速回落至30.0%，较之1-7月回落5.5个百分点。进入9月以来，全国大部分地区出现限电限产，或将加大中下游企业和民营企业的经营压力。

在1-8月工业企业利润结构中，采矿业占比10.5%，明显高于过去12个月平均水平7.6%，制造业占比83.6%，较1-7月下降0.4个点，降幅较1-7月有所收敛，公共事业利润占比5.9%，较过去12个月平均水平大幅下降1.8个百分点。上游行业利润结构上升的趋势继续，且上升速度并未放缓，利润明显高于过去12个月平均水平的行业依然是石油天然气和黑色金属，煤炭利润结构占比虽然低于过去12个月平均水平，但较1-7月大幅上升1.9个百分点。1-8月制造业行业内部，上游原材料利润占比37.4%，较过去12个月平均水平提高了5.4个百分点，其中利润占比明显偏高的细分行业是化学原料、非金属矿物和黑色金属。医药行业的利润受需求驱动影响，占比也高于过去12个月平均水平。利润占比下降较多的还是中下游的机械制造类和食品类，占比分别下降3.1个百分点和2.9个百分点。

从库存看，库存增速连续4个月加快，当前处于较高水平，企业生产积极性较高。8月产成品存货累计同比增长14.2%，较7月上升1.2个百分点，8月工业企业产成品周转天数为17.6天，较7月小幅上升0.1天，继续高于2019年同期的17.2天。从库存的月历效应看，工业企业补库存的现象在8月延续，8月产成品库存月变化水平保持2012年以来最高，同时原材料库存也延续了自2020年12月以来的较强的补库存趋势。8月工业企业补库存的趋势延续，原材料库存和产成品库存都处于历史同期较高水平，考虑到秋季是工业企业开工旺季，且海外需求强劲延续、原材料价格持续上涨、国际货运价格大幅上行等影响，企业有较强的意愿加紧生产。

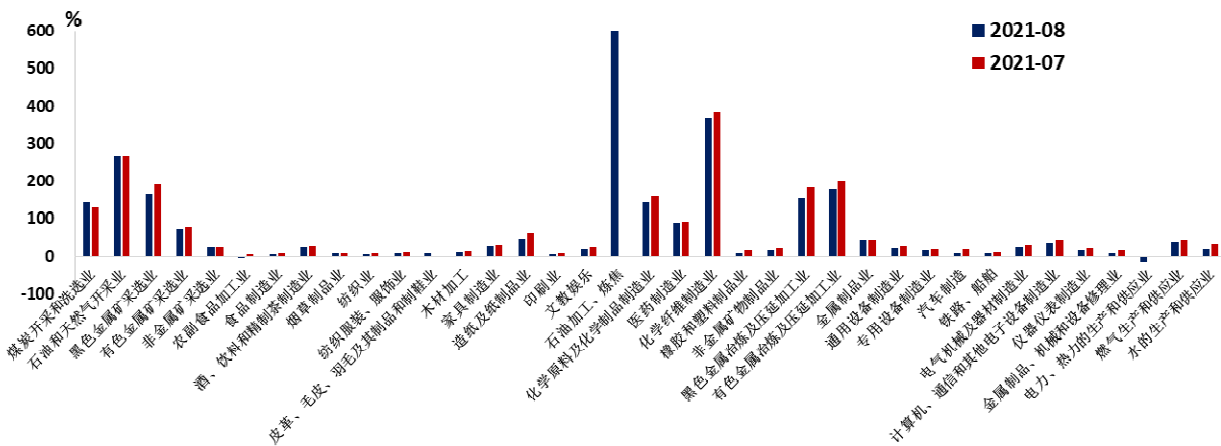
图表 4：产成品库存增速走势



来源：新华财经

1-8月份，行业利润增速整体呈现高增。39个细分行业中，37个行业盈利同比增长，其中27个行业利润实现两位数及以上增长。8月份，高技术制造业利润同比增长17.5%，高于规模以上工业平均水平7.4个百分点，其中，受新冠疫苗需求持续旺盛带动，医药制造业利润增长70.5%，继续保持高速增长；航空航天器、信息化学品制造业利润分别增长1.77倍、86.8%，增速均较上月明显加快。采矿业、原材料制造业利润保持较高增速，同比分别增长1.84倍、39.6%，均明显高于规模以上工业平均水平；两年平均分别增长58.1%、36.0%，增速较上月分别加快24.0和4.4个百分点。其中，受大宗商品价格总体高位运行推动，煤炭行业利润同比增长2.41倍，增速较上月加快30.0个百分点；油气开采行业利润同比增长2.57倍；有色、化工行业利润分别增长98.9%、66.5%。消费品制造业利润同比增长14.4%，高于规模以上工业平均水平4.3个百分点；对规模以上工业利润增长的贡献率为29.5%，比上月提高4.8个百分点，对工业企业效益恢复的支撑作用有所增强。其中，受市场需求回升、产品价格上涨、投资收益到账等因素推动，化纤、皮革制鞋、纺织服装服饰行业利润同比分别增长2.70倍、67.5%、8.1%。

图表 5：各行业利润总额累计增长比较



来源：新华财经

### 三、未来经营效益稳定增长态势有望延续

尽管当前国内局部地区疫情反复或对工业企业经营形成冲击，但预计工业企业经营效益稳定增长态势有望延续。但需要注意的是，现阶段工业企业经营依旧面临若干挑战，一方面是大宗商品价格的高位运行，8月PPI进一步抬升至9.5%，议价能力不强的私营企业以及中下游企业利润空间仍旧承压；另一方面，电荒、缺芯、国际物流成本较高等因素依旧制约着企业的经营。

## 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。