

# 工业利润增长加快 三季度延续性明显

□本报特约撰稿人 江源

今年上半年,全国工业实现利润8107亿元,比上年同期增长28%,增幅同比上升8.9个百分点,比一季度上升6.7个百分点,利润增长呈加速态势。上半年工业利润增长超过此前的预期,且利润增长加快的趋势将可能在三季度得以延续。

在39个工业大类行业中,34个行业利润同比增长,3个行业利润下降,2个行业净亏损。有色金属、石油、装备工业利润继续保持较快增长,钢铁、化工、化纤等中游原材料行业利润稳步回升,食品、饮料、纺织服装等快速消费品行业利润继续保持稳定增长态势。

## 有色金属、石油领跑工业利润

上半年有色金属行业成为工业利润最突出的增长亮点,有色金属冶炼及压延加工业实现利润384亿元,同比增长99.3%,增幅比一季度上升2.8个百分点;有色金属矿采选业实现利润144亿元,同比增长59.1%,增幅比一季度上升22.6个百分点。在有色金属价格加速上涨的刺激下,上半年有色金属行业新增利润245亿元,占整个工业新增利润的13.8%,仅次于石油位居工业新增利润的第二大行业。

由于有色金属价格上涨基本以上大幅上涨为主,所以有色金属多数子行业二季度的利润增幅要高于一季度。价格的大幅上涨刺激了有色金属产量的增加,上半年十种有色金属产量同比增长19.2%,增幅同比上升了4.4个百分点。由于价格上涨较大,上半年价格上涨对有色金属行业利润的贡献要远大于产销量的增长贡献。随着三季度国际有色金属期货价格震荡的加剧,有色金属矿产价格的风险也正逐渐显现,给有色金属行业利润的继续走高增加了不确定性。

上半年石油和天然气开采业实现利润1982亿元,同比增长48.9%,增幅比一季度回落了15.6个百分点。国际原油价格在去年8月末突破70美元/桶后,在此价位下方震荡徘徊了近一年的时间,这使得石油开采业利润虽然继续保持了较快增长,但增幅也呈回落态势。近期随着中东紧张局势的加剧,国际原油价格一度突破80美元/桶,再创历史新高,但随着油价继续不断走高,油价的支撑力度减弱,震荡加剧,持续飙升的难度明显加大,石油开采业利润继续保持高增长难度的也与日俱增。从利润总水平看,二季度石油开采业单季利润首次突破1000亿元,占整个工业利润的22%,其利润走势对整个工业的影响也愈发明显。

与有色金属和石油行业利润持续高速增长相比,同为资源性行业的煤炭开采业利润已转为低增长。上半年煤炭开采业利润同比增长13.3%,增幅虽比一季度回升了7.1个百分点,但同比却大幅回落了72.3个百分点,这与煤炭价格的走势有很大的关系。从今年以来原煤价格涨幅看,1-6月份原煤出厂价格比去年同期分别上涨12.4%、8.8%、7.6%、5.3%、4.4%、3.2%,涨幅呈逐月走低态势。由此可见,尽管原煤出厂价格同比仍在上涨,但涨幅逐月回落,且环比价格已出现震荡走势。上半年煤炭开采业利润增幅同比明显回落还有不少煤矿大幅度提高职工工资和加大了提取安全生产费用的力度等原因。另外,上半年全国原煤产量同比增长12.8%,增速同比加快3.1个百分点,原煤生产增长加快也使得上半年煤炭开采业利润仍实现了两位数的增长。从下半年趋势看,煤炭价格走势已由前几年的持续大幅上涨转入了震荡和小幅回落的阶段,并已开始面临下行压力。

资源性行业的利润水平与价格相关度较高,上半年这一趋势表现得更加明显,六大采掘业行业中,石油、煤炭、有色金属矿、非金属矿、其他采矿业等五大行业价格和利润同比均呈升势,而黑色金属矿采选业价格和利润同比则双双下降。上半年黑色金属矿采选业利润出现了近年来的首次下降,同比下降6.9%,虽然二季度利润水平比一季度有季节性的回升,但利润下降的态势已基本确立,采掘业利润全面大幅上涨的格局已被黑色金属矿采选业所打破。上半年黑色金属矿采选业出厂价格同比下降3.75%,而6月份出厂价格同比下降4.34%,价格下降幅度有所加大,这与长期合同价格的上涨背道而驰。铁矿石现货价格走势直接反映了市场供需变化,这说明经过几年的持续大幅上涨,铁矿石价格涨势已开始逆转。

## 钢铁、化工、化纤等中游原材料行业利润稳步回升

钢材价格从去年3月份的峰值一路下跌到今年初的谷底,触及了许多企业的成本线,国内价格低于国外,板材价格下跌过度,这些因素使得钢材价格触底反弹。春节过后直至整个二季度钢材价格基本上是一路上扬全面攀升,其中板材价格上升幅度最大,而建筑用钢价格率先回到去年同期水平之上。6月末国内钢材价格综合指数114.85点,比年初上涨20.67点,同比下降5点。受此影响,钢铁行业利润大幅下降的趋势逐月好转,上半年钢铁行业实现利润529亿元,同比下降20.1%,虽继续下降,但下降幅度比一季度减小了43.2个百分点。二季度钢

## 装备工业利润快速增长

随着投资增长加快,上半年装备

工业六大类行业均保持快速增长。其中,专用设备制造业和交通运输设备制造业主营业务收入同比增幅超过30%,金属制品业、通用设备制造业、电气机械及器材制造业主营业务收入增幅在26-30%之间,仪器仪表及文化、办公用机械制造业主营业务收入增幅也超过20%。汽车、发电设备、收获机械、大中型拖拉机、环保设备、数控机床等主要产品产量同比增长20至88%。

上半年汽车市场增长较快,特别是轿车产销同比增幅达50%左右,这固然有去年同期基数较低的原因,但乘用车需求上台阶式快速扩张也是重要原因。受实施新消费税和各地纷纷取消“限小”政策等因素的积极影响,经济性轿车持续快速增长,带动了整个汽车行业的上升。上半年汽车制造业利润同比增长58.5%,其中汽车整车制造业增长72.1%,汽车零部件及配件制造业利润增长43.5%。由于去年一季度汽车行业利润处于短周期的谷底,基数较低,所以今年上半年汽车行业利润增幅较一季度有不同程度的回落属于正常现象,全年利润保持较高的增长水平是可以预期的。

随着铁路投资增长加快,铁路运输设备制造业增产增收,上半年行业利润同比增长72.1%,增幅比一季度又有明显上升。造船业利润增长也走上快车道,上半年船舶及浮动装置制造业利润同比增长1.3倍,其中金属船舶制造业利润增长2倍,此外,上半年航空航天器制造业利润增长40.3%,摩托车制造业利润增长58.4%,自行车制造业利润增长12%,均表现不俗。

工程机械行业继续强劲复苏,上半年利润同比增长86.4%,与一季度相比,利润增幅并没有出现明显的回落,二季度当季利润达18.7亿元,超过了2003年-2005年利润高峰时的水平,这说明上半年工程机械行业利润的高增长已不属于基数较低的恢复性增长。特别需要指出的是,困扰工程机械行业很长时间的成本上升快于收入增长的局面得以扭转,成本压力有所减轻。这也是上半年整个装备工业的突出特点。

在采掘业投资高增长的拉动下,矿山钻采设备行业利润快速增长,上半年采矿采石设备制造业利润增长53%,石油钻采设备利润增长95%,冶金设备利润增长1.4倍。此外,炼油化工设备制造业利润增长2倍,食品饮料设备利润增长56%。

电气机械及器材制造业中利润增长较快的有,电机制造业利润同比增长36%,输配电及控制设备制造业利润增长37%,电线电缆制造业利润增长51%。

通用设备制造业中利润增长较快的有,锅炉及原动机制造业利润增长43%,金属加工机械制造业利润增长50%,起重运输设备利润增长78%,金属铸、锻件加工业利润增长69%。

金属制品业中利润增长较快的有,结构性金属制品制造业利润增长71%,金属压力容器制造业利润增长3.1倍。集装箱制造业利润则继续下降79.5%,且下降幅度与一季度相比没有明显减小的迹象。

## 钢铁、化工、化纤等中游原材料行业利润稳步回升

钢材价格从去年3月份的峰值一路下跌到今年初的谷底,触及了许多企业的成本线,国内价格低于国外,板材价格下跌过度,这些因素使得钢材价格触底反弹。春节过后直至整个二季度钢材价格基本上是一路上扬全面攀升,其中板材价格上升幅度最大,而建筑用钢价格率先回到去年同期水平之上。6月末国内钢材价格综合指数114.85点,比年初上涨20.67点,同比下降5点。受此影响,钢铁行业利润大幅下降的趋势逐月好转,上半年钢铁行业实现利润529亿元,同比下降20.1%,虽继续下降,但下降幅度比一季度减小了43.2个百分点。二季度钢

工业分行业利润增长情况及预测

行业名称	2006年上半年		2006年一季度		2006年1-3季度增长预测	
	亿元	%	亿元	%	亿元	%
总计	8106.66	28.02	21.28	31.6		
煤炭开采和洗选业	282.84	13.27	6.21	13.7		
石油和天然气开采业	1982.42	48.91	64.54	44.6		
黑色金属矿采选业	59.00	-6.85	-10.43	-5.2		
有色金属矿采选业	143.64	59.11	36.52	68.4		
非金属矿采选业	30.84	41.08	60.1	41.1		
其他采矿业	0.08	100.00	-33.33	-84.9		
农副食品加工业	224.16	47.27	44.19	46.9		
食品制造业	119.28	41.28	41.77	52.0		
饮料制造业	143.08	27.69	29.94	31.0		
烟草制品业	257.17	14.71	7.87	15.7		
纺织业	220.97	38.82	39.21	43.3		
纺织服装、鞋、帽制造业	107.15	28.05	28.8	30.1		
皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	71.45	44.81	56.05	45.4		
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	40.21	37.28	24.46	47.1		
家具制造业	33.28	33.76	26	26.8		
造纸及纸制品业	107.77	41.06	32.35	44.9		
印刷业和记录媒介的复制	47.13	17.33	11.93	28.9		
文教体育用品制造业	21.86	29.58	33.17	33.9		
石油加工、炼焦及核燃料加工业	-276.91	亏损	亏损	亏损		
化学原料及化学制品制造业	494.41	13.69	-6.93	16.3		
医药制造业	169.44	6.22	3.84	8.9		
化学纤维制造业	28.57	51.48	-20.46	46.1		
橡胶制品业	50.55	22.78	26.8	24.1		
塑料制品业	113.81	39.70	56.79	36.4		
非金属矿物制品业	210.75	47.22	59.54	50.1		
有色金属冶炼及压延加工业	528.59	-20.06	-63.28	1.8		
黑色金属冶炼及压延加工业	384.07	99.31	96.52	99.5		
金属制品业	152.64	15.20	5.93	20.4		
通用设备制造业	356.37	41.29	45.72	46.3		
专用设备制造业	187.17	54.07	60.29	56.9		
交通运输设备制造业	435.34	61.07	87.72	61.1		
电气机械及器材制造业	337.62	37.57	30.7	43.2		
通信设备、计算机及其他电子设备制造业	443.63	26.63	46.7	26.6		
仪器仪表及文化、办公用机械制造业	74.66	29.96	27.39	28.6		
工艺品及其他制造业	47.99	45.25	46.02	44.4		
废弃资源和废旧材料回收加工业	4.63	67.75	31.67	108.6		
电力、热力的生产和供应业	471.30	37.45	53.26	28.3		
燃气生产和供应业	6.28	-42.75	-83.57	-34.4		
水的生产和供应业	-6.57	亏损	亏损	亏损		

铁行业的利润水平明显超过一季度,恢复较快。上半年钢铁行业主营业务收入同比增长14.1%,而主营业务成本则增长17.4%,主营业务收入与主营业务成本的增幅差距由一季度的6.5个百分点减小到3.3个百分点;主营业务利润率9.6%,比一季度提高了1.9个百分点。上半年钢铁行业出厂价格虽较年初有较大回升,但上半年平均仍比去年同期下降7.3%,是39个工业大类中价格下降幅度最高的,6月份出厂价格比去年同期仍下降4.3%。

铁合金冶炼业利润去年大幅下降,今年一季度净亏损2.4亿元,上半年扭亏为盈,实现利润1.3亿元,但同比大幅下降80%,亏损面达42.9%,比一季度还上升了1.4个百分点,同比增长1.9个百分点,这2.5个百分点,表明铁合金冶炼业二季度效益状况并未好转。而焦炭行业效益状况也不令人乐观,一季度焦炭行业出现1亿元的净亏损,上半年盈利7亿元,但同比则大幅下降了62.1%,亏损面达38.4%,比一季度回落1.8个百分点,但同比则大幅上升7.1个百分点。

受原油价格上涨和产品价格下降等因素影响,化工行业利润去年四季度开始显露下滑征兆,今年上半年明显下降,终结了持续三年多高增长的态势。6月份化工产品平均价格比去年同期上涨5.8%,综合价格水平达到今年以来的最高点,而1-6月份平均价格与去年同期则基本持平。受此利好影响,化工行业扭转了利润下降的态势,上半年化工行业实现利润494亿元,同比增长13.7%,而一季度则下降6.9%。其中二季度利润比一季度增加了119亿元,已超过了去年四季度的水平,显示出化工行业利润恢复的态势较为强劲。

化纤行业产品价格也出现回升迹象,虽然上半年化纤行业平均价格水平仍比去年同期下降0.8%,但二季度以来随化工产品价格上涨,6月份化纤行业出厂价格比去年同期上涨0.6%,涨幅虽然不大,但已呈现回升趋势。与此同时,化纤行业利润水平也出现快速回升。

石油加工业从去年4月份以来净亏损持续了一年多时间,今年3月26日和5月24日国家又先后两次大幅上调了成品油出厂价格,但从石油加工业效益情况看,净亏损情况并没有明显缓解。上半年石油加工业净亏损277亿元,3、4、5、6月份当月净

损分别为52.4亿元、57.4亿元、63.6亿元、57.7亿元,这一方面是由于成品油价格仍未上调到位。另一方面,二季度以来国际原油价格再度上涨,突破了70美元/桶的高点,并一度突破80美元/桶,使炼油企业成本变得更为高昂。所以,下半年石油加工业的亏损对工业利润增长的负面影响将明显减小。

## 电力行业利润增幅回落,水泥行业利润快速上升

上半年全国发电量同比增长12%,增速同比减缓1.2个百分点,其中火电和水电分别增长12.2%和12.4%,由于需求增速减缓、能力增加较多,主要水库蓄水情况较好,供电紧张状况明显缓解。尽管年初以来电煤价格上涨,但电力行业利润增长仍较快,1-4月份达到了59.3%的上半年最高值,但5、6月份随着第一次电煤价格联动的滞后效应的消失,利润增幅迅速回落,1至5月份电力行业利润增幅回落至43%,1至6月份进一步回落至37.5%。6月底国家出台了销售电价提高的政策,对下半年电力行业利润有积极影响,利润总水平将呈上升态势,但考虑到去年三、四季度整个电力行业利润上升较快,基数较高,以及此次电价上调用于电厂脱硫改造、解决电网建设资金问题、发展成本较高的可再生能源等因素,下半年电力行业利润未必会重演去年下半年增幅逐月走高的喜人一幕。从上半年细分行业看,上半年电力行业的利润增长仍主要是靠火电拉动的。

上半年水泥行业利润继续强劲回升,继一季度扭转去年同期净亏损实现利润5.5亿元后,上半年水泥行业实现利润快速上升到44亿元,同比增长1.4倍。在投资快速增长的拉动下,上半年全国水泥产量同比增长20.8%,增速同比加快12.6个百分点。在供给增加的情况下,水泥价格也持续走高。此外,占水泥生产成本较大比重的煤炭价格低位徘徊,使得水泥生产成本有所降低。这些都对水泥行业的效益回升产生了积极影响。但水泥行业受固定资产投资影响较大,目前水泥需求旺盛,价格上涨具有阶段性特点,价格回升的基础还不稳固。从历史上看,水泥价格也很难走出持续时间较长的上涨行情。

平板玻璃行业没有水泥行业那么幸运,上半年平板玻璃行业净亏损8.6亿元,比一季度增亏2.4亿元,延续了

## 预计今年前三季度工业利润同比增三成

二季度工业利润增幅呈持续走高的趋势,这种趋势由于得到了主要行业的支持将可能在三季度得以延续。预计前三季度工业利润同比增长将达到31%左右,超过上半年28%的增长水平。

前三季度支持工业利润增长继续加快的主要动力,一是钢铁、化工等行业利润回升,二是石油加工业减亏,三是装备工业利润继续保持较快增长。

预计前三季度利润回升的行业:钢铁行业利润由下降转为与去年同期基本持平;化工行业利润增幅由上半年的13.7%上升到16%。

预计前三季度减亏的行业:石油加工业已基本度过亏损最严重的时期,下半年将以减亏为主,考虑到去年同期基数因素,对工业利润增长的负面影响将大为减小。

预计前三季度利润继续保持较快增长的行业:有色金属冶炼及压延加工业利润同比增长90%;有色金属矿采选业利润同比增长60%;通用设备制造业利润同比增长46%。其中:金属加工机械、起重运输设备等行业利润增长50%左右;专用设备制造业利润同比增长56%。其中:工程机械、矿山钻采设备、冶金设备、炼油化工设备、农业机械、环保设备等行业利润增长超过50%;交通运输设备制造业利润同比增长60%。其中:铁路运输设备制造业利润增长50%左右,造船业利润增长100%左右,水泥制造业利润同比增长100%左右,集成电路制造业利润增长超过100%,光纤光缆制造业利润增长超过100%。

预计前三季度利润继续下降的行业:平板玻璃行业继续净亏损;集装箱行业利润下降幅度超过50%;铁合金行业由于同期基数原因,前三季度利润下降幅度将有所减缓,但仍将下降20%至50%;焦炭行业利润将下降20%至50%;家用视听设备制造业利润下降10%。

## 电子通信行业利润增幅回落

近几年来,通信设备、计算机及其他电子设备制造业的利润增长在重化工业行业高增长的光环照耀下显得并不突出,去年利润还一度下降。今年一季度虽然取得了46.7%的增长,但上半年又回落到26.6%。在电子通信行业利润增长总体平淡的情况下,也有部分行业表现突出,成为行业增长亮点。首先是集成电路制造业,上半年集成电路制造业实现利润37.5亿元,同比增长4.3倍,不过集成电路制造业利润如此高速增长也有去年一、二季度利润偏低的因素,下半年增幅回落是预料中的,而且集成电路制造业技术含量较高,利润变化不稳定,有一定的不确定性。第二是电子元件制造业,上半年实现利润125亿元,同比增长43.5%,增幅与一季度相比未见明显回落,显示其利润增长较为稳定。第三是光纤光缆制造业,其在2000年前后出现了快速增长的黄金期,此后几年一路下滑。今年以来,光纤光缆制造业出现了复苏的迹象,上半年光纤光缆制造业利润同比增长1.6倍,分季度观察,光纤光缆制造业利润连续三个季度同比实现增长,且近两个季度均实现翻番,为四年来首次出现。光纤价格也出现探底回升态势。

电子通信行业中,也有部分行业表现较差,拖累了整个行业效益的提升。上半年以彩管为主的电子真空器件制造业净亏损23亿元,比一季度净亏损又增加了15.7亿元,亏损呈扩大趋势。以平板显示器件为主的光电子器件及其他电子器件制造业虽实现盈利,但一季度利润同比增长85%,上半年就下降4%,显示出该行业发展的波动性较大,而且平板显示器件价格的不稳定性决定了企业产品和库存风险较其他行业大得多。家电价格的不断下降也导致了家用视听设备制造业利润的下降,上半年家用视听设备制造业利润同比下降19%,且低位徘徊的局面短期内难以改观。

## 看点

●今年上半年,全国工业实现利润8107亿元,比上年同期增长28%,增幅同比上升8.9个百分点,比一季度上升6.7个百分点,利润增长呈加速态势。上半年工业利润增长超过此前的预期,且利润增长加快的趋势将可能在三季度得以延续。

●在39个工业大类行业中,34个行业利润同比增长,3个行业利润下降,2个行业净亏损。有色金属、石油、装备工业利润继续保持较快增长,钢铁、化工、化纤等中游原材料行业利润稳步回升,食品、饮料、纺织服装等快速消费品行业利润继续保持稳定增长态势。

●上半年有色金属行业成为工业利润最突出的增长亮点,仅次于石油位居工业新增利润的第二大行业。二季度石油开采业单季利润首次突破1000亿元,占整个工业利润的22%,其利润走势对整个工业的影响也愈发明显。但是,同为资源性行业的煤炭开采业利润已转为低增长。在六大采掘业行业中,石油、煤炭、有色金属矿、非金属矿、其他采矿业等五大行业价格和利润同比均呈升势,而黑色金属矿采选业价格和利润同比则双双下降。

●二季度工业利润增幅呈持续走高的趋势,这种趋势由于得到了主要行业的支持将可能在三季度得以延续。前三季度支持工业利润增长继续加快的主要动力主要为,一是钢铁、化工等行业利润回升,二是石油加工业减亏,三是装备工业利润继续保持较快增长。由此,预计前三季度工业利润同比增长将达到31%左右,超过上半年28%的增长水平。

## 编余

擅于运用翔实的数据对行业进行深度研究与预测,是江源文章的一大特色。他向我们揭示了一个非常重要的信息,即上半年工业利润增长加快大大超出了我们的预期,并且这一趋势将在今年第三季度得以延续。而工业利润增长加快恰恰从一个侧面反映了上半年我国经济高速增长是具有一定合理性的。这也说明,目前我国经济的高速增长是有质量的。行业景气度变化既反映了宏观经济方面有价值的信息,而且也能为证券投资提供了投资决策的依据:哪些行业的利润在上升,哪些行业的利润将继续保持增长,哪些行业的利润会下降,以及哪些行业会出现亏损。透过这些分析与预测行业的有价值信息,或许我们能获益匪浅。

——亚夫