

上半年利润增长超三成 投资品行业增势猛

□ 本报特约撰稿人 江源

今年一季度工业生产大幅提速,企业销售增长加快,出口保持强劲增长,企业利润高速增长开局。1-2月份,全国规模以上工业实现利润2932亿元,比上年同期增加893亿元,增长43.8%,增幅同比上升22个百分点,比去年全年增幅上升12.8个百分点,利润增长明显加快。

1-2月份,在39个工业大类行业中,35个行业利润同比增长,3个行业利润下降,1个行业净亏损。扣除石油开采业后的其他行业利润同比增长69.9%。新增利润前五大行业发生明显变化,由去年同期的石油开采、交通运输设备、有色金属冶炼、电力、电子通信转变为石油加工及炼焦、钢铁、化工、电力、交通运输设备,占整个工业新增利润的比重由去年同期的121.6%转为68.4%。

投资品行业利润强劲增长,钢铁、石油加工、化工、煤炭等行业利润由去年同期下降转为大幅增长,电力行业利润增长大幅提速,建材、化纤行业利润成倍增长,机械装备行业利润保持高速增长,有色金属行业利润增长向上游矿山、冶炼企业集中。

在多数行业利润增长的同时,石油和天然气开采业利润出现五年来首次下降,电子通信设备制造业利润降幅超一成。

石油开采业利润五年来首次下降,石油加工业大幅盈利

国际原油价格在经历了长达四年多的持续上涨后,去年8月份以来终于走出了高位见顶回落再大幅下跌的走势,今年头两个月国内原油出厂价格同比下降,从而导致石油和天然气开采业利润同比大幅下降了18.6%。这是自2003年以来石油和天然气开采业利润首次下降。

石油加工业在原油价格下降后,亏损局面迅速改观,加上去年3月末和5月末国家两次大幅提高成品油价格的翘尾因素,成品油出厂价格同比涨幅仍达两位数左右,因此全行业不仅扭亏而且大幅盈利。1-2月份,石油加工业由去年同期净亏损46亿元转为盈利148亿元,这种盈利趋势在二季度仍将延续。

钢铁行业利润增长3.6倍

今年头两个月钢铁行业虽然面临铁矿石价格上涨、出口退税下调等诸多不利因素,但行业利润同比却大幅增长3.6倍,是39个工业大类中增长幅度最大的行业。头两个月钢铁行业利润增幅如此之高有一些阶段性的特殊因素,主要是由于去年年初钢材出厂价格大幅下降,钢铁行业1-2月份仅实现利润50亿元,远低于正常水平,同比大幅下降74.6%,而今年以来钢材价格明显上涨,整个钢铁行业实现利润232亿元,因此利润增长3.6倍,但去年基数偏低是一个非常重要的影响因素。当然头两个月钢铁行业自身形势较好,钢材产量大幅增长,特别是利润较高的板材比重上升、出口增长较快等是钢铁行业利润大幅增长的积极因素。二季度钢铁行业利润仍将增长,但增幅将回归到合理的幅度。

铁矿石价格的上涨为黑色金属矿采选业利润大幅回升创造了条件,1-2月份黑色金属矿采选业利润同比增长65%,增幅比去年全年提高了50个百分点,而去年同期尚且下降23.8%。预计上半年黑色金属矿采选业利润仍将延续头两个月的增长势头。

炼焦业和铁合金冶炼业头两个月都呈扭亏到大幅盈利的转变,1-2月份炼焦业由去年同期净亏损0.8亿元转为盈利9.8亿元,铁合金冶炼业由去年同期净亏损2.3亿元转为盈利1.3亿元。预计上半年这两个行业都将扩大盈利,炼焦业的利润增长可能更为显著。

有色金属矿山、冶炼企业利润大幅增长

有色金属铜、锌价格虽然年初阶段性走低,但同比价格仍呈较大幅度的上涨,铅、锡、镍等金属价格则不断创出新高,二季度以来有色金属价格整体上呈趋势性上涨。受这样的基本面因素影响,拥有矿山的企业盈利增长情况最好,冶炼企业次之,而单纯的金属加工企业利润则呈下降态势。

行业名称	工业分行业利润增长情况及预测				
	2007年1-2月份	上年同期	同比增长	2006年增长	2007年上半年增长预测
总计	2932.07	2039.33	43.78	30.97	35.5
煤炭开采和洗选业	91.16	57.97	57.25	25.34	39.1
石油和天然气开采业	490.72	602.65	-18.57	23.87	-13.9
黑色金属矿采选业	22.42	13.59	64.97	14.4	75.4
有色金属矿采选业	50.49	25.71	96.38	77.85	88.5
非金属矿采选业	9.08	7.33	23.87	32.27	15.0
其他采矿业	0.01	-0.01	扭亏	100	-86.2
农副食品加工业	81.83	63.24	29.40	44.46	31.8
食品制造业	48.16	37.62	28.02	27.76	28.5
饮料制造业	67.07	48.71	37.69	31.63	39.2
烟草制品业	140.94	106.86	31.89	19.25	22.5
纺织业	61.10	45.79	33.44	26.26	23.6
纺织服装、鞋帽制造业	39.04	31.34	24.57	29.47	31.7
皮革、毛皮、羽绒(绒)及其制品业	22.36	17.83	25.41	20.08	21.5
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	14.92	7.57	97.09	37.02	54.2
家具制造业	11.37	10.00	13.70	30.94	27.3
造纸及纸制品业	36.49	26.50	37.70	33.88	33.7
印刷业和记录媒介的复制	15.43	11.57	33.36	22.78	39.3
文教体育用品制造业	5.19	4.84	7.23	12.64	8.5
石油加工、炼焦及核燃料加工业	148.01	-46.22	扭亏	亏损	大幅盈利
化学原料及化学制品制造业	189.74	105.38	80.05	18.27	59.1
医药制造业	57.24	45.29	26.39	9.63	20.5
化学纤维制造业	12.10	3.81	217.59	41.56	119.5
橡胶制品业	18.13	10.99	64.97	6.3	37.6
塑料制品业	31.27	26.28	18.99	30.36	24.8
非金属矿物制品业	68.90	31.47	118.94	46.78	90.6
黑色金属冶炼及压延加工业	232.42	50.17	363.26	30.63	122.2
有色金属冶炼及压延加工业	124.20	94.83	30.97	105.24	41.3
金属制品业	47.19	31.49	49.86	22.44	37.6
通用设备制造业	100.86	76.32	32.15	34.23	34.0
专用设备制造业	62.78	35.53	76.70	42.96	56.5
交通运输设备制造业	160.60	95.35	68.43	47.16	41.9
电气机械及器材制造业	97.58	69.46	40.48	31.17	37.0
通信设备、计算机及其他电子设备制造业	121.17	141.22	-14.20	23.24	1.5
仪器仪表及文化、办公用机械制造业	21.32	15.98	33.42	26	30.3
工艺品及其他制造业	14.61	10.44	39.94	28.17	19.3
废弃资源和废旧材料回收加工业	1.14	1.20	-5.00	51.78	51.3
电力、热力的生产和供应业	210.17	126.05	66.74	44.18	57.0
燃气生产和供应业	6.69	-1.02	扭亏	66.84	273.1
水的生产和供应业	-1.82	-3.81	亏损	167.02	减亏

势。1-2月份,有色金属矿山企业利润同比增长113.4%,冶炼企业利润同比增长48.6%,型材加工企业利润同比则下降15.15%。这说明即使在有色金属行业中,目前也是越靠近上游原料的企业利润增长越快,越靠近下游的不具有矿石原料优势的加工企业利润增长较差。

1-2月份,铅锌矿采选业利润增长2.1倍,镍钴矿采选业利润增长3.4倍,铜矿采选业增长1.7倍,锡冶炼业增长3.3倍,稀有稀土金属冶炼业增长2倍,是有色金属中利润增长最快的行业。

机械装备行业利润增长加快

头两个月机械装备行业市场需求旺盛,主营业务收入同比增长31.8%。利润增长明显加快,1-2月份,机械装备行业实现利润同比增长54.2%,增幅比去年全年提高了17个百分点。六大类机械行业中,利润增长最快的是专用设备制造业增长76.7%,交通运输设备制造业增长68.4%。其他行业增长也较快,其中,通用设备制造业利润增长32.2%,电气机械及器材制造业利润增长40.5%,金属制品业利润增长49.9%,仪器仪表及文化办公用机械制造业利润增长33.4%。

工程机械行业和重型矿山机械行业利润高速增长,1-2月份工程机械行业利润同比增长2.7倍,石油钻采设备制造业利润增长2倍,采矿采选设备制造业增长1.8倍,环保设备制造业增长1.3倍,金属切削机床制造业增长97%。

发电设备行业中发电机及发电机组制造业利润增长115%,增长最为突出。其他行业增长放缓。值得关注的是,电力行业投资高峰已过,投资增速持续放缓,头两个月发电设备订单下降,预示发电设备行业的增长有持续放缓的趋势。

汽车制造业利润增长较快,1-2月份汽车制造业利润同比增长70.4%,其中汽车整车制造业利润增长58.5%,汽车零部件及配件制造业利润增幅明显高于整车制造业,1-2月份汽车零部件及配件制造业利润增长90.1%,高出整车业31.6个百分点,预计上半年仍将呈现汽车配件

制造业利润增长快于整车业的特征。造船业利润高速增长,1-2月份金属船舶制造业利润同比增长3.1倍,但这种超高速增长恐难维持,上半年利润将有一个回落的过程。铁路运输设备制造业中,铁路机车车辆配件制造业利润增长1.7倍,利润增长明显快于铁路机车车辆及动车组制造业。摩托车整车制造业利润增长则快于摩托车零部件制造业,1-2月份摩托车整车制造业利润同比增长1.3倍。

煤炭、化工行业利润增长大幅提速

今年以来,电煤市场化改革使得煤炭价格保持了一定的上涨幅度,煤炭行业利润增长加快,1-2月份煤炭行业利润同比增长57.3%,增幅比去年全年提高了31.9个百分点,而去年同期煤炭行业利润则下降4.3%。头两个月煤炭国内市场需求旺盛,出口减少,进口增加,作为煤炭大国的我国反而成为煤炭净进口国,但煤炭产量增长仍在15%左右的较高水平,这说明国内煤炭销量增加,但市场供求也较为宽松,煤炭价格继续上涨的动力不大,上半年煤炭行业利润增幅可能有一定幅度的回落。

头两个月化工行业在原油价格走低和部分化工产品价格飙升的刺激下,利润增长大幅提速,1-2月份化工行业利润同比增长80%,增幅比去年全年提高61.8个百分点,而去年同期化工行业利润则下降11.4%。由于去年一季度国内化工市场较为低迷,价格处于较低水平,所以今年一季度与去年同期相比,多数化工产品价格上涨态势,重点跟踪的151种化工产品,一季度平均价格同比上升的占64.2%。其中,化肥价格普遍上涨,特别是国际磷酸二铵价格大幅上扬,带动化肥行业效益明显好转,1-2月份氮肥行业利润同比增长67.8%,扭转了去年全年的下降局面。磷肥行业利润增长39.2%,复合肥行业利润增长60.6%,而去年表现不错的钾肥行业利润却下降了7.5%。1-2月份农药行业利润同比增长53.5%,仍保持了稳定较高的增长水平。随着氨纶价格的大幅上涨,1-2月份合成纤维制造业利润同比大幅增长了4.2

预计上半年工业利润同比增长35%

前两个月工业利润增幅较高是去年二季度以来利润增长持续加快趋势的延续,预计二季度利润增幅将有所回落,但仍保持在35%左右的较高水平。原因一是钢铁、石油加工、化工、煤炭等行业利润去年同期都出现不同程度的下降,今年利润的高增长有基数较低的因素;二是对利润增长贡献最大的石油加工业主要是受去年国家两次大幅提高成品油价格的翘尾因素和去年末以来原油价格大幅下跌的双重因素影响,二季度及以后成品油价格涨价的翘尾因素将逐渐减弱,而国际原油价格近期又重新走高,对下游石油加工、化工、化纤等行业将产生一定的负面影响。总体上看,二季度工业利润增幅将回归到一个适度较高的水平上,全年工业利润的较快增长仍将可期。

预计上半年利润继续保持大幅增长的行业:

有色金属价格二季度呈趋势性上涨,多个子行业利润大幅增长,特别是拥有矿山的企业所属行业利润增势强劲,预计铅锌矿采选业、镍钴矿采选业上半年利润同比将有两至三倍的增长,铜矿采选业、锡冶炼业、稀有稀土金属冶炼业将有一倍以上的增长。

水泥和平板玻璃价格同比明显上涨,预计上半年水泥行业利润同比将以倍数增长,平板玻璃行业继一季度扭亏后上半年将大幅盈利。炼焦业一季度大幅扭亏,预计上半年利润将倍数增长。

电力行业上半年利润仍将有50%左右的增长,但主要是电力供

应业利润增长较快,发电企业利润增幅将明显低于电网企业。

合成纤维制造业、有机化学原料制造业上半年利润仍将保持倍速增长。

石油钻采、采矿、环保设备等行业利润上半年仍将成倍增长。金属切削机床行业利润上半年将增长80%左右。

汽车零部件及配件制造业利润上半年将增长80%左右。铁路机车车辆配件制造业利润上半年将保持成倍增长。

光纤光缆制造业利润上半年将保持成倍增长。以平板显示器件为主的光电子器件制造业利润上半年将保持成倍增长。

预计上半年利润增幅回落的行业:

钢铁行业去年1-2月份仅实现利润50亿元,远低于正常水平,今年1-2月份利润增长3.6倍有基数偏低的因素,二季度不可能再保持这样的增幅,但也不会是一个非常低的增长。预计整个上半年钢铁行业利润同比仍将增长一倍以上。金属船舶制造业利润1-2月份增长3.1倍,上半年增幅将有所回落。工程机械行业利润1-2月份增长2.7倍,上半年增幅将回落。

预计上半年利润下降的行业:

预计上半年石油和天然气开采业利润同比下降14%。移动通信及终端设备制造业利润将下降。制糖业利润将下降。

看点

●今年一季度工业生产大幅提速,企业销售增长加快,出口保持强劲增长,企业利润高速增长开局。1-2月份,全国规模以上工业实现利润2932亿元,比上年同期增加893亿元,增长43.8%,增幅同比上升22个百分点,比去年全年增幅上升12.8个百分点,利润增长明显加快。

●今年1-2月份,在39个工业大类行业中,35个行业利润同比增长,3个行业利润下降,1个行业净亏损。扣除石油开采业后的其他行业利润同比增长69.9%。新增利润前五大行业发生明显变化,由去年同期的石油开采、交通运输设备、有色金属冶炼、电力、电子通信转变为石油加工及炼焦、钢铁、化工、电力、交通运输设备,占整个工业新增利润的比重由去年同期的121.6%转为68.4%。

●投资品行业利润强劲增长,钢铁、石油加工、化工、煤炭等行业利润由去年同期下降转为大幅增长,电力行业利润增长大幅提速,建材、化纤行业利润成倍增长,机械装备行业利润保持高速增长,有色金属行业利润增长向上游矿山、冶炼企业集中。在多数行业利润增长的同时,石油和天然气开采业利润出现五年来首次下降,电子通信设备制造业利润降幅超一成。

●今年头两个月钢铁行业虽然面临铁矿石价格上涨、出口退税下调等诸多不利因素,但行业利润同比却大幅增长3.6倍,是39个工业大类中增长幅度最大的行业。二季度钢铁行业利润仍将增长,但增幅将回归到合理的幅度。

●头两个月化工行业在原油价格走低和部分化工产品价格飙升的刺激下,利润增长大幅提速,1-2月份化工行业利润同比增长80%,增幅比去年全年提高61.8个百分点,而去年同期化工行业利润则下降11.4%。由于去年一季度国内化工市场较为低迷,价格处于较低水平,所以今年一季度与去年同期相比,多数化工产品价格呈上涨态势,重点跟踪的151种化工产品,一季度平均价格同比上升的占64.2%。

编余

今年第一季度工业利润大幅增长43%,确实有点出乎市场预期之外,但却基本上落在统计专家江源先生早先预测的第一季度工业利润将增长40%的合理区间内。那么,今年第二季度我国工业利润增长将达到什么水平?相信这是本报读者非常想知道的事情。

按照江源先生的分析,今年二季度工业利润增幅将回归到一个适度较高的水平上,预计上半年工业利润同比增长35%。因此,今年第二季度我国工业利润较快增长仍将是可预期的。

事实上,今年以来我国工业利润保持较高增幅,这已成为影响目前A股市场持续走牛的一个基本支撑因素。那些利润增幅较快或较大的行业(如钢铁、化工等),该行业上市公司股价也是上升最快的。这从一个侧面反映了A股市场与我国宏观经济之间的关联度已越来越密切,而A股市场往往会超前反映我国工业利润增长及各行业利润增长的诸多变化,也突出地反映了目前A股市场中的理性投资已日趋成熟。

有鉴于此,如果读者仔细阅读江源先生在本报发表的连续性分析报告的话,行业增长及利润增长前景与A股市场之间的相互链接,相信读者肯定能从中获得十分有价值的投资信息。这就是本报告所隐含的阅读价值。

——亚夫