

工业利润仍将大增 高耗能行业或受限回落

●今年上半年我国全国规模以上工业实现利润9026亿元,比上年同期增加2676亿元,增长42.1%,增幅同比上升16.6个百分点,上半年工业利润增长较为稳定,增幅仅略低于一季度的水平,但工业利润增长仍相当强劲。
●高耗能行业利润成倍增长,这一现象值得关注。预期下半年国家可能出台一系列针对高耗能行业过快增长的调控政策,以及出口退税政策对企业利润的影响值得密切关注,下半年高耗能行业、资源性行业和部分出口型行业利润将受到一定影响。
●预计1-3季度工业利润同比增长40%。

◎本报特约撰稿人 江源

上半年工业生产持续快速增长,企业利润增势强劲。全国规模以上工业实现利润9026亿元,比上年同期增加2676亿元,增长42.1%,增幅同比上升16.6个百分点,较1-2月份回落1.7个百分点。考虑到1-2月份工业利润增长较快有基数较低的因素,则1-5月份工业利润增长仍相当强劲。

1-5月份,在39个工业大类行业中,有37个行业利润同比增长,仅有1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62.7%。新增利润前五大行业主要是高耗能行业,分别为石油加工及炼焦、钢铁、化工、电力、交通运输设备制造,占整个工业新增利润的62%,比1-2月份回落6.4个百分点。

高耗能行业利润成倍增长,1-5月份,钢铁、化工、建材、石油加工、电力、有色金属等六大高耗能行业实现利润3002亿元,比上年同期增长1.2倍。除高耗能行业外,化纤、专用设备制造、交通运输设备制造、煤炭等行业利润也保持了快速增长势头。电子通信设备制造业利润由降转升,石油和天然气开采业利润继续下降。

下半年国家可能出台一系列针对高耗能行业过快增长的调控政策,以及出口退税政策对企业利润的影响值得密切关注。

石油开采业利润继续下降,石油加工业盈利继续上升

今年前五个月国内原油出厂价格同比继续下降,石油和天然气开采业利润同比下降18.3%。其中,石油加工业盈利则继续上升。1-5月份,石油加工业由去年同期净亏损199亿元转为盈利343亿元,盈利额比1-2月份增加了195亿元。

随着近期国际原油价格出现反弹,石油开采业利润的持续下降和石油加工业盈利的不断上升趋势正发生微妙的变化。自二季度以来,国内原油出厂价格同比降幅逐月缩小,而成品油价格涨幅则逐月回落,石油加工业的盈利空间再度受到挤压,石油开采业利润将呈回升态势,下游行业利润增幅面临回落考验。

钢铁行业利润增长1.2倍,但增幅明显回落

今年1-5月份钢铁行业利润同比增长1.2倍,增幅比1-2月份的3.6倍明显回落。一方面,是由于头两个月同期利润基数较低,利润高增长有短期效应;另一方面,是由于钢铁行业产销增速回落,成本有所上升。总体来看,二季度钢材价格继续呈稳中上升态势,利润仍保持较快增长,利润增幅属于正常回落。

但我们也注意到,制约下半年钢铁行业利润增长有以下几个不利因素。

一是钢铁行业的产销增长对出口的依赖日益加剧。由净进口变为净出口以后,前五个月粗钢净出口同比增量占了国内粗钢生产增量的54%,国际贸易摩擦对钢铁行业未来发展带来许多不确定因素。

二是今年4-6月国家四次出台限制钢材出口的政策措施,包括降低出口退税率,加征出口关税,实施出口许可证管理等“组合拳”,力度大,频率高,国内市场反响强烈。

三是铁矿石价格上涨明显,钢铁企业成本上升较快,1-4月份进口铁矿石平均到岸价同比上涨15.6%,而1-5月份国内铁矿石价格同比上涨25%。

四是节能降耗已成为今年经济工作的重要目标,钢铁行业作为高耗能行业之首,必然要受到下半年陆续出台的针对高耗能行业的调控措施的影响。

上半年铁矿石价格的大幅上涨使黑色金属矿采选业利润大幅上升,1-5月份黑色金属矿采选业利润同比增长78%,增幅比1-2月份上升了13个百分点,是重工业中利润增幅上升最快的行业。

炼焦业和铁合金冶炼业1-2月份扭亏为盈后,前五个月利润继续大幅上升,1-5月份炼焦业实现利润40亿元,同比增长8.5倍;铁合金冶炼业由去年同期净亏损2.1亿元转为盈利

13.5亿元,盈利额比1-2月份大幅增加了12亿元。

有色金属行业利润增幅回落

上半年有色金属价格高位震荡,产能增长较快,供给持续增加。1-5月份10种有色金属产量同比增长23.65%,增幅同比上升了5.8个百分点。其中,电解铝、锌的产量快速增长,铅、铜的产量增速回落,有色金属价格走势与各金属的供给情况基本一致。

从总体上看,有色金属行业利润增幅呈回落态势,1-5月份,有色金属矿采选业利润同比增长65.5%,增幅比1-2月份回落了30.9个百分点,有色金属冶炼及压延加工业利润同比增长29.8%,增幅比1-2月份回落了1.2个百分点。

近几年有色金属价格持续大幅上涨,刺激了有色金属找矿热、投资热,不仅陆续有新的矿山投产,而且冶炼生产能力增长过快,部分品种已由供不应求向供过于求的方向转化,对高位运行的有色金属价格构成压制。

从具体行业看,1-5月份,铅锌矿采选业利润由1-2月份增长2.1倍回落到1倍,铅锌冶炼业利润由1-2月份增长72.8%回落到17.2%,铜矿采选业利润由增长1.8倍回落到1倍,铜冶炼业利润同比下降0.7%。铝冶炼业利润同比增长40%,增幅也比1-2月份回落了14个百分点。只有镍钴矿采选业和镍钴冶炼业利润增幅继续上升,同比分别增长6.2倍和1.5倍。

随着下半年国家陆续出台针对性的降低出口退税率、加征出口关税和提高资源税等宏观调控措施,有色金属行业利润增幅面临继续回落的可能。

机械装备行业利润增五成

前五个月机械装备行业利润同比增长48.4%,增幅比1-2月份小幅回落了5.8个百分点,但仍保持了近五成的较快增长势头。

在六大类机械行业中,专用设备制造业和交通运输设备制造业增长60%以上,仍是利润增长最快的行业。仪器仪表行业利润增长41%,增幅比1-2月份还加快了7.7个百分点,通用设备制造业、金属制品业、电气机械及器材制造业利润增幅在31%-39%之间,增幅较1-2月份略有回落。

工程机械行业产销增长最快,达40%以上,1-5月份工程机械行业利润同比增长1.7倍,在机械行业中利润增幅继续位居前列。重型矿山机械、机床等行业利润增长仍较快,但增幅较1-2月份有较大回落。其中,石油钻采设备制造业利润增长98%,采矿采石设备制造业增长87%,金属切削机床制造业增长58%。集装箱制造业利润增长1.6倍,继续保持快速增长。农机行业利润增速较低,仅为12%。

发电设备行业增速放缓,输变电设备行业稳中加快,1-5月份电站锅炉行业利润仅增长8%,发电机及发电机组制造业利润增长82%,输配电及控制设备行业利润增长27.3%。

汽车制造业利润快速增长,特别是汽车整车制造业在二季度整车价格继续下降的情况下利润增速不减,1-5月份增长58.1%。汽车零部件及配件制造业利润增幅则有不少回落,1-5月份利润增长65%。摩托车整车和零部件行业利润增长较1-2月份均明显回落,其中摩托车整车业利润增长48%,摩托车零部件业增长15%。

造船业利润增长仍较快,但增速回落较快,1-5月份金属船舶制造业利润同比增长1.9倍。铁路运输设备制造业利润增长90%,继续保持快速增长。

煤炭、化工行业利润增幅回落

上半年煤炭特别是电煤价格上涨较快,但煤炭生产企业成本也快速上升,资源补偿、可持续发展基金等使煤炭价格刚性上涨,煤炭行业产销增长虽较快,但利润增幅却呈回落态势。1-5月份煤炭行业利润同比增长43.1%,增幅较1-2月份回落了14.1个百分点。目前国内煤炭价格的上涨态势已逐渐由需求拉动型为主向成本推进型为主演化。

行业名称	工业分行业利润增长情况及预测				
	2007年1-5月份	上年同期	同比增长	2007年1-2月份	2007年1-3季度增长预测
	亿元	亿元	%	%	%
总计	9025.99	6350.03	42.14	43.78	40.6
煤炭开采和洗选业	3085.7	215.61	43.11	57.25	38.8
石油和天然气开采业	1318.93	1614.84	-18.32	-18.57	-16.3
黑色金属矿采选业	76.81	43.15	78.01	64.97	63.7
有色金属矿采选业	175.78	106.21	65.50	96.38	59.1
非金属矿采选业	32.25	24.41	32.12	23.87	45.1
其他采矿业	0.07	0.04	75.00	扭亏	-3.3
农副食品加工业	237.78	175.43	35.54	29.40	34.0
食品制造业	127.04	93.85	35.36	28.02	35.9
饮料制造业	166.67	120.56	38.25	37.69	48.9
烟草制品业	291.23	221.94	31.22	31.89	30.8
纺织业	220.49	165.11	33.54	33.44	33.7
纺织服装、鞋帽制造业	108.45	83.72	29.54	24.57	31.1
皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	73.83	55.66	32.64	25.41	35.9
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	52.09	30.80	69.12	97.09	73.7
家具制造业	33.41	26.84	24.48	13.70	24.5
造纸及纸制品业	111.56	80.25	39.02	37.70	29.4
印刷业和记录媒介的复制	49.54	38.35	29.18	33.36	32.2
文教体育用品制造业	18.86	16.39	15.07	7.23	19.6
石油加工、炼焦及核燃料加工业	342.82	-199.20	扭亏	扭亏	盈利上升
化学原料及化学制品制造业	616.84	364.17	69.38	80.05	56.1
医药制造业	184.19	135.89	35.54	26.39	38.0
化学纤维制造业	51.16	16.12	217.37	217.59	160.7
橡胶制品业	60.74	38.83	56.43	64.97	55.7
塑料制品业	114.21	88.21	29.48	18.99	35.2
非金属矿物制品业	256.44	150.74	70.12	118.94	64.1
黑色金属冶炼及压延加工业	771.19	350.89	119.78	363.26	80.5
有色金属冶炼及压延加工业	388.75	299.52	29.79	30.97	28.9
金属制品业	158.33	115.48	37.11	49.86	32.1
通用设备制造业	370.33	282.69	31.00	32.15	32.7
专用设备制造业	243.36	147.23	65.29	76.70	66.4
交通运输设备制造业	550.42	343.93	60.04	68.43	60.8
电气机械及器材制造业	350.40	252.34	38.86	40.48	36.3
通信设备、计算机及其他电子设备制造业	373.39	356.90	4.62	-14.20	10.4
仪器仪表及文化、办公用机械制造业	80.99	57.38	41.15	33.42	46.4
工艺品及其他制造业	49.52	37.39	32.44	39.94	37.9
废弃资源和废旧材料回收加工业	5.99	4.34	38.02	-5.00	49.3
电力、热力的生产和供应业	625.82	389.67	60.60	66.74	58.9
燃气生产和供应业	26.47	6.08	335.36	扭亏	404.2
水的生产和供应业	1.27	-1.72	扭亏	亏损	41.8

上半年化工产品价格多呈上涨态势,在重点跟踪的151种化工产品中,平均价格同比上升的占60%,但与一季度相比,价格上涨的品种有所减少,上涨幅度也有所减缓,这导致了化工行业的利润增幅有所回落。1-5月份化工行业利润同比增长69.4%,增幅较1-2月份回落了10.7个百分点。

部分行业产品价格上涨较快,利润增长加快。其中,最突出的是基础化学原料制造业,由于有机化工原料和纯碱、烧碱价格处于高位,1-5月份基础化学原料制造业利润同比增长3倍,增幅比1-2月份提高了88个百分点,有机化工原料制造业利润同比更是增长了5.6倍之多。磷肥行业利润增长60.9%,合成材料行业利润增长68.1%,轮胎行业利润增长55.4%,增幅均比1-2月份有不同程度的上升。1-5月份利润增幅比1-2月份回落的行业主要有氮肥、农药、涂料等行业。

电力行业利润继续较快增长,建材行业利润增幅明显回落

1-5月份电力行业利润同比增长60.6%,增幅比1-2月份回落了6.1个百分点,但仍属于较快增长。其中,发电行业利润同比增长40.8%,增幅比1-2月份还提高了0.7个百分点;供电行业利润增长86.3%,增幅比1-2月份小幅回落3.5个百分点,但供电行业利润增幅却是发电行业的一倍多。

发电行业内部的反差非常明显。虽然今年全国发电量增长较快,但主要是由火电拉动的,1-5月份火电发电量同比增长18.4%,而水电仅增长0.7%。这导致1-5月份火电行业利润同比增长55.4%,增幅比1-2月份上升10.2个百分点,而水电行业利润同比仅增长5.8%,增幅比1-2月份大幅回落了51.8

个百分点。

在上半年电煤价格上涨的情况下,火电行业利润增幅还有所上升,主要是靠发电量的快速增长实现的,另一影响因素则是去年6月底实施的第二次煤电价格联动的翘尾因素,预计下半年价格翘尾因素将自然消失,随着国家对高耗能行业调控力度的加大,火电发电量增长偏快的局面也难以维持,火电行业利润增幅回落的可能性较大。

1-5月份建材行业利润同比增长70.1%,增幅比1-2月份回落了48.8个百分点。上半年建材行业利润增长较快,主要是受全行业销售额增长30%以上和主要产品价格逐步回升等因素影响,虽然能源等价格上涨使建材企业成本上升,但毛利率仍呈上升趋势。

1-5月份建材行业的利润增幅较1-2月份明显回落,则主要是由于头两个月利润基数较低所致,预计三季度建材行业利润增长将趋于稳定。1-5月份水泥行业利润同比增长91%,继续保持大幅增长势头。平板玻璃行业盈利水平继续上升,1-5月份平板玻璃行业由去年同期净亏损8.2亿元转为盈利4.9亿元。

虽然整个建材行业利润增幅较1-2月份有所回落,但砖瓦石材、陶瓷制品、耐火材料、石墨等行业利润却保持快速稳定增长,增幅在42%-80%之间,较1-2月份还有所提高。

电子通信设备制造业利润回升

1-5月份通信设备、计算机及其他电子设备制造业利润由1-2月份下降14.2%转为增长4.6%,实现利润373亿元,也比1-2月份明显提高。前五个月电子通信设备制造业利润回升主要是1-2月份利润下降过大,从目前来看,其增长的势头并不强劲,而且从上半年情况来看,信息产业的发展增速明显下

预计1-3季度工业利润同比增长40%

今年上半年工业利润增长较为稳定,增幅仅略低于一季度的水平,这主要是由于石油开采、电子等行业利润有所回升,食品饮料、纺织、医药等行业利润增长加快,而以钢铁、建材为首的高耗能行业利润增速明显回落。若扣除石油开采业,则1-5月份其他行业利润增长62.7%,增幅低于1-2月份7.2个百分点。6-7月份国际原油价格大幅回升,对石油加工、化工、化纤等下游行业将产生新的成本压力,而石油开采业利润将明显回升。在整个工业利润增长稳定的态势下,石油下游行业的利润增幅将有所回落。

与此同时,在节能减排力度加大、出口退税和资源税政策调整的背景下,下半年高耗能行业、资源性行业和部分出口型行业利润将受到一定影响。

预计1-3季度部分行业利润增幅继续回落:

钢铁行业利润增长80%。
建材行业利润增长64%。
化工行业利润增长56%。
化纤行业利润增长1.6倍。
煤炭行业利润增长38%。
电力行业利润增长58%。
有色金属冶炼及压延加工业利润增长28%。

预计1-3季度利润增长平稳的行业:

食品饮料、纺织服装、医药等行业利润增幅与上半年持平。
专用设备制造业利润增长66%。
交通运输设备制造业利润增长60%。
通用设备制造业利润增长32%。

预计1-3季度利润回升的行业:

石油和天然气开采业利润同比下降16%,降幅较上半年缩小。
电子通信设备制造业利润增长10%,增幅较上半年继续回升。

降,行业景气度与高耗能行业相比仍相差较大,从而也制约了电子通信设备制造业利润的回升力度。

分行业看,通信设备制造业利润下降幅度仍较大,同比下降37.5%,其中移动通信及终端设备制造业利润下降35.3%,通信交换设备制造业亏损9.9亿元;电子元器件行业利润增幅也呈回落态势。其中,集成电路行业利润同比下降20.1%,电子元件制造业利润仅增长0.6%,增幅继续下降。

部分行业利润回升。其中,电子计算机制造业利润由下降13.4%转为增长30.2%,家用视听设备制造业利润增长76.3%,增幅较1-2月份上升21.6个百分点。此外,1-5月份光纤光缆制造业利润增长仍达1倍,但与1-2月份3倍的增幅相比有较大回落。

食品饮料行业利润增长加快,纺织、化纤行业利润快速增长

上半年整个工业利润增幅虽有小幅回落,但食品饮料、纺织服装等行业利润增幅反而逆势上升。

受粮、油、蛋及部分食品价格上涨影响,1-5月份农副食品加工业利润增长35.5%,食品制造业利润增长35.4%,增幅比1-2月份分别提高了6.1和7.3个百分点。其中,食用植物油加工业利润增长1.66倍,肉类加工业利润增长45.5%,方便食品制造业增长49.2%,液体乳及乳制品业增长25.3%,增幅均比1-2月份继续上升。

纺织、化纤等行业利润则增势不减。其中,纺织业利润增长33.5%,纺织服装业利润增长29.5%,化纤业利润增长2.2倍。受氨纶、粘胶纤维等价格暴涨影响,1-5月份合成纤维制造业利润增长3.4倍,人造纤维制造业利润增长90.8%。

看点

●上半年工业生产持续快速增长,企业利润增势强劲。全国规模以上工业实现利润9026亿元,比上年同期增加2676亿元,增长42.1%,增幅同比上升16.6个百分点,较1-2月份回落1.7个百分点。考虑到1-2月份工业利润增长较快有基数较低的因素,则1-5月份工业利润增长仍相当强劲。

●今年前五个月国内原油出厂价格同比继续下降,石油和天然气开采业利润同比下降18.3%。其中,石油加工业盈利则继续上升。1-5月份,石油加工业由去年同期净亏损199亿元转为盈利343亿元,盈利额比1-2月份增加了195亿元。

●上半年有色金属价格高位震荡,产能增长较快,供给持续增加。1-5月份10种有色金属产量同比增长23.65%,增幅同比上升了5.8个百分点。随着下半年国家陆续出台针对性的降低出口退税率、加征出口关税和提高资源税等宏观调控措施,有色金属行业利润增幅面临继续回落的可能。

●今年1-5月份钢铁行业利润同比增长1.2倍,增幅比1-2月份的3.6倍明显回落。上半年煤炭特别是电煤价格上涨较快,但煤炭生产企业成本也快速上升,资源补偿、可持续发展基金等使煤炭价格刚性上涨,煤炭行业产销增长虽较快,但利润增幅却呈回落态势。

●1-5月份电力行业利润同比增长60.6%,增幅比1-2月份回落了6.1个百分点,但仍属于较快增长。1-5月份建材行业利润同比增长70.1%,增幅比1-2月份回落了48.8个百分点。

●前五个月机械装备行业利润同比增长48.4%,增幅比1-2月份小幅回落了5.8个百分点,但仍保持了近五成的较快增长势头。1-5月份通信设备、计算机及其他电子设备制造业利润由1-2月份下降14.2%转为增长4.6%,实现利润373亿元。另外,上半年整个工业利润增幅虽有小幅回落,但食品饮料、纺织服装等行业利润增幅反而逆势上升。

编余

今年上半年工业利润继续大幅增长,全国规模以上工业实现利润同比增长42.1%,增幅同比上升16.6个百分点。这种增长趋势还有望继续保持。对此,行业分析资深专家江源先生预期,今年1-3季度工业利润还将保持同比增长40%。

当然,透过江源先生的分析发现,上半年高耗能行业利润成倍增长,高耗能行业拉动整个工业利润增幅四成的问题值得关注,由此也说明了资源、环境等问题依然是制约我国经济增长的突出问题。但是,根据最近国家出台的降低出口退税率、加征出口关税和提高资源税等宏观调控政策来看,高耗能且依赖出口的相关行业利润增长有可能会在下半年出现回落,但究竟影响的程度如何仍有待于观察。

另外,物价上涨对相关行业利润增长的影响在逐步释放。这种影响尤其是体现在食品饮料行业上。可以预见,随着物价上涨的覆盖面扩大,因价格上涨提升相关行业利润增长的市场影响也会逐步得到体现。

这也表明,尽管工业利润增长的强劲势头还有望维持,但是否已接近增长的峰值?这是一个值得思考的问题。另外,物价上涨及相关宏观调控政策等因素在未来势必会影响各行业的利润增长幅度,行业利润增长的差异性问题的解决也将逐渐体现。

对于资本市场投资者而言,了解未来各行业利润增长的波动趋势,是把握投资机会的一大重点。江源先生的文章或许能给予我们诸多启示。

——亚夫