

受高耗能行业拖累工业利润总体增幅回落

- 今年1-8月份工业利润增幅呈回落态势。全国规模以上工业实现利润15623亿元,比上年同期增加4221亿元,增长37%,增幅比1-5月份回落5.1个百分点。这主要是受高耗能行业拖累,导致工业利润增幅回落幅度稍大。
- 今年1-8月份,在39个工业大类行业中,有38个行业利润同比增长,但只有石油和天然气开采业1个行业利润出现下降。另外,钢铁、化工、建材、石油加工、电力和有色金属等六大高耗能行业比上年同期增长79%,增幅较1-5月份的1.2倍明显回落。
- 预计全年工业利润同比增长36%。

◎本报特约撰稿人 江源

今年1-8月份工业利润增幅呈回落态势。全国规模以上工业实现利润15623亿元,比上年同期增加4221亿元,增长37%,增幅比1-5月份回落5.1个百分点。

1-8月份,在39个工业大类行业中,有38个行业利润同比增长,但只有石油和天然气开采业1个行业利润出现下降。扣除石油开采业后的其他行业利润同比增长53.5%,增幅比1-5月份回落了9.2个百分点。另外,高耗能行业利润增幅明显回落,1-8月份,钢铁、化工、建材、石油加工、电力和有色金属等六大高耗能行业实现利润4860亿元,比上年同期增长79%,增幅较1-5月份的1.2倍明显回落。

受高耗能行业拖累,工业利润增幅回落幅度稍大,但机械、电子、医药和食品饮料等行业利润增幅继续走高,成为行业增长亮点。虽然石油和天然气开采业是利润唯一下降的大行业,但该行业在总体上已呈回升趋势。

石油开采业利润呈回升势头,石油加工业由盈转亏

1-8月份,石油和天然气开采业利润同比下降16.2%。虽然国际原油期货价格一路走高,但由于去年原油基期价格较高和国内原油价格滞后等因素影响,直到8月份国内原油价格同比仍呈小幅下降态势,这导致石油开采业利润继续下降,但与1-5月份相比,利润降幅已缩小了2.1个百分点。从四季度趋势看,石油开采业利润回升指日可待。

与石油开采业利润趋势相反,原油价格的持续攀升,使石油加工业盈利上升势头“戛然而止”。1-8月份,石油加工业由去年同期净亏损356亿元转为盈利314亿元,但盈利额比1-5月份减少29亿元,6-8月份石油加工业出现了近30亿元的净亏损。由于目前CPI居高不下,国家不太可能在年底前出台成品油调价措施,因此四季度石油加工业净亏损可能进一步扩大。

钢铁行业利润增幅大幅回落

1-8月份,钢铁行业实现利润1245亿元,同比增长58.9%,增幅比1-5月份的1.2倍继续大幅回落。如果说今年1-5月份钢铁行业利润增幅回落是由头两个月利润基数较低因素引起的,那么1-8月份利润增幅继续大幅回落则另有其他原因了。

实际上,6-8月份钢材价格仍处于震荡走高态势,但6-8月份钢铁行业利润同比仅增长了10%左右,与3-5月环比则下降了12%。影响这种背离走势有三大因素:一是由于钢铁行业销售势头放缓,1-8月份钢铁行业主营业务收入同比增长38%,增幅分别比1-5月份和1-2月份回落了3.5和7.6个百分点;二是成本居高不下,1-8月份钢铁行业主营业务成本增长36.7%,销售增幅与成本增幅差由1-2月份的5%和1-5月份的3%回落至1.3%,成本降幅明显小于销售收入的下降幅度;三是板材产量增长较快,价格涨幅有限,建筑用钢材价格涨幅较大,产量增长相对不快,对利润增长贡献不大。

从趋势看,四季度钢铁行业利润将继续明显回落,不应低估国家宏观调控政策的累积效应对钢铁行业利润的负面影响。

在钢铁行业利润增幅大幅回落的同时,其上游黑色金属矿采选业利润增长却走上了快车道。1-8月份黑色金属矿采选业实现利润153亿元,同比增长78.5%,增幅不但没有回落,反而比1-5月份和1-2月份分别上升了0.5和13.5个百分点。近年来铁矿石价格的涨幅远远超过钢材价格涨幅,黑色金属矿采选业利润相对钢铁行业利润的比值已上升到1:8.14,达到近年来的最高水平。

1-8月份,炼焦业和铁合金冶炼业的行业利润继续大幅上升。其中,1-8月份,炼焦业实现利润85亿元,同比增长2.6倍,比1-5月份增加45亿元;铁合金冶炼业实现利润38亿元,同比增长12.9倍,比1-5月份增加25亿元。预计四季度炼焦业和铁合金冶炼业利润将继续大幅增长。

有色金属、煤炭行业利润增幅持续回落

今年以来,有色金属行业利润增幅呈持续回落态势。1-8月份,有色金属矿采选业利润同比增长43.1%,增幅分别比1-5月份和1-2月份回落了22.5和53.3个百分点;有色金属冶炼及压延加工业利润同比增长25.9%,增幅分别比1-5月份和1-2月份回落了3.9和5.1个百分点。

有色金属价格在总体上已改变了去年单边上扬和大幅走高态势,转为冲高乏力的高位震荡格局。目前,有色金属行业利润增长格局出现两个变化,一是由高增长向适度低增长区间转变,二是由主要依靠价格上涨实现利润高速增长向主要依靠产能扩张转变。

1-8月份十种有色金属产量同比增长24.3%,其中,电解铝、铜、锌、铅产量分别增长33.8%、15.6%、19.6%、7%,基本上呈现出产能扩张缓慢的金属价格坚挺、产能增长快的价格疲软的特征。这说明有色金属需求增长相对较为稳定,价格走势受产能扩张影响较大。从具体行业看,1-8月份,铜、锌、镍等行业利润增幅都较1-5月份有明显回落;由于金价坚挺,贵金属主要是黄金矿采和冶炼业等利润继续保持稳定增长态势。

煤炭行业利润增幅也呈持续小幅回落态势。1-8月份,煤炭行业利润同比增长41.2%,增幅分别比1-5月份和1-2月份回落了1.9和16个百分点。煤炭价格虽然总体上仍呈上涨态势,但煤炭生产企业成本也不断上升。另外,1-8月份煤炭进口增长51.7%,出口下降19.8%,我国已由煤炭出口大国转为煤炭净进口国,对国内市场构成潜在的冲击。

煤炭和有色金属同为资源性行业,国家已经出台和陆续出台的针对“两高一资”行业的宏观调控政策,如降低或取消出口退税、加征出口关税、提高资源税等措施,都将对煤炭和有色金属行业产生程度不同的影响,这些影响还将在四季度和明年继续显现。

化工、化纤行业利润增幅大幅回落

受原油等原料价格持续上涨的影响,化工、化纤行业利润增幅大幅回落。1-8月份,化工行业利润同比增长52.3%,增幅分别比1-5月份和1-2月份回落了17.1和27.8个百分点;化纤行业利润同比增长115%,增幅分别比1-5月份和1-2月份回落了102.4和102.6个百分点。

各行业利润增长趋势有较大差异,虽然有机化学原料制造业利润增长了1.8倍,但与1-5月份的5.6倍相比却大幅回落。其中,在化肥行业中,氮肥行业利润增长28.5%,比1-5月份小幅回落4.1个百分点;磷肥行业利润增长58.8%,基本保持稳定增长;钾肥行业利润增长29%,增幅比1-5月份上升了10.6个百分点,利润增长呈持续加快态势。

在合成材料行业中,合成树脂行业利润增长42.2%,比1-5月份上升10.8个百分点;合成橡胶行业利润增长13.6%,比1-5月份回落9.3个百分点;合成纤维单(聚)体行业利润增长90.9%,增幅不但比1-5月份大幅回落,而且利润环比明显下降。农药行业利润增长45%,仍保持相当稳定的增长态势。轮胎行业由于产品价格上涨,产销量上升,成本升幅滞后,利润增长持续加快,1-8月份轮胎行业利润增长86.8%,增幅分别比1-5月份和1-2月份上升了31.3和45.3个百分点。

化纤行业虽然今年以来氨纶等价格涨幅较大,但行业利润暴增势头已难以持续,涤纶长丝价格已由升转降,导致合成纤维制造业利润由1-5月份增长3.4倍大幅回落至1.1倍。但是,以天然纤维为原料的人造纤维制造业既有成本优势,又有粘胶纤维等价格暴涨刺激,利润反而持续走高,由1-5月份增长90.8%上升到1-8月份的106.5%。

电力行业利润增幅明显回落,建材行业利润增幅继续走低

近几年来,电力行业利润一直受到

行业名称	工业分行业利润增长情况及预测					
	2007年1-8月份	上年同期	同比增长	2007年1-5月份	2007年全年增长预测	
	亿元	亿元	%	%	%	
总计	15623.01	11402.21	37.02	42.14	35.9	
煤炭开采和洗选业	553.93	392.24	41.22	43.11	38.1	
石油和天然气开采业	2252.90	2689.48	-16.23	-18.32	-12.3	
黑色金属矿采选业	152.90	85.67	78.48	78.01	68.8	
有色金属矿采选业	304.46	212.84	43.05	65.50	37.2	
非金属矿采选业	57.63	42.38	35.98	32.12	38.8	
其他采矿业	0.20	0.10	100.00	75.00	133.7	
农副食品加工业	435.75	305.85	42.47	35.54	52.4	
食品制造业	211.32	154.13	37.11	35.36	39.3	
饮料制造业	288.32	204.20	41.19	38.25	44.3	
烟草制品业	459.22	335.25	36.98	31.22	40.8	
纺织业	411.99	315.58	30.55	33.54	32.3	
纺织服装、鞋、帽制造业	190.19	147.35	29.07	29.54	28.5	
皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	138.70	104.42	32.83	32.64	42.0	
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	99.04	57.72	71.59	69.12	73.3	
家具制造业	51.79	45.38	14.13	24.48	11.9	
造纸及纸制品业	207.54	150.64	37.77	39.02	42.1	
印刷业和记录媒介的复制	88.31	66.81	32.18	29.18	31.8	
文教体育用品制造业	36.28	30.96	17.18	15.07	15.5	
石油加工、炼焦及核燃料加工业	314.49	-355.55	188.45	272.10	165.4	
化学原料及化学制品制造业	1016.13	667.30	52.27	69.38	43.2	
医药制造业	331.18	222.62	48.76	35.54	53.9	
化学纤维制造业	87.58	40.74	114.97	217.37	95.3	
橡胶制品业	108.12	67.68	59.75	56.43	63.7	
塑料制品业	209.17	158.14	32.27	29.48	33.3	
非金属矿物制品业	521.38	317.95	63.98	70.12	67.2	
黑色金属冶炼及压延加工业	1245.05	783.62	58.88	119.78	38.6	
有色金属冶炼及压延加工业	663.80	527.26	25.90	29.79	24.7	
金属制品业	273.29	213.44	28.04	37.11	21.9	
通用设备制造业	679.62	500.25	35.86	31.00	40.2	
专用设备制造业	433.25	266.16	62.78	65.29	68.6	
交通运输设备制造业	967.95	581.38	66.49	60.04	73.0	
电气机械及器材制造业	672.40	475.83	41.31	38.86	45.0	
通信设备、计算机及其他电子设备制造业	756.33	617.50	22.48	4.62	37.1	
仪器仪表及文化、办公用机械制造业	148.54	112.07	32.54	41.15	35.5	
工艺品及其他制造业	88.55	65.88	34.41	32.44	35.8	
废弃资源和废旧材料回收加工业	11.21	7.37	52.10	38.02	79.5	
电力、热力的生产和供应业	1099.29	774.70	41.90	60.60	32.7	
燃气生产和供应业	43.45	10.18	326.82	335.36	371.3	
水的生产和供应业	11.76	6.68	76.05	173.84	19.5	

电煤价格的威胁,国家两次施以援手,实施煤电联动才保证了电力行业利润的高增长,到今年6月底,五大电力集团寄予厚望的第三次煤电联动并未如愿实施,煤电联动翘尾因素不复存在,导致1-8月份电力行业利润增长41.9%,比1-5月份回落了18.7个百分点,而1-5月份比1-2月份仅回落6.1个百分点。尽管1-8月份发电量快速增长,其中火电增长17.5%,但火电行业利润却由1-5月份的增长55.4%回落到29.1%,增幅回落了26.3个百分点。

建材行业利润增幅也呈持续走低态势。1-8月份,建材行业利润同比增长64%,增幅分别比1-5月份和1-2月份回落了6.1和55个百分点。虽然建材行业利润增长呈走低态势,但主要是由水泥和玻璃行业今年头两个月利润基数低导致行业高增长的一种正常回落。其中,1-8月份,水泥行业利润同比增长83.2%,平板玻璃行业由亏损10亿元转为盈利14.5亿元。无论是同比还是环比看,水泥和平板玻璃行业利润增长态势依然较好。此外,砖瓦石材、陶瓷制品、耐火材料、石墨等行业利润仍保持在43-80%的快速稳定增长区间,增长稳定性远高于水泥和平板玻璃行业。

机械装备行业利润继续保持稳定高增长

在高耗能行业利润增幅全面回落的同时,市场需求较好,受“两高一资”宏观调控政策影响较小的机械装备行业利润增长表现出了良好的稳定性,对整个工业利润的稳定增长功不可没。

1-8月份机械装备行业利润同比增长49.2%,增幅比1-5月份提高了0.8个百分点。在六大类机械行业中,交通运输设备制造业、电气机械及器材制造业、通用设备制造业利润增幅上升,分别为66.5%、41.3%、35.9%,专用设备制造业、仪器仪表及文化办公用机械制

造业、金属制品业利润增幅略有回落,分别为62.8%、32.5%、28%。

工程机械和船舶制造业利润增长最快。1-8月份,工程机械行业利润同比增长1.5倍,利润总额首次超过100亿元;船舶制造业利润同比增长1.25倍,其中金属船舶制造业利润增长1.86倍,船舶修理及拆船业利润增长80.9%,船用配套设备制造业增长38.5%。

汽车制造业利润增速不减。1-8月份,汽车制造业利润同比增长64.2%,增幅比1-5月份上升了2.6个百分点。其中,汽车整车制造业利润增长60.2%,汽车零部件及配件制造业利润增长67.9%,增幅均比1-5月份有所上升。另外,1-8月份,摩托车制造业利润增长38.7%,增幅也比1-5月份上升了8.3个百分点。

还有部分行业利润增长也呈加快态势,如1-8月份机床行业利润同比增长60.9%,增速比1-5月份加快7.2个百分点;内燃机制造业利润增长30.4%,增速比1-5月份加快25.4个百分点;家用空调器制造业利润增长109%,增速比1-5月份加快32.6个百分点,这也是家用空调器制造业近年来利润增幅首次超过100%。

部分行业利润增速下滑,主要有集装箱制造业利润由1-5月份增长1.6倍转为同比下降22.7%,且环比也出现下降。1-8月份发电机及发电机组制造业利润同比增长58.8%,增速分别比1-5月份和1-2月份回落23.3和56.3个百分点。

电子通信设备制造业利润继续大幅回升

通信设备、计算机及其他电子设备制造业利润继1-5月份扭转下降局面后,1-8月份同比增长22.5%,增速又比1-5月份加快17.9个百分点,呈

预计全年工业利润同比增长36%

1-8月份工业利润增幅回落幅度略大于预期,这主要是由于高耗能行业利润增幅出现明显回落,特别是钢铁、石油加工、电力等行业利润回落幅度超出预期。

但同时,机械行业利润仍保持近五成的高位稳定增长,电子、医药、食品等行业利润增长持续加快且超出预期水平,成为行业增长亮点。

石油开采业利润虽仍下降,但增长拐点即将到来。

展望四季度,国家针对“两高一资”行业的紧缩性宏观调控政策力度可能继续加大,高耗能行业利润增幅将进一步回落。纺织服装等出口导向型行业将继续受到人民币升值和出口关税的负面影响。

预计全年高耗能行业利润增幅继续回落:

钢铁行业利润增长38%。
石油加工业利润增长1.6倍,但四季度净亏损40亿元。
化工行业利润增长43%。
电力行业利润增长33%。

有色金属冶炼及压延加工业利润增长24%。
预计全年利润保持大幅增长的行业:

工程机械行业利润增长100%以上。
船舶制造业利润增长100%以上。

汽车制造业利润增长60%。
家用空调器制造业利润增长100%。

预计全年利润增幅继续上升的行业:

电子通信设备制造业利润增长37%。
农副食品加工业利润增长

52%。
食品制造业利润增长39%。
饮料制造业利润增长44%,其中白酒制造业增长50%。
医药制造业利润增长54%。

底部强劲回升态势,预计四季度电子通信设备制造业利润增速将继续提高。

分行业看,通信设备制造业利润同比下降19.9%,虽行业利润同比增长继续下降,但下降幅度持续收窄。其中,表现最好的是通信交换设备制造业,由1-5月份净亏损8.7亿元转为盈利35.6亿元并增长82.8%。但是,利润额最大的移动通信及终端设备制造业利润仍下降35.1%,且下降幅度仍未减缓。

电子计算机制造业利润持续攀升,1-2月份利润尚且下降13.4%,1-5月份就转为增长30.2%,1-8月份增幅更是进一步提高到63.1%。另外,电子元器件行业利润增幅也呈回升态势。其中,电子器件制造业1-8月份利润同比增长68.1%,电子元件制造业利润增长14.2%,增幅比1-5月份分别回升了18.2和13.7个百分点。

食品饮料、医药行业利润增长持续加快

食品价格上涨,带动了食品饮料行业利润增速持续加快。1-8月份,农副食品加工业利润增长42.5%,食品制造业利润增长37.1%,饮料制造业利润增长41.2%,增幅分别比1-5月份提高6.9、1.7和2.9个百分点,利润增速均呈持续加快态势。其中,食用植物油加工业利润增长1.49倍,肉类加工业利润增长47.2%,方便食品制造业增长60.8%,液体乳及乳制品业增长28.3%,白酒制造业增长59.4%。

医药制造业利润增长也走上了快车道。1-8月份,医药制造业利润同比增长48.8%,增幅分别比1-5月份和1-2月份提高13.2和22.4个百分点。其中,化学原料药利润增长36.1%,化学制剂增长60.6%,中成药增长52.7%,生物生化制品增长37.2%,增幅均比1-5月份明显提高。

看点

●今年1-8月份工业利润增幅呈回落态势。全国规模以上工业实现利润15623亿元,比上年同期增加4221亿元,增长37%,增幅比1-5月份回落5.1个百分点。1-8月份,在39个工业大类行业中,有38个行业利润同比增长,但只有石油和天然气开采业1个行业利润出现下降。扣除石油开采业后的其他行业利润同比增长53.5%,增幅比1-5月份回落了9.2个百分点。

●高耗能行业利润增幅明显回落,1-8月份,钢铁、化工、建材、石油加工、电力和有色金属等六大高耗能行业实现利润4860亿元,比上年同期增长79%,增幅较1-5月份的1.2倍明显回落。受高耗能行业拖累,工业利润增幅回落幅度稍大,但机械、电子、医药和食品饮料等行业利润增幅继续走高,成为行业增长亮点。

●1-8月份,石油和天然气开采业利润同比下降16.2%。从四季度趋势看,石油开采业利润回升指日可待。与石油开采业利润趋势相反,原油价格的持续攀升,使石油加工业盈利上升势头“戛然而止”。四季度石油加工业净亏损可能进一步扩大。

●今年以来,有色金属行业利润增幅呈持续回落态势。目前,有色金属行业利润增长格局出现两个变化,一是由高增长向适度低增长区间转变,二是由主要依靠价格上涨实现利润高速增长向主要依靠产能扩张转变。

●1-8月份,在高耗能行业利润增幅全面回落的同时,由于市场需求较好,受“两高一资”宏观调控政策影响较小的机械装备行业利润增长表现出了良好的稳定性,对整个工业利润的稳定增长功不可没。机械装备行业利润同比增长49.2%,增幅比1-5月份提高了0.8个百分点。

编余

今年1-8月份,尽管我国工业利润继续维持较高幅度增长(同比增长37%),但工业利润增幅呈回落态势,且回落幅度略大于预期。这是一个主要特征。

根据江源先生的分析,高耗能行业利润增幅回落幅度稍大,是导致1-8月份工业利润增幅回落的主要因素之一。这表明,国家针对“两高一资”行业的紧缩性宏观调控政策效应已经产生,预计今年第四季度高耗能行业利润增幅将进一步回落。由此,可以预期今年第四季度全国工业利润增幅还可能小幅回落。当然,其他一些行业如机械、电子、医药、食品等行业利润增长形势良好,有可能会成为第四季度工业利润增长的新亮点。

尽管今年第四季度全年工业利润仍将小幅回落,但预计全年工业利润仍可以保持同比增长36%。这一增幅仍然是较高的,也足以表明我国工业利润增长还将保持高位整理态势。

但是,全国工业利润增幅出现明显回落,且大于市场预期,这一特点值得我们关注。如果这种趋势是整体性的,相关影响是显著的。如果这只是局部性波动态势,那么工业利润增幅在调整之后还会延续高位震荡态势。

不过,对于资本市场投资者而言,行业利润增幅出现了分化趋势,有些行业如有色金属、高耗能行业利润增幅将可能继续回落,但机械、电子、医药、食品等行业利润仍将保持增长趋势。江源先生对各工业行业利润增长趋势的分析,对我们分析相关上市公司未来盈利水平变化具有一定的参考价值。

——亚夫