

工业利润增幅回升 三季度将继续上升

- 今年1-5月份,全国规模以上工业实现利润10944亿元,比上年同期增长20.9%,增幅虽然比上年同期回落了21.2个百分点,但却比1-2月份回升了4.4个百分点,三季度利润增幅有望继续上升。
- 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。如果扣除石油开采、石油加工、煤炭和电力行业,其它行业利润同比增长32.2%,增幅同比回落16.3个百分点。
- 从总体上来看,工业利润增速实质上并未滑落至低增长区间,回落幅度也比表观显现的温和,而环比回升的力度却远强于2005年,且三季度有望继续上升,利润持续稳定增长的趋势仍未逆转和终结。

○本报特约撰稿人 江源

1-5月份,全国规模以上工业实现利润10944亿元,比上年同期增长20.9%,增幅虽然比上年同期回落了21.2个百分点,但却比1-2月份回升了4.4个百分点,三季度利润增幅有望继续上升。

新增利润向上游采矿业集中

1-5月份,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。

新增利润最多的5大行业由1-2月份的石油开采、煤炭、交通运输设备、农副食品加工业、电子通信设备,变为石油开采、煤炭、交通运输设备、钢铁、黑色金属矿采选业,仅石油开采、煤炭和黑色金属矿采选业3个行业新增利润占到整个工业新增利润的63.48%,新增利润向上游采矿业集中的趋势更加明显。

在去年同期新增利润最多5大行业石油加工及炼焦、钢铁、化工、电力、交通运输设备制造中,石油加工及炼焦、电力2个行业利润减少1226亿元,若扣除这2个行业,其它行业利润同比增长38.4%,增幅同比上升7.6个百分点。考虑到石油开采--石油加工、煤炭--电力相关产业链利润大幅波动对整个工业利润的巨大影响,若同时扣除这4个行业,其它行业利润同比增长32.2%,增幅同比回落16.3个百分点。

可见,工业利润增速实质上并未滑落至低增长区间,回落幅度也比表观显现的温和,而环比回升的力度却远强于2005年,且三季度有望继续上升,利润持续稳定增长的趋势仍未逆转和终结。

1-5月份,在39个工业大类行业中,利润增幅同比上升的行业12个,增幅回落的行业27个;与1-2月相比,利润增幅同比上升的行业16个,增幅回落的行业23个。利润增幅同比上升的行业主要是黑色金属矿采选业、石油开采、煤炭、电子通信设备、农副食品加工业,利润增幅比1-2月份上升的行业主要是钢铁、化工、煤炭、黑色金属矿采选业、交通运输设备。从与1-2月对比的趋势看,利润增长加快主要是由钢铁、化工等利润总量较大的投资类行业所拉动,而纺织、服装、皮革、文教体育用品、仪器仪表、家具、橡胶、塑料等出口比重较高的行业利润增幅仍继续走低或低位徘徊。

工业利润增速呈探底回升趋势判断的主要依据

从需求上看,工业生产和出口继续保持较快增长。1-5月份,全国规模以上工业增加值同比增长16.3%,增速比1-2月份加快0.9个百分点;出口交货值增长17.3%,增速比1-2月份加快2.5个百分点;主营业务收入增长29.3%,增速比1-2月份提高1.9个百分点,工业生产和经营总体规模继续保持快速增长,对工业利润加快增长起到基础性支撑作用。

从价格上看,产品价格上涨加快与成本上升相抵盈利影响偏正面。1-5月份,工业品出厂价格上涨幅度比1-2月份加快1.8个百分点。据测算,工业品出厂价格上涨速度比1-2月份加快1.8个百分点。据测算,工业品出厂价格上涨速度比1-2月份加快1.8个百分点。据测算,工业品出厂价格上涨速度比1-2月份加快1.8个百分点。据测算,工业品出厂价格上涨速度比1-2月份加快1.8个百分点。据测算,工业品出厂价格上涨速度比1-2月份加快1.8个百分点。

值得指出的是,5月份汶川地震对四川工业经济效益产生严重影响,实现利润同比下降近七成,并影响全国规模以上工业利润增幅回落0.9个百分点,影响5月当月全国规模以上工业利润增幅回落约4个百分点。在这种情况下,1-5月份全国工业利润仍实现20%以上的增长,比1-2月份加快4.4个百分点,回升势头是较为强劲的。考虑到冰雪灾害损失逐步恢复,四川地

震灾区大多数工业企业已恢复生产,7月份以后成品油和电价上调对石油加工、电力行业的减亏因素,三季度工业利润增速继续加快是可以预期的。

石油开采业利润继续大幅增长,石油加工业亏损有所缓解

1-5月份,石油和天然气开采业实现利润2035亿元,由去年同期下降18.3%转为增长54.3%,但仍比1-2月增幅回落7个百分点。虽然原油价格不断走高,但由于去年同期价格也呈升势,原油价格涨幅已开始回落。3-5月份,原油价格高于1-2月份,但原油加工及石油制品业净亏损329亿元,比1-2月份的净亏损扩大了119.7亿元。主要原因是中石化获财政补贴计入其炼油企业和中石油中石化获进口原油增值税返还。成品油价格上调1000元/吨后,以目前原油价格仍远不能弥补炼油业务的亏损。

因此,三季度原油加工及石油制品业净亏损能否进一步缓解,取决于3个方面的因素,一是原油价格能否回落,二是成品油价格能否继续上调,三是进口原油增值税返还政策能否继续实施。这三大因素变化,都将导致原油加工及石油制品业利润的大幅波动,盈亏状况仍有待进一步观察。

钢铁行业利润增幅回升

1-5月份钢铁行业实现利润971亿元,同比增长25.6%,增幅比1-2月份回升了13.4个百分点。今年钢铁行业呈生产增速回落、出口大幅下降、成本大幅上升和钢材价格高位运行态势。其中,1-5月份粗钢、钢材产量增速同比分别回落10.57和11.41个百分点,钢材和钢坯出口分别下降20.8%和96.9%,出口关税政策明显见效。在较大成本和压力和生产减缓因素影响下,钢铁行业利润增幅回升主要依赖于价格上涨。6月末,国内市场钢材价格综合指数61.47,比3月末上升19.16个百分点,再创历史新高。钢铁企业将成本上升的压力通过大幅提价向下游行业转移,钢材价格上涨明显的成本推动特征,并成为PPI上涨的主要推动力量。

今年铁矿石价格在高位基础上持续大幅上涨,且尚无回落迹象,以铁矿石开采为主的黑色金属矿采选业利润增幅继续高位攀升。黑色金属矿采选业首次成为新增利润最多的5大行业之一,成为拉动工业利润增长的重要因素。

由于焦炭价格的大幅上涨,炼焦业利润继续成倍增长,1-5月份炼焦业实现利润125亿元,同比增长1.98倍,增幅基本保持1-2月份水平。铁合金冶炼业实现利润41亿元,同比增长1.91倍,也保持了成倍增长势头。

煤炭行业利润增长继续加快,有色金属行业利润增幅回升

今年以来,煤炭需求旺盛,尽管原煤生产增速不低,但煤炭库存下降,而社会库存和煤矿企业库存双双下降为多年罕见。煤炭资源偏紧,煤炭供求呈紧平衡状态。原煤价格持续走高,特别是二季度原煤价格上涨呈加速态势。煤炭行业利润增长继续加快,1-5月份煤炭行业实现利润648亿元,同比增长97.8%,增幅比1-2月份上升30.9个百分点。预计三季度煤炭行业利润增幅将继续高位攀升。

有色金属行业受价格高位回落和年初冰雪灾害影响,1-2月份利润大幅走低。3月份以来逐渐有所恢复,1-5月份,有色金属冶炼及压延加工业实现利润420亿元,同比增长3.9%,增幅比1-2月份下降2.3个百分点,双双呈回升态势。

基本金属利润仍呈降势,贵金属利润大幅增长。在基本金属中,铜相对较好,但铝铅矿采选、铅锌冶炼利润双双下降。铝冶炼(包括氧化铝和电解铝)利润下降36.5%。黄金利润大幅增长,金矿采选和黄金冶炼利润同比分

| 行业名称 | 工业分行业利润增长情况及预测 | | | | | |
|--------------------|----------------|---------|----------|---------|------------|------|
| | 2008年1-5月份 | | 上年同期 | | 2008年1-2月份 | |
| | 亿元 | % | 亿元 | % | 亿元 | % |
| 总计 | 10943.99 | 9051.36 | 20.91 | 16.51 | 16.51 | 25.0 |
| 煤炭开采和洗选业 | 648.23 | 327.79 | 97.76 | 66.84 | 112.6 | |
| 石油和天然气开采业 | 2034.94 | 1319.25 | 54.25 | 61.23 | 51.2 | |
| 黑色金属矿采选业 | 241.02 | 75.52 | 219.15 | 211.76 | 214.7 | |
| 有色金属矿采选业 | 165.64 | 161.88 | 2.32 | -11.99 | -1.2 | |
| 非金属矿采选业 | 47.47 | 32.52 | 45.97 | 44.92 | 47.7 | |
| 其他采矿业 | 0.27 | 0.16 | 68.75 | 100 | 222.3 | |
| 农副食品加工业 | 382.09 | 240.07 | 59.16 | 60.62 | 54.5 | |
| 食品制造业 | 183.05 | 125.91 | 45.38 | 38.97 | 44.5 | |
| 饮料制造业 | 224.98 | 166.56 | 35.07 | 20.18 | 37.8 | |
| 烟草制品业 | 373.07 | 293.49 | 27.12 | 28.75 | 24.4 | |
| 纺织业 | 257.3 | 223.65 | 15.05 | 17.14 | 16.6 | |
| 纺织服装、鞋、帽制造业 | 124 | 108.91 | 13.86 | 13.65 | 13.1 | |
| 皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业 | 83.58 | 74.27 | 12.64 | 18.99 | 9.8 | |
| 木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业 | 67.37 | 53 | 27.11 | 35.49 | 26.3 | |
| 家具制造业 | 36.46 | 33.76 | 8 | 0.94 | 17.7 | |
| 造纸及纸制品业 | 162.19 | 112.56 | 44.09 | 33.14 | 48.4 | |
| 印刷业和记录媒介的复制 | 57.4 | 50.55 | 13.55 | 29.2 | 13.6 | |
| 文教体育用品制造业 | 17.15 | 17.93 | -4.35 | 9.68 | -15.2 | |
| 石油加工、炼焦及核燃料加工业 | -443.3 | 351.52 | -226.11 | -232.24 | -270.0 | |
| 化学原料及化学制品制造业 | 774.49 | 614.76 | 25.98 | 15.93 | 32.7 | |
| 医药制造业 | 260.44 | 179.46 | 45.12 | 51.63 | 34.3 | |
| 化学纤维制造业 | 37.18 | 50.77 | -26.77 | -0.17 | -21.3 | |
| 橡胶制品业 | 65.48 | 59.84 | 9.43 | 17.96 | 5.7 | |
| 塑料制品业 | 135.18 | 108.24 | 24.89 | 30.96 | 15.7 | |
| 非金属矿物制品业 | 391.07 | 259.18 | 50.89 | 53.48 | 51.6 | |
| 黑色金属冶炼及压延加工业 | 970.85 | 772.76 | 25.63 | 12.19 | 35.4 | |
| 有色金属冶炼及压延加工业 | 419.95 | 404.04 | 3.94 | 1.6 | 10.8 | |
| 金属制品业 | 204.74 | 156.83 | 30.55 | 29.71 | 34.4 | |
| 通用设备制造业 | 497.88 | 379.38 | 31.24 | 43.99 | 30.3 | |
| 专用设备制造业 | 312.48 | 248.27 | 25.86 | 35.94 | 25.8 | |
| 交通运输设备制造业 | 819.55 | 560.28 | 46.28 | 42.55 | 46.0 | |
| 电气机械及器材制造业 | 500.75 | 355.52 | 40.85 | 38.64 | 40.2 | |
| 通信设备、计算机及其他电子设备制造业 | 517.05 | 378.7 | 36.53 | 37.73 | 28.8 | |
| 仪器仪表及文化、办公用机械制造业 | 94.56 | 83.5 | 13.25 | 20.53 | 21.7 | |
| 工艺品及其他制造业 | 68.82 | 52.12 | 32.04 | 41.45 | 39.7 | |
| 废弃资源及废旧材料回收加工业 | 12.52 | 7.17 | 74.62 | 142.31 | 101.2 | |
| 电力、热力的生产和供应业 | 151.31 | 582.11 | -74.01 | -61.02 | -68.2 | |
| 燃气生产和供应业 | 50.3 | 28.84 | 74.41 | 108.53 | 62.6 | |
| 水的生产和供应业 | -3.51 | 0.29 | -1310.34 | -92.71 | -133.9 | |

预计1-3季度工业利润同比增长25%

1-5月份工业利润增长比预期的要好,一是回升力度强于可类比的2005年,二是好于各方面普遍的悲观预期,三是20.9%的增长是在汶川地震的背景下实现的,而目前四川地震灾区大多数工业企业已恢复生产。

由于7月份以后成品油和电价上调对石油加工、电力行业有明显的减亏作用,多数行业又具有较强的成本转移能力,三季度工业利润增长有望在1-5月份的基础上继续提速。预计1-3季度工业利润同比增长25%。

预计1-3季度利润增长继续加快的行业:

- 煤炭行业利润增长100%以上。
- 黑色金属矿采选业利润增长200%以上。
- 化工行业利润增长33%。
- 钢铁行业利润增长35%。

预计1-3季度利润继续下降的行业:

石油加工、电力、化纤等行业利润将继续下降。关注原油、电煤价格能否回落,进口原油增值税返还政策能否继续实施。

预计1-3季度利润低位徘徊的行业:

纺织、服装、皮革、文教体育用品、橡胶、塑料等出口率较高行业利润增长压力较大。关注出口退税率能否上调。

倍,铁路运输设备制造业增长76.5%,发电机及发电机组制造业增长42.3%,输变电及控制设备制造业增长48.9%等。部分行业利润增速放缓,如汽车制造利润增长36.2%。

电子通信设备制造业利润增速平稳

1-5月份通信设备、计算机及其他电子设备制造业实现利润517亿元,同比增长36.5%,增速同比增加31.9个百分点,比1-2月份小幅回落1.2个百分点。

分行业看,通信设备制造业利润明显上升态势,继1-2月份由去年下降变为增长后,1-5月份同比增长35.2%,增速比1-2月份又加快26.5个百分点。电子器件制造利润增长101%,而电子元件制造、家用影视设备制造利润增速较低,分别增长17.5%和5%。电子计算机制造利润增长37.3%,但增速与上年和1-2月份相比都有不同程度地回落。

食品饮料行业利润继续较快增长,纺织服装行业利润低速徘徊

食品饮料行业利润增速基本没有受到经济减速的影响,继续保持较快增长。1-5月份农副食品加工业利润同比增长59.2%,食品制造业增长45.4%,饮料制造业增长35.1%。细分行业利润增长较快的有,食用植物油加工利润增长1.75倍,饲料加工增长1.16倍,调味品增长64.6%,白酒增长63%。医药制造业利润则继续下降40.8%。医药制造业利润增长45.1%,增速虽比1-2月份有所回落,但化学原料药利润增长85.2%,增速比1-2月份加快了19.1个百分点。人民币升值加快、出口退税率低仍是制约纺织、服装等出口导向型行业利润增幅回升的主要因素,1-5月份,纺织、服装、皮革等行业利润同比增长15.1%、13.9%、12.5%,增幅继续走低或低位徘徊,出口率近60%的文教体育用品制造业利润同比下降4.4%,凸现出口导向型行业在人民币升值加快以来普遍面临的盈利危机。

今日看板

中国有条件走出世界经济下滑阴霾

○亚夫

受美国经济下行及美国房地美与房地美两大房贷融资机构股价大幅跳水影响,这两天全球股市、汇市、期市等多个市场出现了大幅振荡。沪深股市也在短线投机客的炒作下,做出了过敏反应。不仅如此,由于全球绝大部分地区近期物价涨幅都超出了预期,通胀压力明显加大,因此笼罩在世界经济与金融之上的阴霾越来越厚,大有爆发经济与金融危机的可能。

在这种情况下,中国经济将会何去何从?不仅是所有投资人关心的话题,也是与每个老百姓的生活都有相关的问题。客观分析中国经济的基本面与其内外部环境,可以看出,中国经济不仅具备了六大独特条件,可以率先走出世界经济下滑的阴霾,而且如果应对得当,还能加惠于世界经济,在新的发展道路上创造出更有品质的业绩。

条件之一,中国有国际国内两个市场,经济运作空间巨大,有能力抵御外部需求下滑的冲击。改革开放30年,中国推行的外向型经济政策,对改造经济结构、积累国民财富,发挥了重要作用。现在,外部需求虽然变数增多,但是内部需求却有质的变化。此时如果顺势而为,扩大并改善内需,把内需的潜能发挥出来,会有另外一番荣景。更何况外部需求仍有许多拓展空间,尤其是祖国大陆与台港澳经济,如果能够更紧密地联系起来,完全可以别开生面。

条件之二,中国有充沛的资金,加上市场结构与制度安排与其他经济体不同,完全有条件抵御外部金融动荡的冲击。改革开放30年积累的国民财富,1.8万亿美元的外汇储备,加上43万亿元人民币储蓄,不仅是一种经济保障、购买力保障,也是一笔巨大的社会金融资源,引导的好,可以为经济社会注入稀缺的金融血液,创造更大的经济社会效益。而在目前金融市场尚不成熟的情况下,资本项目并未完全开放,这对金融稳定有着不可忽视的“防火墙”作用。

条件之三,中国的外贸结构发生了明显变化,进出口产品的构成出现了与以往相反的特征,中国经济的自主性明显增强。一方面,与以往相比,资源类初级产品出口明显回落,而原油、矿石等初级产品的进口大幅增加;另一方面,机电及高新技术产品的出口屡创新高,而纺织及其它传统产品的出口则有所回落。与此同时,外贸顺差也在明显缩小,外贸结构日趋均衡。这种变化表明,中国经济的对外依存性已有所下降。

条件之四,中国的投资结构也在发生功能性变化,用于完善经济结构、提升产业层次与发展质量的产业投资,以及协调社会发展、提升国民生活水平的公共服务投资明显加大。一方面,产业投资更注重综合效益,注重与自然环境的协调,注重向产业链高端的发展;另一方面,用于公共服务的投资,不仅改善了城乡居民的生活,而且也改变了民众的消费行为与消费预期,为整个社会的经济转型,打下了新的基础。

条件之五,中国的消费增速明显加快,消费潜力开始释放,居民消费水平与经济社会的发展同时进入转型升级阶段。从最近这两年的情况看,服务性消费的比重快速上升,居民消费开始由物质消费向精神与服务消费发展,对整个社会的经济结构和产业布局来说,都是新的课题,都有导向性作用。而消费的快速增长对国民经济的拉动作用日益增强,不仅对投资有重大影响,而且对进出口也有重大影响。

条件之六,日益严峻的世界经济环境,为中国经济的转型提供了一个特殊机遇。一方面,美元贬值,原材料价格暴涨,全球通胀压力加剧,对于像中国这样的外向型经济体来说,构成了多重挤压;另一方面,受通胀压力影响,全球需求必将有所抑制,生产资料价格将调头向下。这对饱受廉价之苦的发展中国家来说,是一个调整的机会。就中国而言,原来那些“两高一资”产品将面临淘汰,而创新型、高附加值产品有了新市场,这正符合我国“又好又快”发展的转型要求。

由此观察,当前世界经济虽然浓云密布,对中国的发展构成了强大挑战,但是由于中国经济的回旋余地大,经济基本面与潜在增长力强,加之经济正处于蓬勃向上阶段,因此,完全有条件在此次全球经济动荡中,找到浴火重生的路径,完成经济转型,并裨益世界经济走上新的均衡发展轨道。