

## 【数据评析】利润增速回落 库存边际改善

2016年5月27日

广州期货研究所 宏观金融研究小组

**事件：**2016年1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额18442.2亿元，同比增长6.5%，增速较1-3月份回落0.9个百分点；产成品存货36591亿元，同比下降1.2%。

4月份，企业利润同比增速下降幅度较大，从前值的10.3%滑落至4.6%，实现利润5020.7亿元。尽管数据远逊3月份，同样不及1-2月，但从近两年数据来看，4月份利润增速仍然是2014年8月份以来的第三高点，总体工业企业效益仍在持续改善中。

分类型企业来看，国有企业依旧拖后腿，除上月小幅增长2.8%外，4月份再次同比下降11.8%，集体企业同样低迷。私营企业效益良好，4月增速甚至较前值提高2.2个百分点至10.9%，利润增长保持良好态势，从另一个角度反映出民营经济在国民经济中的重要地位——即使没有大规模信贷支持下依然表现活跃，意味着稳健的货币政策导向背景下，未来私营工业企业极可能成为提高工业经济效益的强大引擎。不过国有企业长期效益低下的问题依然亟须解决，一旦缺乏政策利好，利润便迅速下降。因此国企改革以及对民营企业尤其是中小企业的政策支持，极可能成为稳增长的重点。

分行业来看，结构改善可谓喜忧参半。高技术制造业利润增长较快，同比增长21.6%，增速比全部规模以上工业企业高15.1个百分点。医药制造业维持强势增长20.5%，不过汽车制造业增速回归正常，石油加工、炼焦及核燃料加工业同样大幅放缓，计算机、通信和其他电子设备制造业甚至出现下跌。另一方面，得益于三月份商品市场价格上涨，黑色、有色两类金属冶炼及压延加工业利润增速飙升，钢厂复产苗头上升，去库存压力倍增。总体而言，行业结构改善有限。

企业去库存效果显现，产成品存货自统计数据以来第二次同比下降，为历史最低点。2014年8月后工业产成品库存同比增速持续放缓，至今年4月份出现下降，意味着库存出清比较彻底，企业处于边际改善过程中。

广州期货研究所

020-22139812

**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。