

# 【数据评析】企业利润增速回升 行业分化明显

2016年7月27日

广州期货研究所 宏观金融研究小组

**事件：**2016年1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额29998.2亿元，同比增长6.2%，增速较1-5月份回落0.2个百分点；产成品存货36981.7亿元，同比下降1.9%，整体去库存成效扩大。

**核心观点：**6月份企业利润同比增速小幅回暖，去库存效果显著，制造业利润升幅较大，不过行业分化明显，产业结构调整甚至呈现倒退迹象。私营企业利润继续下滑，进一步影响民间投资热情，如何改善企业盈利状况可能是解决近期民间固定投资问题的关键所在。

（1）上半年工业企业利润累计增速降幅扩大，6月当月盈利转好，效益小幅改善。1-6月企业实现利润总额累计增长6.2%，较1-5月份下滑0.2个百分点。不过从当月来看，6月利润同比增长5.1%，较5月提高1.4个百分点，与去年同期相比大幅上升近5个百分点，除今年3月份外，6月利润增速为2014年8月份以来的最高点。企业效益小幅提高，每百元主营业务收入中的成本为86.02元，同比下降0.11元，与上月持平，比4月份下降近0.46元，不过仍处近年来的相对高位。

（2）制造业企业利润增速恢复，行业分化明显，结构调整受挫。6月份制造业企业利润同比增长恢复至10.0%，增速较上月和去年同期分别提高约4.0以及4.9个百分点，不过一个显著特征是，本月利润同比负增长行业个数明显增多，增长较快行业分别为：石油加工、炼焦和核燃料加工业，黑色金属冶炼和压延加工业，有色金属冶炼和压延加工业，专用设备制造业，电气机械和器材制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，去产能以及高端制造业并存。同时通用设备制造业，汽车制造业，铁路、船舶、航空、航天和其他运输设备制造业反而盈利同比下降，整体结构调整难言改善。

（3）去库存效果持续，成效进一步扩大。6月末，产成品存货36981.7亿元，同比下降1.9%，降幅较5月末增加0.8个百分点，连续3个月下降。

（4）分经济类型来看，集体企业利润降幅大幅收窄，外商企业和私营企业利润增速继续下滑。6月份国有控股企业利润降幅扩大至-6.3%，集体企业从上月-16.3%缩窄至-2.3%，国有部门仍然严重拖累工业经济增长。另一方面，受外需不足影响，外商企业利润连续两个月负增长；一直表现强势的私营企业同样开始下滑，增速较5月份下降0.5个百分点，与去年同期相比减少2.4个百分点，这也跟当前民间固定资产投资的颓势相吻合。尽管领导层连续表态鼓励发展民间投资，不过追求利润最大化几乎是竞争性市场的唯一目标，如何改善企业经营环境、切实降低企业负担才是问题的关键所在。

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。