

中经工业景气指数报告

(2012年三季度)



2012年三季度,中经工业景气指数为95.4,较上季度回落0.5点,回落幅度有所减缓;中经工业预警指数为70.0,较上季度回落6.7点,继续处于略显偏冷的浅蓝灯区。

随着稳增长措施滞后效应的显现,四季度工业经济有望温和回暖。当前,应在继续实施稳健的货币政策、适时适度预调微调的基础上,使稳增长与调结构相结合。

工业景气总体趋稳

景气指数回落0.5点

三季度,中经工业景气指数为95.4(2003年增长水平=100),较上季度回落0.5点,回落幅度较上季度减少0.2点,呈逐步收窄态势。

在构成中经工业景气指数的6个指标(仅剔除季节因素,保留随机因素)中,除利润外,销售、出口、税收、投资、就业等5个指标增速回落幅度均有所收窄。

在进一步剔除随机因素后,中经工业景气指数(景气指数走势图中的蓝色曲线)延续了去年四季度开始的回落态势,三季度为93.9,较上季度回落0.9点,比未剔除随机因素的指数值(景气指数走势图中的红色曲线)低1.5个点。这表明,稳增长的相关政策对延缓工业景气度下滑的作用有所增强。

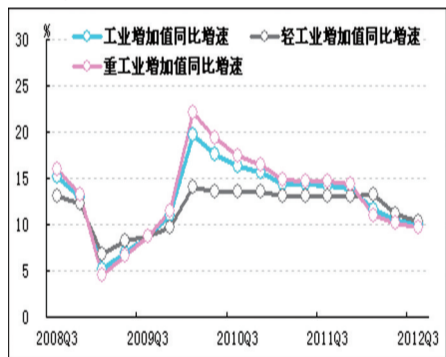
预警指数处于浅蓝灯区

三季度,中经工业预警指数为70.0,比二季度回落6.7点,连续两个季度处于显示工业经济景气偏冷的浅蓝灯区。

与二季度相比,工业企业税金总额由浅蓝灯降为蓝灯,其余9个指标的灯号维持不变。这表明,三季度预警指数的回落受企业税收增长放缓影响相对较大。

工业生产延续缓中趋稳态势

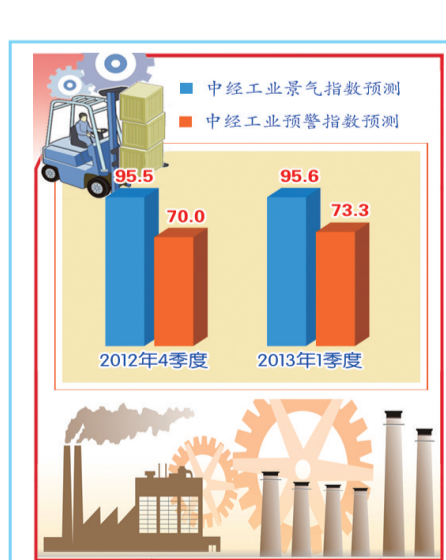
前三季度,全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长10.0%,比上年回落了0.5个百分点。轻、重工业分别同比增长10.4%和9.7%,比上年分别回落0.7个和0.4个百分点,回落幅度较上季度均有所放缓。



销售增速小幅回落

经初步季节调整,三季度工业企业产品销售收入同比增长7.8%,同比增速较上季度回落3.3个百分点,回落幅度较上季度扩大1.0个百分点。考虑到三季度工业生产者价格跌幅较大,以及产品销售增长基数较高的因素,可以认为三季度工业销售增长的回落是比较温和的。

出口增速回落



注解:中经工业监测的统计口径为国民经济行业分类中的全部工业。根据景气预警指数体系运算方法,行业景气指数、行业预警指数的构成指标要经过季节调整,剔除季节因素对数据的影响,因此行业景气指数、预警指数发布当期数据时,前期数据也会进行调整。

三季度,工业企业出口交货值同比增长3.5%,比上季度回落3.4个百分点。

工业企业出口增速回落与全球经济不景气密切相关。三季度,全球经济形势没有延续二季度的好转态势,转而继续向下,特别是对欧盟出口明显下降。1至9月我国对美、日出口累计同比增长9.6%和4.5%,比1至6月累计同比增速分别回落4个和3.6个百分点,对欧盟的出口累计同比下降5.6%,比1至6月累计同比降幅扩大4.8个百分点。

工业产品价格继续下跌

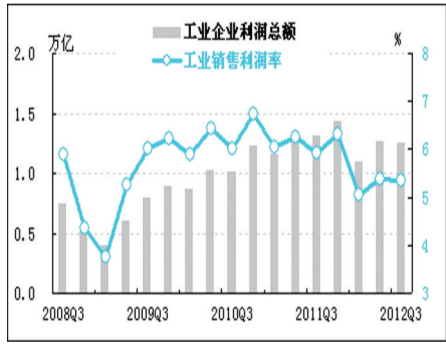
自5月份开始,工业生产者出厂价格环比持续下跌,同比跌幅持续扩大。1至9月,工业生产者出厂价格累计同比跌幅为1.5%,其中9月同比下跌3.6%。工业产品价格下跌主要受工业生产资料价格下跌的影响(1至9月累计跌幅为2.3%),处于产业链上游的能源、原材料价格跌幅高于下游的工业产品价格跌幅,特别是钢铁、水泥等产品价格创近年来新低。从工业品价格变化可以看出,重化工业需求不足、产能过剩的情况较为严重。鉴于企业积极限产保价,且国际大宗商品价格在美国QE3的刺激下继续上涨,国内工业品价格跌幅有望逐步趋缓。

库存增幅回落加快

经初步季节调整,截至三季度末,库存增幅回落至10.2%的增长水平,增速较上季度回落4.1个百分点,与销售收入累计增速持平。经验表明,工业企业库存的变化滞后于销售收入的变化,库存的变化在一定程度上也会影响销售收入的变化。从三季度情况看,市场需求较弱,销售收入增长乏力,企业加大去库存化力度,导致库存增幅回落加快。

利润跌幅有所扩大

经初步季节调整,三季度工业企业利润总额同比减少4.1%,较上季度的同比跌幅扩大3.1个百分点,工业企业销售利润率为5.3%,较上季度回落0.1个百分点,不过仍比一季度的0.3个百分点。在人工成本刚性增长的背景下,销售收入增速的减慢以及产品价格的下跌是造成工业企业利润下滑的主因。而企业销售利润率保持平稳,意味着企业的盈利能力并没有明显减弱。



税收增速回落

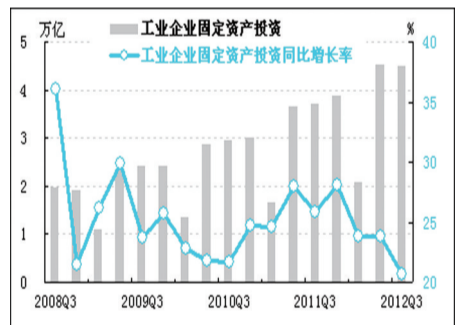
经初步季节调整,三季度工业企业税收总额同比增长4.3%,较上季度回落3.3个百分点,延续了去年四季度以来持续回落的态势。税收总额占销售收入的比重为4.2%,较上季度回落0.1个百分点,接近历史低位。工业销售收入增长放缓、利润减少及结构性减税均对税收增长造成了影响。结构性减税政策的实施一定程度上减轻了企业的税收负担。

应收账款增幅仍较高

经初步季节调整,截至三季度末,工业企业应收账款净额同比增长15.6%,同比增速较上季度回落0.3个百分点,呈止跌趋稳态势。与前三季度累计销售收入增速相比,高出5.4个百分点,两者增速之间的差距比二季度扩大1.4个百分点。应收账款的周转天数为30天,与上季度持平。三季度货币政策有所放松,企业资金紧张状况有所缓解,资金周转状况逐步趋于稳定。

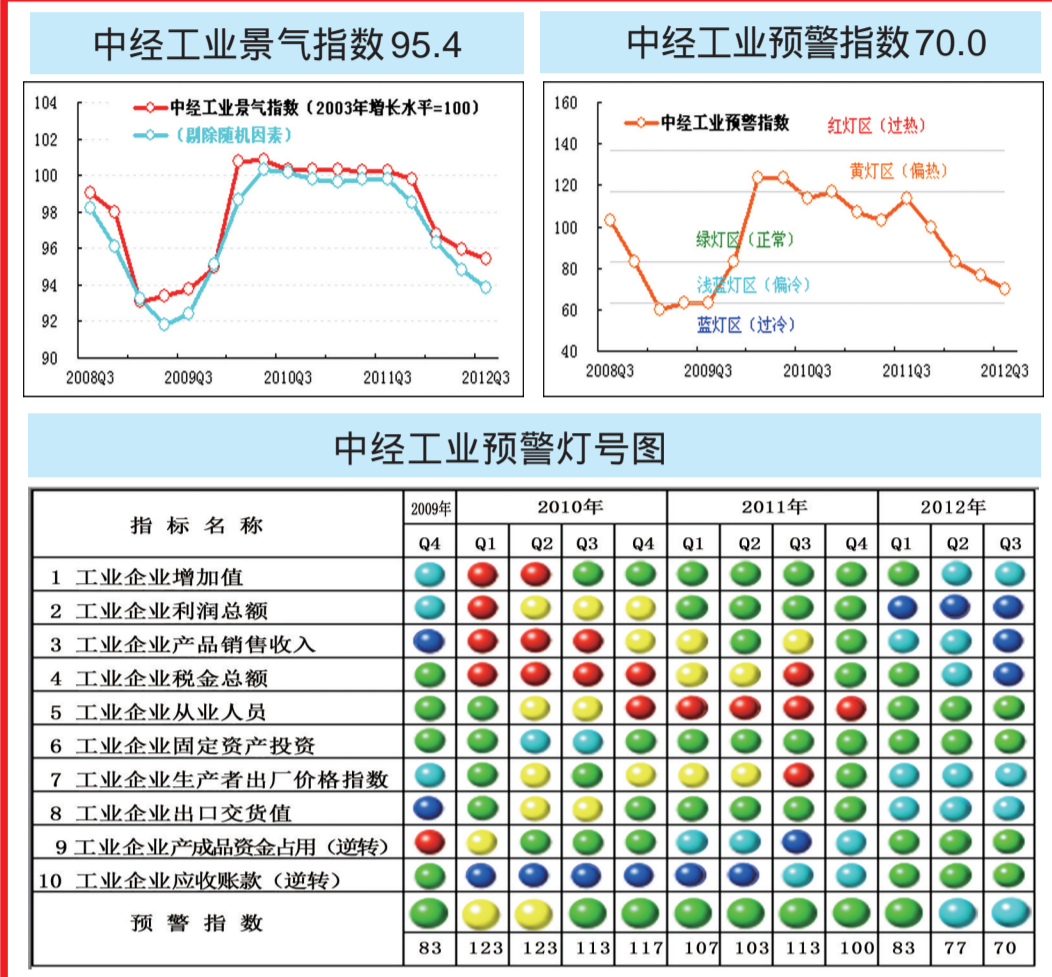
投资增速有所回落

三季度工业企业固定资产投资总额同比增长20.7%,较上季度回落3.1个百分点,没有延续上季度的反弹势头。工业内部各子行业中,投资增长较快的主要是与消费相关的食品制造、家具制造业,以及与产业升级相关的装备制造,而投资增长较慢的主要包括钢铁、船舶等行业。这既是全社会投资增长减弱的反映,也是对产能过剩的自我调节。这表明,这一轮稳增长举措较注重兼顾稳增长和结构调整、产业转型升级。



就业增长继续放缓

经初步季节调整,截至三季度末,规模以上工业企业从业人数同比增长1.3%,增速较二季度回落了1.2个百分点,回落幅度继续放缓。其中,受出口影响较大的劳动密集型产业用工出现下降,重工业用工仍呈不同程度增加。在2011年用工高速增长的基础上,当前工业企业用工仍呈现增长态势,结合我国人口结构中劳动年龄人口比重开始下降的趋势,说明当前的经济增长回落并未明显影响到社会就业。



工业经济正经历凤凰涅槃

2012年三季度,中经工业景气指数和中经工业预警指数继续呈现回落走势,分别比二季度回落0.5点和6.7点。在稳增长力度逐渐加大情况下,为什么工业经济仍在下滑?未来走向如何?



国家统计局中国经济景气监测中心副主任 潘建成

需求减弱致增长动力不足。从预警指数变化情况看,三季度工业经济继续处于浅蓝灯区,表明与历史平均水平相比,当前工业经济处于相对偏冷的状态。从景气指数走势看,虽然连续四个季度下滑,但与国际金融危机爆发期相比,目前的下滑是温和的,趋缓的,是软着陆的过程。从国际环境看,由于欧债危机的蔓延,全球经济波动加剧,三季度工业企业出口增长减缓。三季度工业企业出口交货值同比增长3.5%,比二季度回落了3.4个百分点,低于销售收入增长速度,其中1至3季度对欧盟的出口则累计下降了5.6%,降幅比上半年扩大4.8个百分点。从国内因素看,投资和消费需求均延续弱势波动态势,市场需求对工业增长的推力不足。受房地产开发投资持续下滑的影响,三季度固定资产投资增长回升乏力,受消费者信心回落影响,一至三季度社会消费品零售总额增速比上半年下降0.3个百分点。在产能过剩比较严重的背景下,受出口需求减弱、投资、消费需求回升乏力影响,企业间竞争趋于激烈,去库存化速度加快,工业品价格持续下跌,三季度工业生产者出厂价格环比持续下跌,累计跌幅达1.4个百分点,9月当月同比下降3.6%,比6月份降幅扩大1.5个百分点。截至三季度末,产成品资金占用由14.3%回落至10.2%,回落幅度比工业企业产品销售收入增长回落的幅度多2.4个百分点。在人工成本刚性增长的背景下,销售收入增长的明显回落以及产品价格的下跌对企业利润增长产生明显影响,造成工业景气乃至企业家信心回落。三季度工业企业的企业家信心指数为115.1点,比二季度下滑6.4点,降幅比全行业企业多1.7点。

工业经济结构呈优化态势。三季度,在景气继续下滑过程中,工业经济结构呈现优化态势,体现出结构调整、经济转型的成效。从企业景气调查结果看,三季度工业企业中与能源需求相关的采矿业(主要是煤炭开采)和石油加工业以及与投资密切相关的钢铁、化纤等行业落入不景气区间,而与消费相关的食品、饮料、家具等行业仍处于较高景气状态。从价格变化看,三季度钢铁、水泥、有色金属价格同比下跌10%以上,而乳制品、服装价格保持温和和上涨,家电跌幅小于全部工业产品价格平均跌幅。从利润变化看,钢铁业(-84.1%)、煤炭业(-40%)、水泥业(-37.3%)和有色金属业(-33.2%)利润同比均大幅下降。而家电行业利润出现26.5%的较高增长,服装和装备制造业也增长3%和5.1%。从出口结构看,一至三季度累计一般贸易占出

回暖势头可能相对温和。三季度,反映企业家对未来形势判断的工业企业预期景气指数为124.2,比反映其对当前形势判断的即期景气指数高3.7点,体现企业家对未来的积极预期。从工业增加值月度变化看,9月份工业增速为9.2%,没有延续6月份以来连续三个月的下滑态势,比8月份回升0.3个百分点。这种回升与9月份出口的较快增长有关,虽然不能确认工业增长出现趋势性反转,但一定程度表明工业经济进入底部区域。目前,存货占销售收入比重处于历史低位,继续下降空间不大,存销比的同比下滑态势比较温和。这决定了在需求不出现新的明显下滑因情况下,未来工业品价格下降空间不大。9月份,处于上游的工业生产者购进价格从连续4个月环比下跌转为止跌回升,其中燃料动力价格环比回升0.7%,有色金属材料及电线类价格环比回升1.4%,处于最上游的大宗产品价格已有回升迹象。价格变动发出市场需求见底回暖的信号。鉴于稳增长的政策更多地着力于基础设施和民生工程,而不是对经济拉动作用见效更快的制造业投资和房地产开发投资,因此,未来工业经济的回暖势头可能相对温和。当前,工业经济虽处于历史上增长相对较慢的时期,但却正进行着关乎未来10年、20年乃至更长时间的平稳、健康发展的重大的结构调整。这是凤凰涅槃的过程,为实现这一目标,经历一些磨难是值得的。

四季度有望企稳回升

三季度工业经济体现出筑底的过程,工业生产、利润虽仍在下滑但已趋于缓和,投资增长总体尚属平稳。鉴于众多工业行业产能过剩的现实,在缺乏大力度的需求推动下,本轮经济恢复的路线可能更接近U形。经济筑底的过程可能会相对比较长。在未能充分考虑政策效应影响的情况下,通过模型预测的今年四季度和明年一季度的工业景气指数分别为95.5和95.6,呈底部盘整的态势,预警指数为70.0和73.3,若充分考虑稳增长政策的滞后影响,工业经济有望企稳回升。工业这种运行预期与企业家的判断基本一致。根据12000多家工业企业景气调查结果显示,三季度,工业企业对四季度企业经营状况预测的预期指数为124.2,比三季度企业经营状况判断的即期指数高出3.7点,比二季度的预期指数低6.6点。预警灯号图是采用交通信号灯方式对描述行业发展状况的重要指标所处的状态进行划分,红灯表示过快(过热),黄灯表示偏快(偏热),绿灯表示正常稳定,浅蓝灯表示偏慢(偏冷),蓝灯表示过慢(过冷),对单个指标灯号赋予分值,将其汇总而成的综合预警指数同样由5个灯区显示。