

中经工业景气
指数报告

(2012年四季度)

工业景气止跌企稳

景气指数基本持平

2012年四季度,中经工业^①景气指数为95.5(2003年增长水平=100^②),与上季度基本持平(微升0.1点),结束了自2011年四季度以来持续回落的局面,呈现止跌企稳。

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^③)中,销售、出口、税收、从业人数增速均呈现出底部回升态势,特别是企业利润由同比下降转为同比上升,仅投资增速小幅回落。

进一步剔除随机因素后,中经工业景气指数止跌趋稳(见景气指数走势图中的蓝色曲线),与上季度的景气指数持平,但未剔除随机因素的指数值(见景气指数走势图中的红色曲线)低1.3点。这表明相关稳增长的宏观政策对逆转工业景气度持续下滑态势、提振市场信心发挥了重要作用。

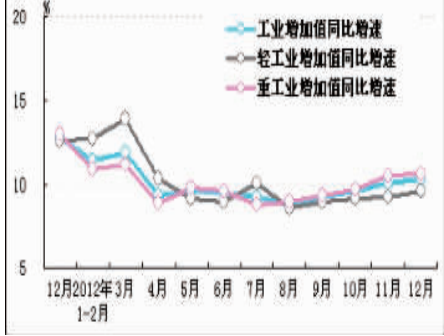
预警指数停止降温

中经工业预警指数为70.0,与上季度持平,处偏冷的“浅蓝灯区”,但已停止降温。

从灯号变动情况看,与上季度相比,工业企业税金总额由“蓝灯区”回升至“浅蓝灯区”;固定资产投资由“绿灯区”降至“浅蓝灯区”;其余8个指标灯号维持不变。这表明四季度工业经营整体处于平稳状态,而税收的回暖和投资增速回落表明工业经济企稳回升的同时,结构进一步优化。

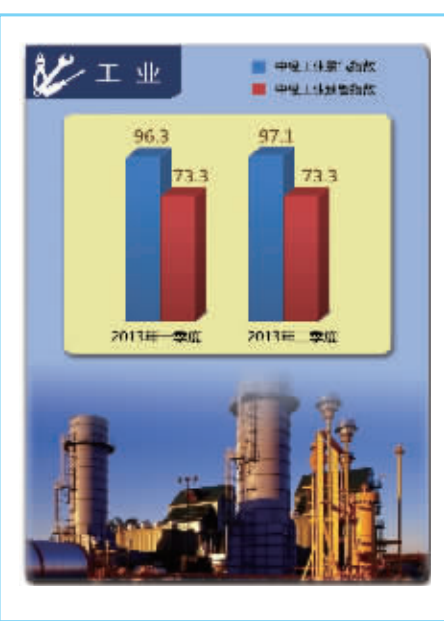
工业生产增速逐月回升

工业增加值同比增速自9月份开始持续回升,到12月为止,分别回升0.3、0.4、0.5和0.2个百分点。其中,9月至12月,轻工业增速分别为9%、9.1%、9.2%和9.6%,重工业增速分别为9.3%、9.7%、10.5%和10.6%,轻重工业均呈现加速回升的态势,重工业回升势头更加显著。



销售增长开始反弹,出口增长略有好转,价格低位趋稳

经初步季节调整,四季度工业企业主营业务收入同比增长12.2%,增速比上季度回升4.4个百分点,由2011年四季度开始的增速持续放缓转为回升;工业企业出口交货值同比增长8.7%,比上季度回升4.4个百分点。这表明国内外两个工业品市场均发出企稳回暖信号。



注解:
①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。
②中经工业景气指数基年为2003年。
③季节因素是指四季更迭对数据的影响。

工业企业主营业务收入好转得益于国内外订单的持续增长。从国内看,自9月份开始,国内制造业采购经理人指数的新订单指数分别为49.8%、50.4%、51.2%和51.2%,呈持续好转态势,且于10月回升至荣枯分界点之上。

从国际看,9月起我国制造业出口新订单指数亦持续好转,9至12月分别为48.8%、49.3%、50.2%和50.0%。这主要是新兴发展中国家市场需求有所上升,1至12月我国对东盟、南非、巴西出口累计同比增长20.1%、14.7%和5.0%,比1至9月累计同比增速分别回升3.5、3.9和1.8个百分点。

不过,四季度工业企业出口交货值占主营业务收入比重为11.6%,比上季度回落0.3个百分点,表明出口动能依然不足,国际市场尚存在诸多不确定性,特别是欧债危机的持续发酵以及钓鱼岛事件将继续影响我国对欧洲、日本的出口。

值得注意的是,主营业务收入增速的回升(包括出口交货值增速回升)与同比基数较低也有一定的关系。

受国内外市场需求好转的影响,工业品价格呈现止跌趋稳的走势。9月开始,工业生产者购进价格和出厂价格同比跌幅不断收窄,至12月,购进价格同比下跌分别为4.1、3.3、2.8和2.4个百分点;出厂价格同比跌幅分别为3.6、2.8、2.2和1.9个百分点。虽然工业品价格下跌趋势得以抑制,但回暖基础尚不稳固。工业生产者出厂价格在10月环比上涨0.2%之后,11月和12月连续2个月环比下跌0.1%;工业生产者购进价格在9月、10月环比分别上涨0.1%,11月和12月环比分别下跌0.2%和0.1%。9月以来工业品价格的走势体现出国际市场回暖的脆弱性和国内产能过剩的压力。未来工业品价格走势既取决于国内外经济回暖的程度,也与美、欧等经济体量化宽松货币政策对全球大宗商品价格可能产生的影响相关。

库存增长继续回落,去库存化阶段尚未结束

经初步季节调整,工业企业产成品资金同比增速延续持续下滑态势,截至四季度末,降至7.9%,增速比上季度回落2.3个百分点,且低于销售收入增速。根据库存变化滞后于销售变化的规律,2013年一季度仍可能继续处于去库存化阶段。去库存化阶段何时结束,回补库存何时开始,力度如何,均会对下一阶段工业经济整体走势产生影响。而这在很大程度上取决于销售的回升是否具有持续性。

利润由降转升

经初步季节调整,四季度工业企业利润总额同比增长16.7%,扭转了过去连续三个季度利润同比减少的局面;工业企业销售利润率为6.5%,比上季度回升1.2个百分点,出现明显提升;企业亏损面降至14.0%,比上季度减少1.9个百分点。销售收入增速的回升和原材料价格的持续回落是工业企业

影响。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。
★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。

利润恢复增长的主因。



税收增速回升

经初步季节调整,四季度工业企业税收总额同比增长12.7%,比上季度回升8.4个百分点,增速由连续四个季度的下滑转为回升;税收总额占销售收入的比重为4.2%,与上季度持平。这表明工业销售收入增长加快,利润增加均带动企业税收增长的加快。

应收账款增速略有回升

截至四季度末,经初步季节调整,工业企业应收账款净额同比增长15.9%,比上季度回升0.3个百分点。应收账款的周转天数为30天,连续三个季度持平。在销售收入回升比较明显的情况下,企业应收账款未见加速增长,表明目前企业资金周转状况基本平稳,稳健货币政策的实施对于保证市场资金流动的的稳定发挥着积极作用。

投资增速继续下行

2012年,工业企业固定资产投资同比增长20%,比前三季度累计增速回落2.5个百分点。

在销售回暖的同时投资增长出现回落,体现了结构调整的成效。其中,受扩大消费政策、产业结构调整政策及房地产投资需求回暖的影响,与消费相关的食品、饮料、家具等轻工制造业,与结构调整产业升级有关的装备制造业,以及与节能环保相关的废弃资源综合利用等行业投资增长相对较快;而投资增长较慢的主要是产能相对过剩的煤炭、钢铁、船舶、电气机械等行业。行业投资快慢主要取决于行业未来发展前景,以上结果表明,工业投资的适度回落也体现出在当前的经济转型期,产业结构和投资、消费结构在发生积极的变化。

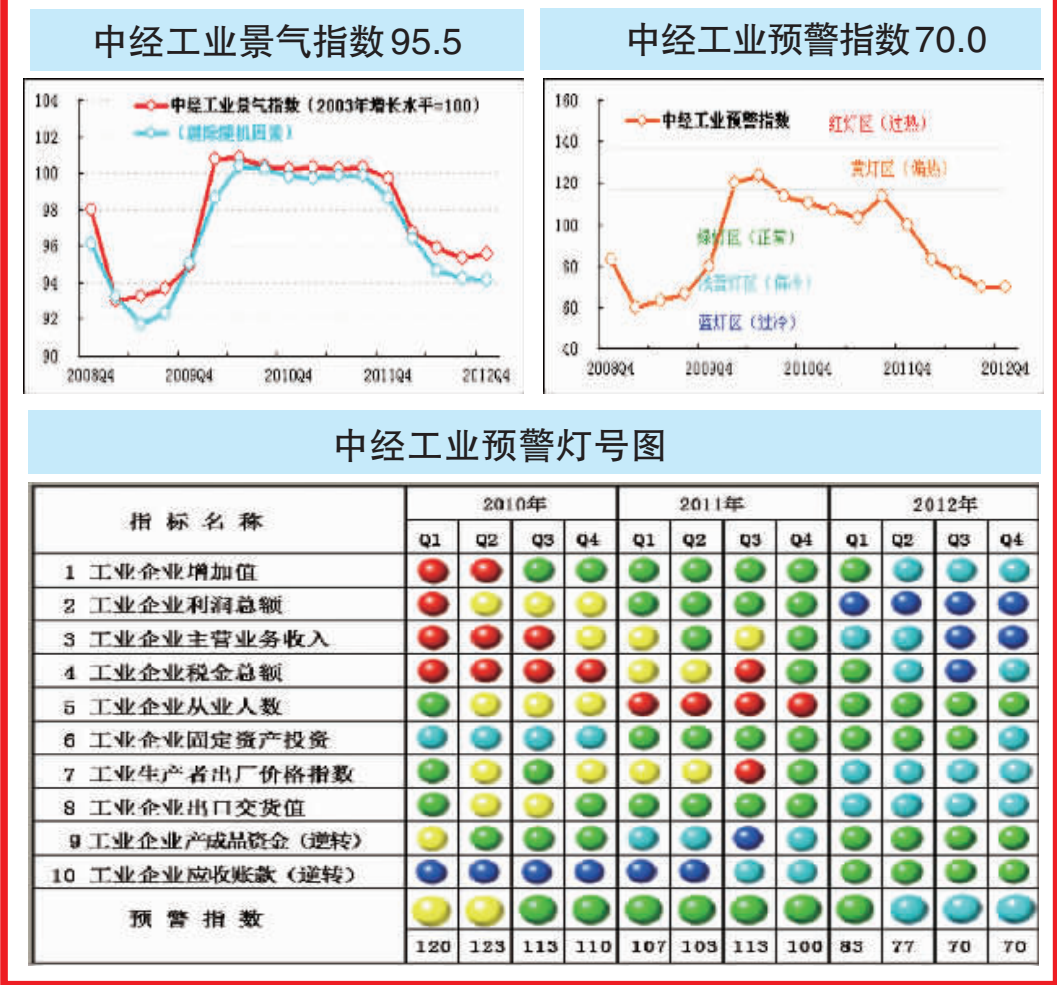
就业增速由降转升

截至四季度末,经初步季节调整,规模以上工业企业从业人数同比增长1.6%,比上季度回升0.3个百分点,呈止跌回升态势。在生产加速的带动下,各行业用工状况均有所好转,其中,减员较为显著的纺织服装业用工虽仍低于上年同期水平,但与上季度相比仍有所增加;吸纳劳动力最多的IT制造业的用工增长速度显著加快;大多数重化工业用工继续保持良好的增长态势。

企业家对2013年一季度形势的判断较为谨慎。根据对60000多家工业企业景气调查结果显示,工业企业企业对2013年一季度企业经营状况预测的预期指数为122.8,比对2012年四季度企业经营状况判断的即期指数低3.3点,比2012年三季度的预期指数低1.4点。
考虑到四季度工业经济数据的回升在一定程度上由同比基数较低造成,工业经济回升基础比较薄弱,应继续加强落实前期的各项鼓励政策,夯实增长基础。

2012年四季度,中经工业景气指数为95.5,与上季度基本持平(微升0.1点),结束持续回落态势;中经工业预警指数为70.0,尽管仍处偏冷的“浅蓝灯区”,但已停止降温,并呈回暖征兆。

四季度,稳增长政策效果逐渐显现,国内需求开始好转,尤其是消费需求和房地产投资需求逐步回升。受此影响,工业景气度企稳回升,产销增长触底反弹,利润年内首次实现正增长,企业家信心开始恢复。2013年,工业景气度有望保持温和回升态势。



专家解读

关键要靠创新驱动增长

2012年四季度,中经工业景气指数和中经工业预警指数双双结束了自上年四季度以来连续下滑的态势,发出企稳回暖信号。

缓跌缓升筑就相对平缓底部

2012年以来,工业增加值增速从年初1-2月的11.4%波动下行,至8月降至金融危机以来的最低点8.9%,8个月累计滑落2.5个百分点。9月份工业增速开始回升,至11月重回两位数增长,12月达到10.3%,4个月累计回升1.4个百分点。与四年前金融危机冲击前后的急跌(5个月内从2008年9月的11.4%迅速下滑至2009年1-2月的3.8%,滑落7.6个百分点)、急升(4个月内从2009年1-2月的3.8%回升至6月的10.7%,升幅近7个百分点)的V型反弹态势不同,目前工业经济的企稳回升呈现典型的缓跌缓升态势,构筑出相对平缓的底部。

确认工业经济增长底部的一个重要标志是利润指标的逆转。2012年9月,规模以上工业企业利润由上月同比下降6.2%转为增长7.8%,累计则从1-9月同比下降1.8%转为1-10月的上升0.5%。盈利状况的好转增强了企业家信心,四季度,工业企业景气指数和企业家信心指数分别比上季度回升1.4点和3.1点。

当前工业经济的企稳回暖是在全球经济复苏乏力的情况下形成的,成绩殊为不易。2012年,全球制造业PMI持续下滑,并于6月开始连续6个月处于荣枯分界点以下,对工业品需求疲弱。尤其是欧洲和日本分别因为欧债危机的持续蔓延和中日钓鱼岛争端,经济趋于恶化,三季度欧元区GDP同比下降0.1%,日本GDP环比下降0.9%(折年率下降3.5%),对我国工业品出口产生不小影响。1-12月我国对欧盟的出口累计同比下降6.2%,比1-9月累计同比降幅扩大了0.6个百分点;对日本出口累计同比增长2.3%,比1-9月累计同比增速回落2.2个百分点。在相对不利的国际经济环境下,工业经济出现企稳回暖,表明依托内需的稳增长措施产生了积极成效。

回暖基础有待夯实

当前,工业经济回升的基础仍不牢固,筑底的过程或许还没有结束。一是工业企业产能过剩问题仍比较严重。据中国企业家调查系统发布的报告,72.4%的制造业企业认为所在行业产能过剩比较严重,出口依赖型和投资依赖型的行业尤为严重,如纺织、服装、造纸、化纤、水泥、钢铁、有色金属等行业。四季度工业经济的回升很大程度上依赖于重工业的快速回升。在产能过剩、节能减排的约束下,重工业的较快增长并不可持续。

二是市场需求回升力度不够强劲,去库存化过程尚未结束。2012年11、12月的工业生产者购进价格和出厂价格环比均连续出现回落;企业景气调查显示的四季度工业企业订货“增加”及“持平”的企业占79.7%,仅比三季度回升0.9个百分点,仍不及二季度80.2%的水平,并未出现显著好转。这表明工业品的市场需求尚未形成持续的强劲增长态势。同时,工业产成品资金增速仍处于



国家统计局中国经济景气监测中心副主任 潘建成

下滑态势,从去库存化结束滞后于工业生产者价格反转的规律看,工业去库存化过程尚未结束,对未来工业增长的回升亦形成制约。

三是房地产市场走向一定程度会影响工业经济增长。四季度工业经济的回升与房地产销售回暖、投资增长回升有关,鉴于房地产调控政策的坚定性,房地产回暖带来的房价回升不大不会再出现单边上扬走势,而房地产销售和投資可能的波动也会增加工业经济回升过程中的不确定性。

四是出口尚存诸多不确定性因素。中日关系紧张以及欧债危机的深化使日本、欧盟经济形势难言乐观,而“财政悬崖”法案短期看有助于美国经济的复苏,但并未从根本上解决美国长期财政不可持续问题,美国经济复苏的不确定性犹存,2012年12月出口的快速增长是很难持续的。

结构升级任重道远

2013年是十八大之后的经济开局之年,能否加快转变经济发展方式是检验经济是否开好局的关键。从工业经济看,关键是产业结构升级,提升投入产出效率。

从当年工业企业主营业务收入与上年工业投资总额的比值反映的投资效率看,近三年呈现递减态势。2011年的每亿元工业投资相应带来2012年7.2亿元左右规模以上工业企业的主营业务收入(根据1-11月工业效益数据估算),比2009年和2010年分别减少2000万元和1000万元,比金融危机前的2007年低1.1亿元;从资本回报看,2012年规模以上工业企业的总资产贡献率为14%(根据1-11月工业效益数据估算),分别比2010年和2011年减少1.7和2.1个百分点,比2007年低0.1个百分点;从主营业务利润率看,2012年1-11月为5.7%,分别比2010年和2011年低1.9和1.6个百分点,比2007年低1.1个百分点。

与此同时,近年来与投资关联密切的重工业持续快速增长,平均增速超过轻工业的增长水平。尤其是2009年-2011年,重工业增速比轻工业分别高1.8、2.9和1.3个百分点。2012年结构有所改善,轻工业增速首次超过重工业,但幅度不大,仅多0.2个百分点。

在人口结构变化导致劳动力供给减少、资源环境承载压力不断加大的背景下,工业经济增长速度慢一点关系不大,重要的是真正实现创新驱动的增长。