

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、从业人员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,但比未剔除随机因素的指数(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。

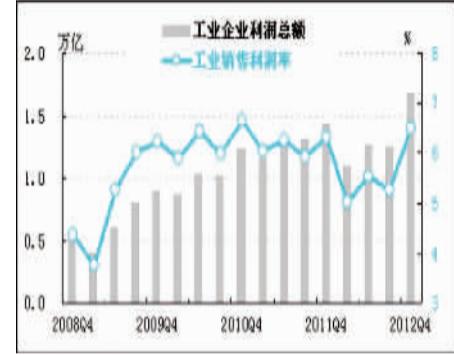
库存增长继续回落,去库存化阶段尚未结束

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

利润恢复增长的主要原因。



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员同比增长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;大多数重工业用工继续保持良好的增长态势。

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。

前瞻

景气回升态势相对温和

鉴于产能过剩、结构调整的现实,从工业品价格环比走势和库存变化看,工业企业去库存化过程尚未结束,投资增长回升空间不大,工业景气度的持续回升尚缺乏强劲的市场需求支撑,未来回升的态势可能相对温和。

在未充分考虑政策效应的情况下,通过模型预测的2013年一、二季度的工业景气指数分别为96.3和97.1,预警指数均为73.3。若充分考虑“稳增长”政策影响,工业景气回升态势将愈加明显。

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预期指数低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。

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。

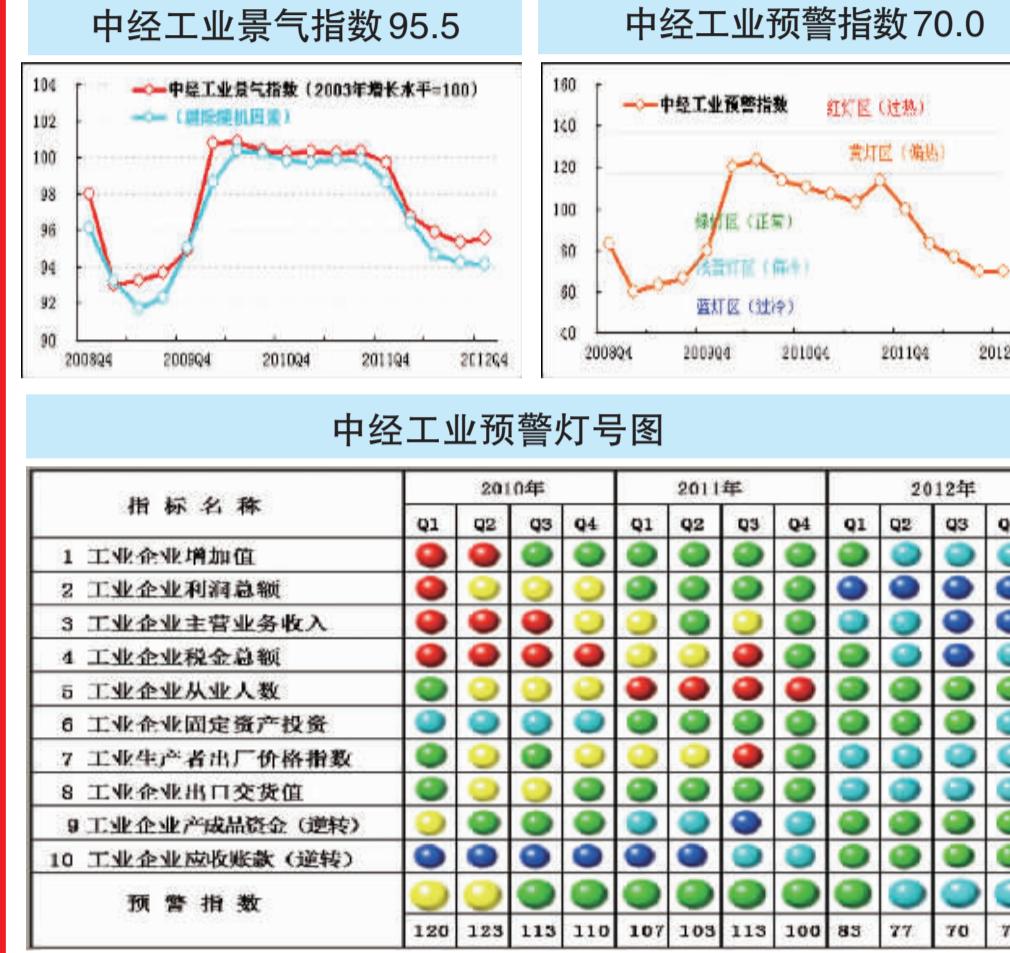
①中经工业监测的统计口径为国民经济行业分类中的全部工业。

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

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。



中经工业预警灯号图

指标名称	2010年				2011年				2012年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1 工业企业增加值	红	红	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
2 工业企业利润总额	红	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
3 工业企业主营业务收入	红	红	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
4 工业企业税金总额	红	红	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
5 工业企业从业人员	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
6 工业企业固定资产投资	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
7 工业生产者出厂价格指数	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
8 工业企业出口交货值	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
9 工业企业产成品资金(逆转)	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
10 工业企业应收账款(逆转)	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
预警指数	120	123	113	110	107	103	113	100	83	77	70	70

专家解读

关键要靠创新驱动增长



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,对未来的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到工业经济增长。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会再现单边上扬走势,而房地产销售和投资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经济增长。

前瞻

景气回升态势相对温和

鉴于产能过剩、结构调整的现实,从工业品价格环比走势和库存变化看,工业企业去库存化过程尚未结束,投资增长回升空间不大,工业景气度的持续回升尚缺乏强劲的市场需求支撑,未来回升的态势可能相对温和。

在未充分考虑政策效应的情况下,通过模型预测的2013年一、二季度的工业景气指数分别为96.3和97.1,预警指数均为73.3。若充分考虑“稳增长”政策影响,工业景气回升态势将愈加明显。

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预期指数低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。

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可持续的强劲增长态势。同时,工业产成品资金增速仍处于

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。

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。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。

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