

# 中经工业景气指数报告

(2013年一季度)



## 工业景气延续回暖



### 核心提示

2013年一季度,中经工业景气指数为95.6,与上季度基本持平,延续温和回升的态势;中经工业预警指数为73.3,比上季度上升3.3点,在浅蓝灯区呈回升态势。

在基建投资和房地产投资的带动下,工业经济市场需求逐步回暖,价格水平有所回升,去库存化过程尚未结束,企业盈利平稳增长,用工需求保持平稳较快增长。不过,受产能过剩制约,企业投资意愿不强,投资增长继续下滑的可能性较大。

### 景气指数微升

一季度,中经工业景气指数为95.6(2003年增长水平=100),与上季度基本持平(微升0.1点),延续了上季度温和回升的态势。

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,销售、利润增速继续加快,用工增速平稳,出口、税收增速小幅回落,投资增速继续放缓。

进一步剔除随机因素后,中经工业景气指数呈现出平稳走势(见景气指数走势图中的蓝色曲线),比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1.7个点,两者之差比上季度扩大了0.5个点,表明工业经济内生增长动力不够强劲,相关稳增长宏观政策对工业景气回升具有重要作用。

### 预警指数保持回升

一季度,中经工业预警指数为73.3,比上季度上升3.3点,虽处浅蓝灯区,但呈回升态势,表明工业经济略有回暖。

与上季度相比,利润总额和主营业务收入收入由蓝灯区回升至浅蓝灯区,税金总额由浅蓝灯区降至蓝灯区,其余指标灯号不变。这表明,工业品市场及企业盈利状况延续了回暖趋势。工业经济的回暖与稳增长政策持续作用相关,其中包括结构性减税在内的税收制度改革也发挥了积极作用。

### 生产增速略有回落

一季度,工业增加值同比增速为9.5%,比去年全年增速回落0.5个百分点。其中,轻、重工业增速分别为8.7%和9.8%,分别比去年全年回落1.4和0.1个百分点。工业生产增速回落与春节假期有关,其中,轻工业增速的回落与消费增速放缓有关。总体来看,由于国内外需求逐步回升,工业生产回升基础并未改变,不过,工业生产增速的回

落也表明生产持续加速的艰难性。

市场需求回暖,价格有所回升,出口增长略有回落。

经初步季节调整,一季度工业企业主营业务收入同比增长13.1%,增速较上季度微升0.9个百分点。工业企业主营业务收入增速回升主要得益于工业企业订单的持续增长与工业品价格的回升。截止到3月份,我国制造业采购经理人指数的新订单指数连续6个月位于荣枯分界点之上,其中3月份新订单指数为52.3%,创下自去年9月以来的新高。工业品出厂价格呈现1、2月环比上涨,3月份持平的走势。

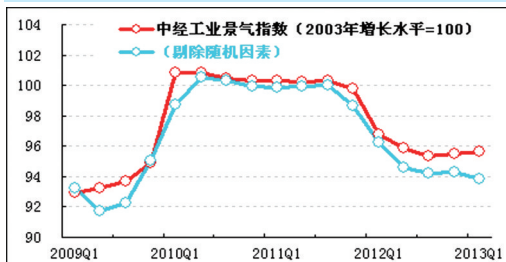
工业企业出口增长略有回落。经初步季节调整,一季度工业企业出口交货值占主营业务收入比重为11.4%,与上季度基本持平(回落0.1个百分点);工业企业出口交货值同比增长7.8%,较上季度回落1.0个百分点。出口需求与外部经济环境密切相关。在全球经济温和复苏之下,今年出口需求可能延续温和增长态势。但受欧债危机持续发酵、贸易保护抬头等影响,出口增长幅度及趋势仍存在较大不确定性。

受市场需求好转影响,1、2月份,工业生产者购进价格分别回升0.3%和0.2%,出厂价格分别回升0.2%和0.2%。其中,煤炭、钢铁、有色金属、化工原料等上游工业品价格呈底部回升特征。不过,由于市场需求回升基础仍不稳固,价格上升动能不足。3月份,工业生产者购进价格环比下降0.1%,出厂价格环比持平。鉴于美国经济的回暖及其宽松货币政策对大宗产品价格形成抬升作用,国内工业品价格将受到一定支撑,但多数行业产能过剩的问题将制约工业品价格进一步上涨。

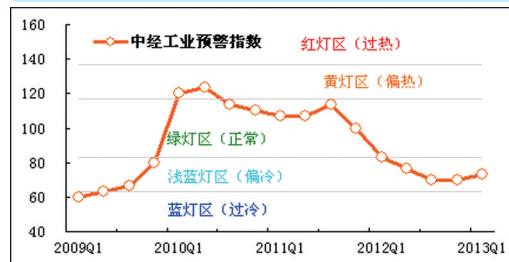
库存增长继续放缓,去库存化过程尚未结束。

经初步季节调整,工业企业产成品资金同比增长连续6个季度放缓,截止到一季度末,回落至7.5%。不过,回落幅度自2011年四季度起逐季收窄。产成品

### 中经工业景气指数95.6



### 中经工业预警指数73.3



### 中经工业预警灯号图

指标名称	2010年			2011年				2012年				2013年
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1 工业企业增加值	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
2 工业企业利润总额	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
3 工业企业主营业务收入	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
4 工业企业税金总额	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
5 工业企业从业人数	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
6 工业企业固定资产投资	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
7 工业生产者出厂价格指数	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
8 工业企业出口交货值	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
9 工业企业产成品资金(逆转)	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
10 工业企业应收账款(逆转)	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
预警指数	123	113	110	107	107	113	100	83	77	70	70	73

资金增速连续两个季度低于主营业务收入的增速,分别低4.3和5.6个百分点。

### 盈利继续恢复性增长

经初步季节调整,一季度工业企业利润总额同比增长17.2%,与上季度基本持平;工业企业销售利润率为5.2%,比去年同期微升0.2个百分点。利润增长与销售收入增速加快和成本降低相关。由于工业生产者购进价格与出厂价格存在时差,去年购进价格的持续回落对降低企业物料成本具有明显作用;结构性减税也有利于企业利润增长。

### 税收增长放慢

经初步季节调整,一季度工业企业税收总额同比增长8.5%,比上季度

### 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。中经工业景气指数基年为2003年。季节因素是指四季更迭对数

回落4.2个百分点。税收总额占销售收入的比重为4.2%,比上季度回落0.3个百分点,比去年同期回落0.1个百分点。税收增速的放缓一定程度上体现结构性减税的成效。

### 应收账款增速基本平稳

截止到一季度末,经初步季节调整,工业企业应收账款净额同比增长16%,与上季度基本持平。应收账款周转天数为35天,分别比2011年和2012年同期上升2天和1天。在企业销售收入增速加快的同时,应收账款增速保持平稳,体现稳健货币政策在适度保持企业流动资金方面的成效。

### 投资增速小幅回升

一季度,工业企业固定资产投资

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。

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

总额同比增长17.4%,比去年四季度增速回升3.8个百分点,在连续四个季度回落之后呈小幅回升。其中,水、电等公用事业及产业链上游的采矿业,钢铁、有色等原材料加工行业投资增长有所加快,食品加工、食品制造等轻工行业,以及装备制造业的投资增速回落较为明显。鉴于钢铁等行业产能过剩,未来以制造业为主的工业投资增长仍有进一步下滑的可能。

### 用工继续保持平稳较快增长

截止到一季度末,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%,与上季度基本持平。各行业中,除石油和天然气开采业用工增速放缓外,其余行业用工增长基本平稳。在劳动人口持续减少的背景下,可能导致部分地区出现招工难现象。

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。

