中经工业景气指数报告

(2014年四季度)

94



去库存压力制约工业增长



2014年四季度,中经工业景气指数为 94.3,比三季度微降0.2点,连续2个季度呈温 和回落走势;中经工业预警指数为66.7,继续 在 浅蓝灯区 运行。

三期叠加 影响依然在蔓延,未来工业 经济运行面临较大的下行压力,但也有一定的 支撑,结构将趋于优化

景气指数继续温和放缓

四季度 中经工业 景气指数为 94.3(2003年增长水平=100) 此三 季度微降 0.2点,连续2个季度呈温 和回落走势。

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,与三季度相比,销售、出口、 利润、税金、投资和用工增速均呈不 同程度回落。

进一步剔除随机因素后,中经工 业景气指数呈连续6个季度的温和回 落走势(见景气指数走势图中的蓝色 曲线),且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点,两者之差呈持平走势。 表明相关稳增长政策对延缓工业景 气回落继续发挥着积极作用。

预警指数继续处在 浅蓝灯区

四季度,中经工业预警指数为 66.7,在三季度有所回落后,呈持平 走势 继续在 浅蓝灯区 运行 表明 工业经济仍呈现温和换挡的特征。与 三季度相比 10 个预警指标的灯号保 持不变 表明 偏冷 的景气状态主要 与工业产销增长持续放缓有关。

工业生产增长缓中趋稳

四季度各月 ,工业生产增长速度 分别为7.7%、7.2%和7.9%,在三季度 转折向下后,10月、11月连续两个月 回落 .12 月出现一定幅度反弹。总体 来看,工业生产呈缓中趋稳的走势。 工业生产增速放缓主要与固定资产 投资尤其是房地产投资增长放缓有 关。2014年1-6月全国固定资产投资 同比增长17.3%.7月开始逐月下降 12 月份下降至 15.7%:其中 .房地产 开发投资在2014年呈逐月回落走 势 .1-12 月降至 10.5%。从 丁业内部 看,生产增速回落较为明显的主要是 与房地产相关的木材加丁,家且制 造、钢铁、建材等行业 以及产能过剩 比较严重的煤炭、有色等基础能源原 材料行业 :而与环保相关的废弃资源 综合利用,以及与基建和产业结构升 级相关的铁路、医药、电子等行业生 产保持较快增长。

价格持续下跌、销售增长继续放 缓、出口增速有所回落

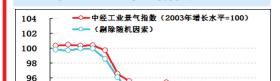
四季度 ,工业品出厂价格同比持 续34个月下跌,且跌幅延续8月以来 持续扩大的态势。分月看 工业生产者 出厂价格环比分别下跌 0.4%、0.5%、 0.6%:同比分别下跌2.2%、2.7%、 3.3%。从构成看 工业品价格回落主要 与生产资料价格下跌有关 分月看 生 产资料价格环比分别下跌 0.6%、 0.6%、0.8% ,其中 ,石油、化工、钢铁、 有色等工业品价格跌幅较大,尤其是 受国际油价持续大幅下跌影响 国内 开采原油价格出现较大幅度回落,11 月、12月 石油和天然气开采业工业品 出厂价格环比分别下跌6.7%和8.1%。 而生活资料价格基本平稳。

经初步季节调整 四季度工业 企业主营业务收入同比增长5.8%, 比三季度回落 1.6 个百分点,连续两 个季度呈回落走势。主营业务收入 增速回落一方面与国内外市场需求 增长放缓有关;另一方面与工业品 价格持续下跌有关。同比基数较高 在一定程度上也造成主营业务收入 增速回落。

经初步季节调整 四季度工业企业 出口交货值同比增长6.4%,比三季度 回落2.3个百分点。出口增速回落主要 与近期出口订单减少有关,10月开始, PMI出口订单指数降至荣枯分界线以 下 .11 月进一步下降至 48.4% .12 月略 有回升但仍处于荣枯分界线以下。出口 订单回落主要由于美、日、欧等对我国 出口需求的减弱。

去库存压力依然较大

经初步季节调整,截至四季度 末,工业企业产成品资金同比增速为 13.6%。比三季度回落2.0个百分点。 在连续四个季度上升后出现小幅回



中经工业景气指数94.3





中经工业预警灯号图

指标名称	2012年				2013年				2014年			
	Q1	Q2	QЗ	Q4	Q1	Q2	QЗ	Q4	Q1	Q2	QЗ	Q4
1 工业企业增加值							0		0			
2 工业企业利润总额	•	0	•	0	0	0	0	0	0	0	0	
3 工业企业主营业务收入						0	0		0	0		
4 工业企业税金总额	•	0	•	0	0	0	0		0	0	0	
5 工业企业从业人数		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
6 工业企业固定资产投资		0	0	0	0	0	0		0	0	0	
7 工业生产者出厂价格指数	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
8 工业企业出口交货值				0	0	0	0		0	0	0	
9 工业企业产成品资金 (逆转)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
10 工业企业应收账款 (逆转)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
预 警 指 数				0	0		0		0	0	0	
	87	80	73	73	80	77	77	77	73	73	67	67
•												

落。与主营业务收入增速相比,产成 品资金增速仍高于主营业务收入增 速7.8个百分点。但两者之差由连续 三个季度的扩大转为缩小 与三季度 相比缩小0.5个百分点。在长期价格 下跌的背景下,前期被动累积的库存 开始消化 未来一段时间去库存压力 仍制约着工业经济的增长。

税金增速有所回落

经初步季节调整 四季度工业企业 税金总额同比增长6.5% 比三季度回 落1.8个百分点。税金总额占销售收入 的比重为4.6% 与上年同期基本持平。

利润增长继续放缓

经初步季节调整 四季度工业企

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 据的影响。随机因素指新政策实施、

60 ▼工业企业产成品资金同比增长率 ◆工业企业主管业务收入同比指标等 50 40 30 20 10 0 -10 2010Q4 2011Q4 2012Q4

业利润总额由三季度的同比增长 6.8%转为同比下降 0.9%,从累计数 据来看.三季度累计增长10%.四季 度累计增长5.3%。利润增长放缓一方 面与销售增长放缓、产品价格下跌有 关,另一方面与上年同期基数相对较 高有关。从各行业看,除废弃资源综 合利用业等个别行业利润增长继续 加快外 绝大多数行业利润增长均不 同程度放缓。四季度,工业企业销售 利润率为6.2%。

应收账款增长依然高于销售收

经初步季节调整,截至四季度 末 ,工业企业应收账款净额同比增速 为10.8%,比三季度下降0.5个百分 点 连续2个季度出现回落 但依然持 续高于销售收入的增长。

自然灾害等因素对数据的影响。

初步季节调整指仅剔除节假日 未剔除随机性不规则要素的影响。

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

应收账款的周转天数为33天 与 上年同期基本持平(增加1天)。应收账 款增速的回落主要与销售增长的放缓 有关 而其周转谏度基本平稳表明企 业间的货款拖欠状况继续处于正常运 行状态。

投资增长继续下滑

2014年全年,工业企业固定资 产投资总额同比增长12.9%,比前三 季度累计增速下降0.6个百分点。

用丁增长略有回落

受工业生产增长放缓的影响 经 初步季节调整 截至四季度末 规模 以上工业企业从业人数同比增长 1.5% 比三季度微降 0.2 个百分点。

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.

