中经乳制品产业景气指数报告

（2014年四季度）

乳制品

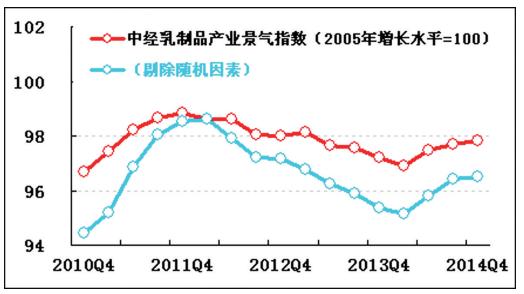
乳制品业景气走势平稳

核心提示

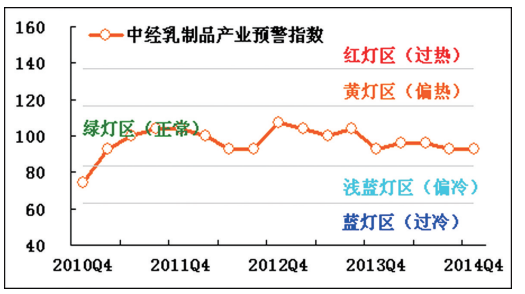
2014年四季度，中经乳制品产业景气指数为97.8，比三季度上升0.1点，行业景气指数保持上升势头；乳制品预警指数保持平稳，为92.6，与三季度持平，位于“绿灯区”中心线下方，连续4年在“绿灯区”平稳运行。

各种迹象表明，目前我国乳制品行业已站在新的起点上，2015年重点是转变发展方式，积极引导企业进行技术、工艺创新，开发市场，丰富产品结构

中经乳制品产业景气指数97.8



中经乳制品产业预警指数92.6



中经乳制品产业预警灯号图

指标名称	2012年				2013年				2014年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1 乳制品产量	蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	绿	绿	浅蓝	浅蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
2 乳制品行业主营业务收入	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	绿	绿
3 乳制品行业利润总额	黄	绿	绿	绿	绿	绿	绿	浅蓝	绿	绿	绿	绿
4 乳制品行业税金总额	黄	绿	绿	绿	绿	绿	浅蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
5 乳制品行业从业人数	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
6 乳制品行业固定资产投资	黄	绿	绿	绿	浅蓝	蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿
7 乳制品行业生产者出厂价格指数	绿	绿	绿	绿	黄	黄	黄	黄	红	红	红	红
8 乳制品行业产成品资金（逆转）	绿	绿	绿	红	红	红	红	红	绿	绿	浅蓝	浅蓝
9 乳制品行业应收账款（逆转）	绿	绿	绿	红	绿	绿	黄	绿	红	红	黄	黄
预警指数	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
	100	93	93	107	104	100	104	93	96	96	93	93

景气状况稳中向好

2014年四季度，中经乳制品产业[1]景气指数为97.8（2005年增长水平＝100），比三季度上升0.1点，连续3个季度保持上升势头。

构成中经乳制品产业景气指数的5个指标（仅剔除季节因素，保留随机因素[2]）中，与三季度相比，乳制品行业利润总额同比增速有所上升；税金总额同比降幅继续收窄；主营业务收入和从业人数同比增速保持平稳；固定资产投资同比增速略有回落。

在进一步剔除随机因素后，中经乳制品产业景气指数为96.5（见中经乳制品产业景气指数走势图中的蓝色曲线），比三季度上升0.1点，比未剔除随机因素的景气指数（见红色曲线）低1.3点，表明政策因素对乳制品行业景气度仍具一定支撑作用。

预警指数平稳运行

2014年四季度中经乳制品产业预警指数为92.6，与三季度持平，位于“绿灯区”下方，连续4年在“绿灯区”平稳运行。

产量由降转增

经初步季节调整[3]，2014年四季度乳制品产量为705.2万吨，由上季度同比下降2.2%转为增长1.3%。国内乳企大量进口奶粉进行还原生产，使2013年下半年以来的原奶供给短缺现象发生了转变，乳制品生产目前摆脱了上游原料不足的制约。

销售增长高位回落

经初步季节调整，2014年四季度乳制品行业主营业务收入为949.3亿元，同比增长19.2%，增速比三季度下降5.3个百分点。四季度乳制品行业主营业务收入同比增长有所回落，但总体上仍处于近期较高增长水平。

价格涨幅继续缩小

2014年四季度乳制品行业生产者出厂价格同比上涨9.2%，涨幅比三季度下降1.3个百分点。四季度乳制品行业上游生鲜乳价格继续下跌，据农业部统计，截至12月第3周内蒙古、河北等10个奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格为3.8元/公斤，较之9月第3周平均价格3.92元/公斤下跌3.1%，与上年同期比下跌8.0%。

随着上游生鲜乳价格的持续下跌，以及2014年初乳制品普遍提价带来的新涨价因素影响的逐渐降低，预计2015年一季度乳制品行业生产者出厂价格同比涨幅有望继续缩小。

库存依然快速增长

经初步季节调整，截至2014年四季度末，乳制品行业产成品资金为90.4亿元，同比增长52.1%，增速比三季度下降13.8个百分点，近两个季度乳制品行业产成品资金的快速增长与上年同期基数较低不无关联，在连续上行4个季度后高位回落，但依然处于快速增长的水平。

利润保持高速增长

经初步季节调整，2014年四季度乳制品行业实现利润总额69.2亿元，同比增长40.2%，增速比三季度回落10.4个百分点，仍保持近期较高水平。经测算，四季度乳制品行业销售利润率为7.3%，比上年同期上升1.1个百分点，高于四季度全部工业6.2%的平均水平。四季度乳制品行业盈利状况继续向好，国际奶源价格走低导致国内企业大量进口奶粉还原生产，行业上游生鲜乳价格持续下降，降低了乳制品生产成本；另外终端产品价格涨幅仍处高位，乳制品企业盈利空间继续扩大。

税金由降转增

经初步季节调整，2014年四季度乳制品行业税金总额为35.5亿元，同比增长7.6%，由同比下降转为增长。

应收账款增速有所上升

经初步季节调整，截至2014年四季度末，乳制品行业应收账款为257.1亿元，同比增长15.8%，增速比三季度上升5.5个百分点。经计算，本季度应收账款周转天数为23.9天，比上年同期减少1.3天，低于全部工业33.0天的平均水平，回款状况较好。

投资保持平稳增长

经初步季节调整，2014年四季度乳制品行业固定资产投资总额同比增长13.4%，增速比三季度下降0.7个百分点，保持平稳走势。

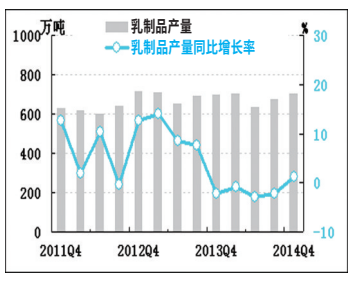
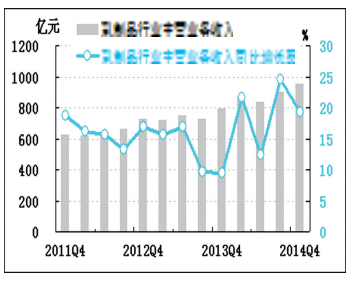
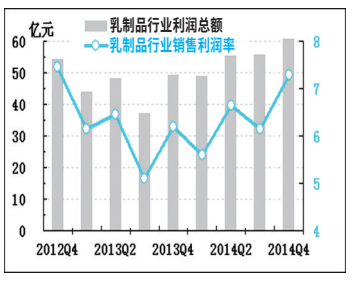
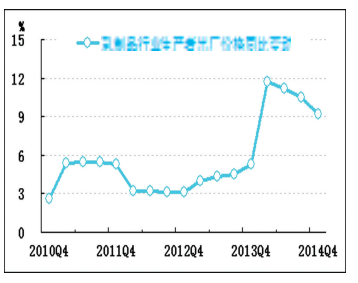
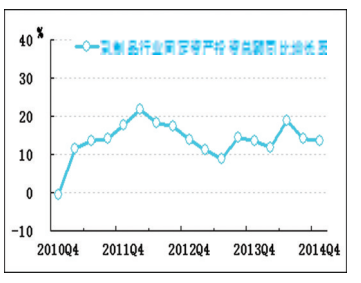
用工需求稳定

截至2014年四季度末，乳制品行业从业人数为26.9万人，同比增长5.8%，增速比三季度上升0.1个百分点，用工需求继续稳定。

注解：

①乳制品产业是指国民经济行业分类中的液体乳及乳制品制造业。

②季节因素是指四季更迭对数据的影响，如冷饮的市场销量随四季气温年复一年发生周期变动。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。

③初步季节调整指仅剔除节假日因素，未剔除随机性不规则要素。

★预警灯号图是采用交通信号灯的方式对描述行业发展状况的一些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）；并对单个指标灯号赋予不同的分值，将其汇总而成的综合预警指数也同样由5个灯区显示，意义同上。