中经工业景气指数报告

（2015年二季度）

工业

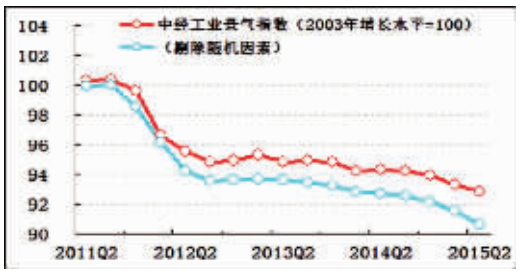
工业景气指数降幅趋缓

核心提示

2015年二季度，中经工业景气指数为92.9，比一季度下降0.4点；中经工业预警指数为66.7，连续4个季度保持持平走势，继续在“浅蓝灯区”运行。

受国内外需求增长放缓的制约，工业经济增长依然乏力，增长动力依然不足。当前，应加快推进经济结构调整、转型升级，重塑工业经济增长动力

中经工业景气指数92.9



中经工业预警指数66.7

中经工业预警灯号图

指标名称	2012年		2013年				2014年				2015年	
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
1 工业企业增加值	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	深蓝	深蓝	深蓝	深蓝
2 工业企业利润总额	蓝	蓝	绿	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
3 工业企业主营业务收入	蓝	蓝	绿	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	深蓝	深蓝	深蓝	深蓝
4 工业企业税金总额	深蓝	蓝	深蓝	蓝	蓝	蓝	深蓝	深蓝	深蓝	深蓝	深蓝	深蓝
5 工业企业从业人数	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	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
7 工业生产者出厂价格指数	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
8 工业企业出口交货值	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
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	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
	77	73	80	77	77	77	73	73	67	67	67	67

景气指数延续温和回落走势

二季度，中经工业[1]景气指数为92.9（2003年增长水平=100[2]），比一季度下降0.4点，延续2012年以来温和回落的走势。不过，景气指数降幅趋缓，比一季度回落幅度收窄0.2点。

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，与一季度相比，利润增速由降转增，税金增速小幅回升，而销售、出口、投资和用工增速呈不同程度回落。

进一步剔除随机因素后，中经工业景气指数（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低2.2点，两者之差比一季度扩大0.4点。这表明，相关稳增长政策在一定程度上延缓了工业景气的回落。

预警指数延续持平走势

二季度，中经工业预警指数为66.7，连续4个季度保持持平走势，继续在“浅蓝灯区”运行。这表明，在经济增速换挡的背景下，显示“偏冷”的工业预警指数仍处于合理运行区间。

与一季度相比，10个监测预警指标的灯号保持不变，表明市场需求持续减弱、产销低水平增长仍是工业预警指数“偏冷”的主因。

工业生产增长下滑呈企稳迹象

4月、5月和6月，工业生产增长速度分别为5.9%、6.1%和6.8%，呈现企稳迹象。在投资增长持续放缓的背景下，工业生产增速的回升一方面与消费品增长加快和消费结构升级有关；另一方面，符合产业结构升级方向的高技术产业的较快增长对工业生产增速回升起到重要的支撑。而产能过剩行业的生产经过增速持续回落的调整，目前维持在低增长水平。

销售增长继续放缓、出口增速有所回落

经初步季节调整[4]，二季度工业企业主营业务收入同比增长0.4%，比一季度回落2.5个百分点，延续去年下半年以来持续回落的走势，目前接近零增长。工业企业主营业务收入增速的持续回落主要与国内外市场需求增长放缓有关。从工业内部来看，医药、电子、高铁、航空航天等高技术行业销售继续保持较快增长；而煤炭、石油、钢铁等资源型和资源密集型行业销售继续同比下降，同比降幅均在10个百分点以上。

经初步季节调整，二季度工业企业出口交货值同比下降1.8%，而一季度为同比增长4.2%。全球经济增长放缓，出口订单持续下滑是出口同比回落的主因。

价格跌势尚未终止

二季度各月，工业生产者出厂价格同比分别下跌4.6%、4.6%和4.8%；环比分别下跌0.3%、0.1%和0.4%，连续40个月同比下跌。从构成来看，生产资料出厂价格环比继续下跌；而生活资料出厂价格继续保持平稳走势。

库存压力依然较大

经初步季节调整，截至二季度末，工业企业产成品资金同比增速为7.1%，比一季度回落1.4个百分点，连续3个季度呈放缓走势。企业库存增速的回落主要与需求下滑、企业主动去库存有关。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6.7个百分点，两者之差在连续两个季度收窄之后扩大1.1个百分点。这表明，企业库存增速的回落幅度不及主营业务收入增速的回落幅度，去库存趋势可能进一步延续。

税金增速小幅回升

经初步季节调整，二季度工业企业税金总额同比增长6.8%，比一季度回升1.0个百分点，在连续2个季度回落之后出现小幅回升。税金总额占销售收入的比重为4.2%，与去年同期基本持平（微升0.2点）。随着结构性减税政策不断落实，企业税负有望减轻；针对小微企业和创业创新的减税政策力度进一步加大，有助于小微企业和创业创新企业发展。

利润同比由降转增

经初步季节调整，二季度工业企业利润总额同比增长1.0%，由一季度的同比下降4.2%转为同比增长。在销售增长放缓的背景下，工业企业利润出现回升一定程度上与降息、降费等政策的落实有关。从各行业来看，利润增长较快的行业主要是与消费相关的食品、家具、医药、电子等行业，以及价格出现回升的石油加工、化工、有色等行业；而煤炭、钢铁等行业利润仍大幅低于去年同期。

从企业销售利润率看，二季度，工业企业销售利润率为5.6%，与去年同期持平。

企业间货款拖欠现象有所增加

经初步季节调整，二季度末，工业企业应收账款净额同比增速为8.8%，比一季度回落2个百分点，继续呈波动回落走势。与主营业务收入增速相比，应收账款增速高于主营业务收入增速8.4个百分点，且连续3个季度呈扩大态势。应收账款的周转天数为35天，比去年同期增加2天。

投资增长继续回落

经初步季节调整，二季度，工业企业固定资产投资总额同比增长8.6%，比一季度下降2.1个百分点，继续呈回落走势。不过，逐月来看，5、6月当月增速连续两个月回升，呈好转迹象。分行业看，工业内部投资结构继续优化：与消费升级相关的食品、服装、家具等制造业，与节能减排相关的环保制造业，以及电力热力燃气及水的生产供应业的投资增速继续保持较快增长；与信息化相关的IT制造业投资增速持续加快，目前已达20.8%；而受产能过剩、节能减排影响的煤炭、钢铁、石油开采等行业投资意愿依旧低迷。

用工温和放缓

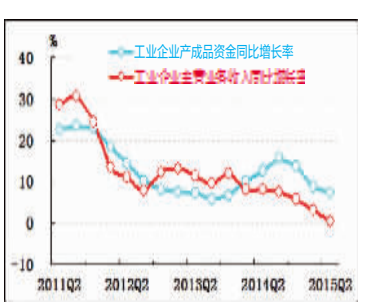
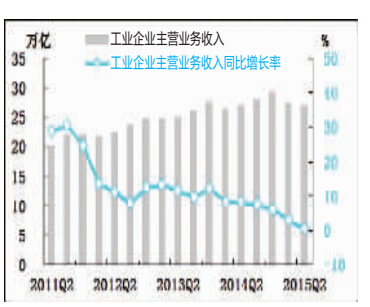
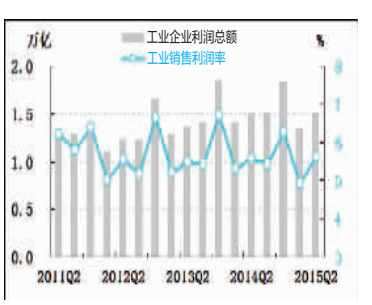
经初步季节调整，二季度末，规模以上工业企业从业人数同比下降1%，比一季度下降0.7个百分点。

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。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。

④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。