中经乳制品产业景气指数报告

（2015年二季度）

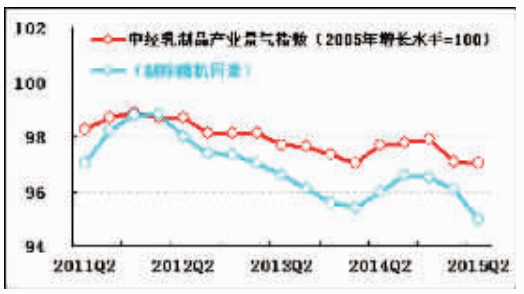
乳制品业成本降低盈利好转

核心提示

二季度，中经乳制品产业景气指数为97.0，与上季度基本持平；中经乳制品产业预警指数为81.5，与上季度持平，仍运行于偏冷的“浅蓝灯区”。

下一步国内乳制品企业应继续夯实发展基础，提升内在增长动力，使行业尽快步入更加稳健的发展通道

中经乳制品产业景气指数97.0



中经乳制品产业预警指数81.5

中经乳制品产业预警灯号图

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 乳制品产量	蓝	蓝	绿	绿	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
2 乳制品行业主营业务收入	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	绿	绿	蓝	蓝
3 乳制品行业利润总额	绿	绿	绿	绿	绿	蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿
4 乳制品行业税金总额	绿	绿	绿	绿	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	黄	黄
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	绿	绿	蓝	蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿	蓝	蓝
7 乳制品行业生产者出厂价格指数	绿	绿	黄	黄	黄	黄	红	红	红	红	绿	蓝
8 乳制品行业产成品资金（逆转）	绿	红	红	红	红	红	绿	绿	蓝	蓝	蓝	绿
9 乳制品行业应收账款（逆转）	绿	红	绿	绿	黄	绿	红	红	黄	黄	绿	绿
预警指数	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	蓝	蓝
	93	107	104	100	104	93	96	96	93	93	81	81

景气指数基本平稳

二季度，中经乳制品产业[1]景气指数为97.0（2005年增长水平=100），与上季度基本持平（略降0.1点）。

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，与上季度相比，乳制品行业主营业务收入、利润总额同比增速有所上升；税金总额、从业人数和固定资产投资同比增速有所下降。

在进一步剔除随机因素后，中经乳制品产业景气指数为95.0（见中经乳制品产业景气指数走势图中的蓝色曲线），比上季度下降0.9点，比未剔除随机因素的景气指数低2.0点，二者差距有所加大，表明乳制品行业内生增长动力继续减弱，相关政策因素对行业景气度仍有较强支撑作用。

预警指数保持平稳

二季度中经乳制品产业预警指数为81.5，与上季度持平，运行于偏冷的“浅蓝灯区”。

生产增长略有放缓

经初步季节调整[3]，二季度乳制品产量为640.9万吨，同比增长1.4%，比上季度放缓0.9个百分点。受制于乳制品企业调整库存、下游需求不足以及终端产品价格维持低位等因素影响，乳制品生产增长有所放缓。

销售增速低位企稳

经初步季节调整，二季度乳制品行业主营业务收入为866.6亿元，同比增长3.2%，增速比上季度上升0.6个百分点。二季度乳制品行业主营业务收入同比增速略有加快，与去年同期较低的基数有关，行业下游需求仍显不足。

价格继续下跌

二季度乳制品行业生产者出厂价格同比下降1.3%，同比降幅比上季度扩大0.3个百分点。从乳制品行业原料价格来看，据农业部统计，截至6月份第4周，国内生鲜乳平均价格为3.42元/公斤，同比下降16.2%，与3月份末的3.41元/公斤基本持平。生鲜乳价格仍处低位，乳制品行业下游需求不足，抑制了行业终端产品价格的上涨。与此同时，经销商运用打折促销等手段，也降低了乳制品单价。

延续去库存趋势

经初步季节调整，截至二季度末，乳制品行业产成品资金为93.5亿元，同比增长11.6%，增速比上季度末下降12.3个百分点，仍处在去库存阶段。

盈利状况有所好转

经初步季节调整，二季度乳制品行业实现利润总额66.9亿元，同比增长19.8%，增速比上季度上升7.6个百分点。经测算，二季度乳制品行业销售利润率为7.7%，比去年同期上升1.0个百分点，高于二季度全部工业5.6%的平均水平。二季度乳制品行业盈利增长有所加快，上游原材料价格保持低位，其同比降幅远高于下游乳制品生产者出厂价格降幅，从而拓展了乳制品企业的利润空间。

税金增速高位回落

经初步季节调整，二季度乳制品行业税金总额为37.9亿元，同比增长33.1%，比上季度下降7.7个百分点，增长水平仍处近年高位，本季度乳制品行业税金的回落与去年同期的较高基数有关。

应收账款仍处高位

经初步季节调整，截至二季度末，乳制品行业应收账款为279.6亿元，同比增长21.3%，增速比上季度回落7.3个百分点。经计算，本季度应收账款周转天数为28.9天，比上年同期增加5.0天，表明乳制品行业应收账款增速虽有所下降，但其增速远快于销售收入，企业间货款拖欠状况仍较严重。

投资增长继续放缓

经初步季节调整，二季度乳制品行业固定资产投资总额同比增长7.1%，增速比上季度下降3.5个百分点，连续4个季度保持下降走势。乳制品行业近期受下游需求不旺，终端产品价格下降，上游生鲜乳价格持续处于低位，部分地区奶农“杀牛倒奶”等多种因素的影响，投资增长持续放缓。

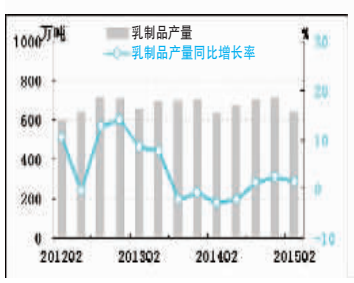
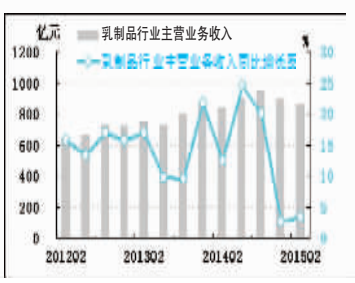
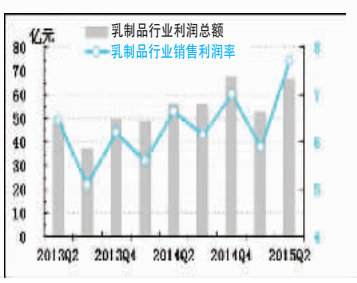
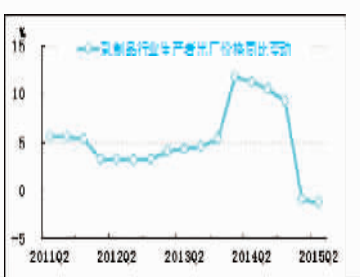
用工需求略有放缓

经初步季节调整，截至二季度末，乳制品行业从业人数为27.6万人，同比增长5.0%，增速比上季度下降0.3个百分点，用工需求略有放缓。

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。