

中经工业景气指数报告

(2015年三季度)



工业企业去库存尚未结束



2015年三季度，中经工业景气指数为92.3，比二季度下降0.5点；中经工业预警指数为70.0，比二季度上升3.3点，继续在“浅蓝灯区”运行。

当前，工业经济下行压力较大，工业投资惯性下滑的风险尚未消除，产能过剩矛盾依然突出；房地产市场虽有所回暖，但投资信心尚未恢复。随着稳增长、调结构政策力度加大，工业经济运行或将延续温和回落走势

景气指数持续小幅回落

2015年三季度，中经工业^①景气指数为92.3(2003年增长水平=100^②)，比二季度下降0.5点，连续4个季度小幅回落。

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，与二季度相比，销售增速基本平稳，税金和投资增速不同程度回落，利润增速由增转降，出口和用工降幅有所扩大。

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(见景气指数走势图中的红色曲线)低2.1点，两者之差与二季度基本持平(略扩大0.1点)。这表明，扩大内需、促进有效投资、定向减税等相关稳增长政策发挥了积极的作用，在一定程度上延缓了工业景气的回落。

预警指数基本平稳

三季度，中经工业预警指数为70.0，比二季度上升3.3点，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”的工业预警指数继续在合理区间运行。

在构成中经工业预警指数的10个指标(仅剔除季节因素，保留随机因素)中，与二季度相比，工业企业应收账款(逆转)由“绿灯”升为“黄灯”，其余9个指标灯号保持不变。这表明，工业产销状况仍处于相对偏低的水平，但应收账款增速回落是本学期预警指数上升的主因。

工业生产缓中趋稳，结构分化

三季度各月，工业生产增长速度分别为6.0%、6.1%和5.7%，延续二季度以来相对平稳的增长水平。从工业生产内部各行业看，在扩大内需政策的推动下，与信息消费、文化消费相关的电子、文化娱乐用品等制造业生产继续呈较快增长，与节能减排相关

的废弃资源综合利用业生产维持20%以上的高增速，与产业结构升级相关的医药、信息化学品制造等高新技术产业生产增速持续加快。而受产能过剩、节能减排制约的煤炭、钢铁等行业继续维持低水平增长。值得注意的是，受国内固定资产投资增长持续放缓的影响，通用设备、专用设备 etc 机械设备制造业生产增长相对放缓。

销售增长依然偏弱，出口增速持续回落

经初步季节调整^④，三季度工业企业主营业务收入同比增长1.3%，与二季度基本持平(微降0.1个百分点)，销售增长依然偏弱。

经初步季节调整，三季度工业企业出口交货值同比下降2.7%，连续2个季度同比下降，且降幅比二季度扩大0.9个百分点。全球需求疲弱，出口订单进一步下滑导致我国工业品出口同比持续回落。

价格持续下跌

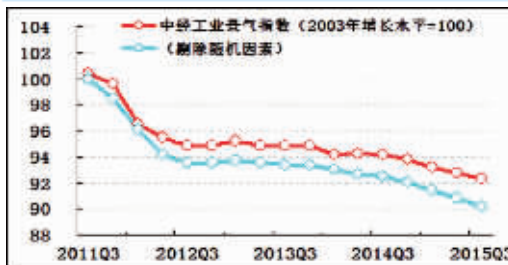
三季度各月，工业生产者出厂价格同比分别下跌5.4%、5.9%和5.9%；环比分别下跌0.7%、0.8%和0.4%，连续43个月同比下跌。从构成来看，生产资料出厂价格环比继续下跌；而生活资料出厂价格继续保持平稳走势。

企业去库存尚未结束

经初步季节调整，截至三季度末，工业企业产成品资金同比增速为5.7%，比二季度下降1.4个百分点，连续4个季度呈放缓走势。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4.4个百分点，两者之差比二季度收窄2.3个百分点。

在企业销售收入增速小幅回升的背景下，企业库存增长继续放缓，显示出企业去库存的意愿较强。鉴于企业库存增速持续放缓，但仍高于主营业务收入增速，企业去库存尚未结束。

中经工业景气指数92.3



中经工业预警指数70.0



中经工业预警灯号图

指 标 名 称	2012年	2013年				2014年				2015年		
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
1 工业企业增加值												
2 工业企业利润总额												
3 工业企业主营业务收入												
4 工业企业税金总额												
5 工业企业从业人数												
6 工业企业固定资产投资												
7 工业生产者出厂价格指数												
8 工业企业出口交货值												
9 工业企业产成品资金（逆转）												
10 工业企业应收账款（逆转）												
预 警 指 数												
	77	80	77	77	77	73	73	67	67	67	67	70

利润由同比增长转为下降

经初步季节调整，三季度工业企业利润总额同比下降3.6%，而二季度为同比增长1.0%。工业企业利润同比下降主要与工业品价格下跌有关。利润增长较快的行业仍是与消费相关的食品、家具、文教娱乐用品等制造业，以及医药、电子等高新技术产业。

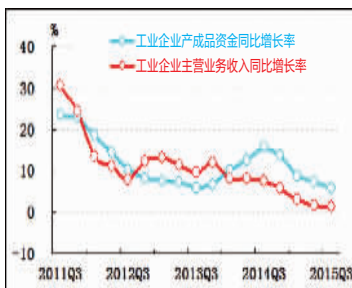
三季度，工业企业销售利润率为5.2%，比去年同期微降0.2个百分点。其中，产能过剩的煤炭、钢铁、有色等资源密集型产业的盈利水平仍处低位。

税金增速为14年来最低水平

经初步季节调整，三季度工业企业税金总额同比增长2.5%，比二季度

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、



回落4.3个百分点，增速为14年来最低水平。税金总额占销售收入的比重为4.1%，与去年同期基本持平(微升0.1点)。

企业间货款拖欠有所改善

经初步季节调整，三季度末，工业企业应收账款净额同比增速为7.9%，比二季度回落0.9个百分点，为13年来的最低点。应收账款增速高于主营业务收入增速6.6个百分点，两者之差在连续3个季度扩大后首次出现收窄，比二季度收窄1.8个百分点。这表明，企业间货款拖欠状况有所改善。

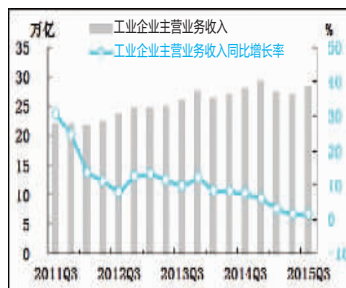
投资增长继续回落，投资结构继续优化

经初步季节调整，三季度，工业

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



企业固定资产投资总额同比增长6.1%，比二季度下降2.5个百分点，继续呈回落走势。工业内部投资结构继续优化：与消费升级相关的制造业投资继续保持快速增长，与信息化相关的IT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继续保持较快增长；而受产能过剩、节能减排影响的行业投资继续呈现同比下降，投资意愿依旧低迷。

用工持续温和下降

经初步季节调整，三季度末，规模以上工业企业从业人数同比下降1.7%，降幅比二季度扩大0.7个百分点。用工下降既与工业景气回落有关，也与“机器替代人”的趋势相关。

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。

