

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季度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、专用设备等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。

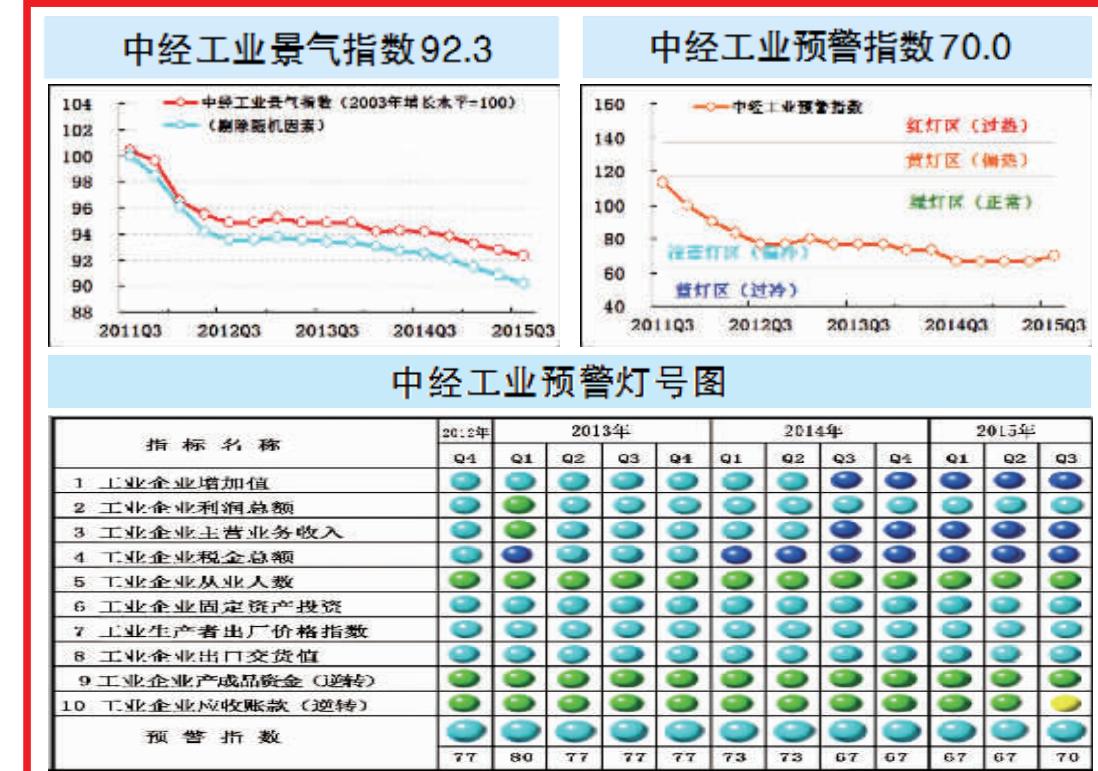
价格持续下跌

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。



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

企业固定资产投资总额同比增長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员同比下降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。

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。

