

# 中经工业景气指数报告

## (2015年四季度)



# 工业景气呈缓中趋稳走势

### 核心提示

2015年四季度，中经工业景气指数为92.0，比上季度下降0.2点；中经工业预警指数为67.7，连续6个季度持平，继续在浅蓝灯区运行。

在多数工业行业产能过剩的背景下，企业经济效益普遍低迷，工业景气呈缓中趋稳走势，但工业投资结构和用工结构继续优化。从未来预期看，工业经济运行有望保持相对平稳的运行态势

### 景气指数缓中趋稳

2015年四季度，中经工业景气指数为92.0(2003年增长水平=100)，比上季度下降0.2点，虽继续回落，但回落幅度放缓。2015年前三个季度的回落幅度分别为0.6、0.4和0.4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)中，与上季度相比，除利润降幅有所收窄外，销售、税金和投资增速不同程度回落，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低2.0点，两者之差与上季度基本持平(略缩小0.1点)。积极的财政政策和趋于宽松的货币政策以及双创等政策措施对经济稳增长发挥了积极的作用，在一定程度上延缓了工业景气的回落。

### 预警指数延续平稳走势

四季度，中经工业预警指数为67.7，连续6个季度持平，继续在浅蓝灯区运行。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基本正常的区间运行。

构成中经工业预警指数的10个指标灯号均保持不变，表明工业产销增长仍处于相对偏低的水平。

工业生产延续2012年以来的L形走势

2015年四季度各月，工业生产增长速度分别为5.6%、6.2%和5.9%，延续2012年以来向下倾斜的L形走势。本季度，工业内部结构继续优化，与消费结构升级相关，高技术产业生产继续保持较快增长水平。

### 销售增长继续走弱

经初步季节调整，四季度工业企业主营业务收入同比增长0.3%，比

上季度下降1个百分点。主营业务收入增长的持续放缓一方面与工业品价格的持续下跌有关，另一方面与出口持续低迷有关。从工业内部来看，各子行业的销售变动趋势与生产变动趋势基本一致。

出口连续3个季度同比下降且降幅逐季扩大

经初步季节调整，四季度工业企业出口交货值同比下降3.2%，连续3个季度同比下降，且降幅逐季扩大。全球经济低迷，出口订单继续下滑导致我国工业品出口持续下降。

### 价格持续较大幅度下跌

四季度各月，工业生产者出厂价格均同比下跌5.9%，连续46个月同比下跌，环比跌幅呈现扩大趋势，分别为0.4%、0.5%和0.6%。生产资料出厂价格环比呈跌幅扩大态势，四季度各月环比跌幅分别为0.5%、0.7%和0.8%，而生活资料出厂价格打破相对平稳的走势，转为小幅下跌，四季度各月环比跌幅分别为0.1%、0.1%和0%。

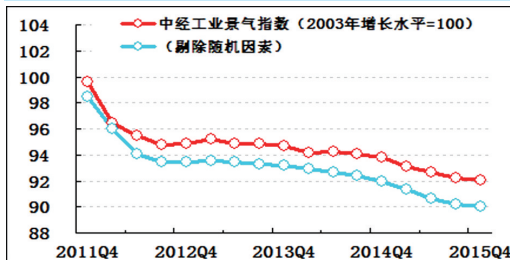
### 企业去库存压力依然较大

经初步季节调整，截至四季度末，工业企业产成品资金同比增长为4.6%，比上季度下降1.1个百分点，连续5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4.3个百分点，两者之差与上季度基本持平(略收窄0.1个百分点)。在企业销售增长放缓的背景下，企业库存增速随之回落，不过，企业库存增速仍高于主营业务收入增速，企业去库存压力依然较大。

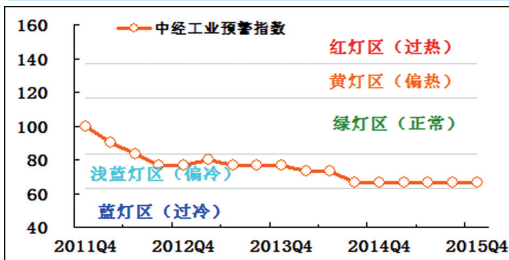
### 利润延续同比下降走势

经初步季节调整，四季度工业企业利润总额同比下降1.9%，延续同比下降走势，不过，同比降幅比上季度收窄1.7个百分点。工业企业利润整体仍呈同比下降局面，这与多数工业品产

### 中经工业景气指数92.0



### 中经工业预警指数67.7



### 中经工业预警灯号图

指标名称	2013年				2014年				2015年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
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	80	77	77	77	73	73	67	67	67	67	67	67

能过剩、产品价格下跌有关，尤其是价格跌幅较大的煤炭、石油开采、钢铁等资源型行业，利润降幅最高达到70%以上。而利润增长较快的行业仍是与消费相关的食品等制造业；与产业升级相关的技术密集型制造业；以及因国际油价的下跌，利润大幅上升的石油加工业。四季度，工业企业销售利润率6.1%，比上年同期微降0.2个百分点。

### 税金增速再创新低

经初步季节调整，四季度工业企业税金总额同比增长1.8%，比上季度回落0.7个百分点，增速再创新低。随着供给侧结构性改革的推进，尤其是降低企业成本任务的落实，相关企业税负有望进一步减轻。

### 注解：

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。中经工业景气指数基数年为2003年。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、

### 企业间货款拖欠现象有所增加

经初步季节调整，四季度末，工业企业应收账款净额同比增速为7.8%，与上季度基本持平(微降0.1个百分点)。应收账款增速高于主营业务收入增速7.5个百分点，两者之差再次出现扩大，比上季度扩大0.9个百分点。应收账款周转天数为36天，比上年同期增加2天，表明企业间货款拖欠现象有所增加。

投资增速探底企稳，投资结构继续优化

1-12月，工业企业固定资产投资总额同比增长7.7%，比1-9月累计增速下降0.3个百分点。投资增长速度虽继续回落，但回落幅度逐渐收

### 自然灾害等因素对数据的影响。

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

窄，呈探底企稳走势。工业内部投资结构继续优化；与消费升级相关的食品等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；在相关政策的促进下，汽车制造业投资增长呈加快态势，而产能过剩行业投资继续呈同比下降态势。

### 用工继续温和下降

经初步季节调整，四季度末，规模以上工业企业从业人数同比下降2%。在当前第三产业比重不断扩大、劳动人口不断下降的背景下，工业用工的下降对就业的影响仍处于可接受的区间。

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。

