

2017年一季度中经产业景气指数发布——

行业巡礼

工业经济积极向好春意渐浓

煤炭行业：销售利润回升勿忘去产能



由经济日报社中国经济趋势研究院、国家统计局中国经济景气监测中心、中国社科院数量经济与技术经济研究所共同编制的2017年一季度中经产业景气指数近日发布。该指数行业覆盖范围与2016年略有差别，所采集的行业调整为煤炭、石油、电力、能源、钢铁、有色金属、非金属矿物制品、化工、材料、汽车制造业、IT设备制造、医药、服装品以及工业总体。在指数编制上，主要指标调整为企业景气指数，该指标以100作为景气指数临界值，取值范围在0—200之间，旨在通过企业家对企业经营状况好坏的判断以及未来走势的预期，综合反映行业运行状况和预期走向，具有较高的超前性、客观性、可靠性和连续性。

本报记者 林火灿

2017年一季度，中经煤炭产业景气指数为109.5，比去年四季度上升13.6点，连续4个季度呈现快速回升势头。从景气度看，一季度中经煤炭产业景气度处于自2012年一季度以来的最高点，也明显高于2012年至2016年的平均值。

在总体态势好转的背后，煤炭产业的盈利状况备受关注。根据中经煤炭产业景气指数的监测，经初步季节调整，一季度煤炭行业实现利润788.4亿元，去年同期为亏损16.7亿元；煤炭销售利润率为10.0%，去年同期为-0.3%。这一销售利润率水平，同样创下了自2012年一季度以来的最高水平，也比全部工业平均销售利润率高出4.1个百分点。

这一监测结果表明，当前我国煤炭产业已经摆脱过去几年深陷“隆冬季”的疲软态势和艰难处境，运行状况正在明显好转。

从表面看，价格持续上涨是支撑煤炭行业销售利润回升的最直接因素。不过，煤炭价格波动的背后，本质上是由于煤炭市场供需状况正在发生显著变化。

在“隆冬季”，煤炭市场价格经历过“腰斩之腰斩”，坑口煤甚至卖不出沙子钱。造成这一现象虽然有宏观经济下行压力加大、资源环境约束增强等因素给煤炭消费带来的影响，但更重要的是煤炭产能严重过剩，以及由此带来的产能过快释放，市场供给明显大于需求带来的影响。

进入2016年特别是2016年下半年以来，随着我国持续加大供给侧结构性改革的力度，把推动煤炭、钢铁行业去产能作为重点任务之一，政府严格控制煤炭供给总量，严格执行减量生产，煤炭供给得到了一定的影响。今年一季度，煤炭产量同比仍处于下降态势。

从需求看，一季度我国广大北方地区仍处于冬季采暖的用煤高峰，加之水电出力较弱，火力发电对煤炭的需求处于高位；同时，受工业生产增长有所加快等因素影响，煤炭市场需求增加。煤炭供需关系“一减一增”，国际大宗商品价格回升带来的输入性上涨因素，以及游资炒作，也带动了煤炭价格出现显著回升。今年一季度，煤炭行业生产者出厂价格同比上涨39.6%，涨幅较去年四季度扩大了11.0个百分点，为近10年以来单季度最大同比涨幅。煤炭价格的回升，带动了煤炭企业盈利状况的改善。

需要指出的是，当前煤炭价格的回升，受到了季节性因素、偶然性因素、投机性因素等的影响，但本质上是供需状况发生变化的结果。这也意味着，在煤炭产能过剩的局面没有发生根本性改变的背景下，尽管市场行情有所好转，但煤炭产业必须从更远的角度出发，坚定不移地推进去产能。

今年的《政府工作报告》提出，“2017年我国要退出煤炭产能1.5亿吨以上”。这一目标任务虽然比上年减少了1亿吨，但我们仍然不能放缓煤炭去产能的步伐，也不能减弱去产能的力度。

眼下，煤炭产业应该抓住市场行情略有好转的有利时机，把握去产能与控产量的平衡，坚持去产能信心不动摇、力度不减弱，抓住处置“僵尸企业”这个牛鼻子，创造条件推动企业兼并重组，妥善处置企业债务，做好人员安置。同时，也要进一步巩固去年的去产能成果，避免一些已经被淘汰出局的小煤矿借行情好转的时机死灰复燃。

当然，在去产能的进程中，也要注意维护市场供需平衡，鼓励和规范煤炭企业与下游企业的长协交易，推进区域煤炭交易市场的规范建设和整合，鼓励产业链上下游纵向整合，避免出现煤炭价格大起大落，进而给去产能工作带来不必要的干扰。

度IT设备行业工业增加值同比增长14.1%，增速比上一季度上升4.5个百分点，为近5年来的最高增长水平；医药行业工业增加值同比增长10.7%，与去年四季度基本持平，在各工业大类中位居前列。相比较而言，能源和原材料行业增加值增速有所回落。经初步季节调整，一季度能源行业工业增加值同比增长2.2%，比去年四季度下降1.7个百分点；材料行业增加值同比增长1.3%，增速比去年四季度下降4.2个百分点。

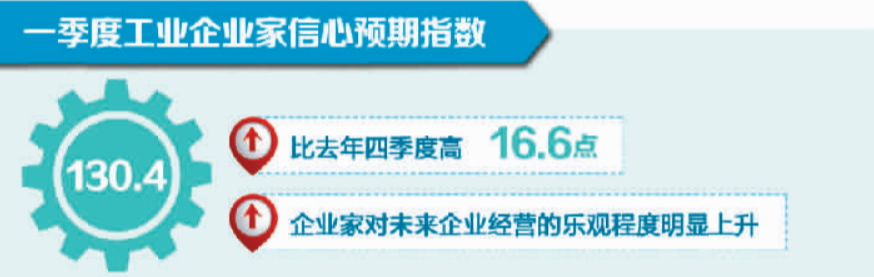
企业经营状况持续改善。一方面得益于价格的回升，另一方面降成本政策继续推进，1月份至2月份规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本和三项费用分别比去年同期减少0.28元和0.46元。经初步季节调整，一季度工业企业利润总额同比增长28.5%，比去年四季度上升17个百分点。经初步季节调整，一季度能源行业利润总额同比增长97.4%，增速比去年四季度上升73.2个百分点，连续3个季度保持增长。石油和煤炭行业均由去年同期亏损转为赢利，分别实行利润总额900亿元和800亿元。

谨防工业经济“倒春寒”

一季度，工业经济开局良好，向好趋势明显。但同时，我国工业经济形势没有发生根本性改变，新旧动能的转换还没有完成，去产能任务艰巨，大量僵尸企业还有待处理，而且随着经营状况好转，企业投资冲动增强，去产能难度将进一步加大。另一方面，工业整体的创新能力还有待提高，大多数企业的创新还处于跟随和模仿状态，缺乏引领行业发展的能力。在经历一段时间恢复性增长后，工业品价格上涨幅度明显下降。国际市场回暖还有待观察，贸易保护主义倾向并未缓解，国际环境中的不确定因素依然较多。在这种背景下，要清楚认识工业发展面临的形势，坚持深化供给侧结构性改革，着力营造创新环境，提升企业创新能力，强化工业发展的内在动力。

调查显示，一季度工业企业订货景气指数为84.7，比去年四季度略降低0.2点。其中，工业企业出口订货景气指数为86.3，比去年四季度低0.9个百分点，但依然处于较高水平，市场需求对工业经济仍有一定的支撑。一季度，工业企业家信心预期指数为130.4，比去年四季度高16.6点，企业家对未来企业经营的乐观程度明显上升。综合各方面因素，工业经济有望在二季度依然保持较快增长态势，下半年增长下行的压力可能会加大。

(本文执笔：吴滨 王宏伟)



提高的重要原因。机电产品仍是出口的主力，一季度机电产品出口同比增长15.1%，占出口总额的58.1%。与此同时，传统行业出口状况也有所改善，对于工业整体出口好转发挥了积极作用。经初步季节调整，一季度材料行业出口交货值同比增长11.8%，2016年四季度则为同比下降4.4%。在内部子行业中，有色金属、钢铁和非金属矿物制品业出口均实现了由降转增。此外，一季度IT设备出口交货值，从去年四季度同比下降0.9%转为增长11.1%；医药行业出口交货值为341.9亿元，同比增长8.6%，增速比上季度提高2.8个百分点。

7.6%，一季度工业生产者出厂价格同比上涨7.4%，而上年同期为下降4.8%。但另一方面，随着价格恢复，工业品价格上涨幅度趋缓。1月份至3月份，工业生产者出厂价格环比分别上涨0.8%、0.6%和0.3%，涨幅有所回落。其中，生产资料类产品出厂价格环比上涨1.1%、0.7%和0.5%，涨幅回落明显，生活资料类产品出厂价格环比上涨0.2%、0.1%和0，由温和上涨转为持平。

改革综合效应显现

2016年底召开的中央经济工作会议，将2017年确定为供给侧结构性改革的深化之年，供给侧结构性改革将向纵深领域发展。从一季度来看，供给侧结构性改革的综合效应进一步显现。工业结构得到进一步优化，经初步季节调整，一季



更多新闻扫描

5月份中经发布预告

依托独立采样调查系统，经济日报社中国趋势研究院目前已建成产经、财经、农业全覆盖的经济信息数据库，直采调研团队范围已覆盖32个省级行政区，创业企业调查、新型农业经营主体调查、中国家庭财富调查、中经产业景气指数、中农景气指数、小微企业运行指数等特色信息产品均已编制发布。

5月份即将发布的产品有：《中国家庭财富调查报告(2017)》《新型农业经营主体调查专题报告》《中国农业经济景气指数报告》，以及“经济日报—中国邮政储蓄银行小微企业运行指数”。

目前，基于“城乡住户生活和保障访谈”大型调查制作的《中国家庭财富调查报告(2017)》已编制完成。中国家庭财富调查旨在通过科学抽样、采用现代调查技术和调查管理手段，在全国范围内收集有关中国家庭财富微观层次的相关信息，如中国居民收入分配、中国家庭投融资结构等，全面客观地反映当前我国家庭财富市场的基本情况，为国家制定宏观经济金融政策提供参考。新一轮中国家庭财富调查已于2017年2月底启动，范围覆盖全国25个省市，中国家庭财富调查方案设计由中国社科院经济研究所承担，北京艾力森中研咨询有限公司为调查的执行方，相关数据产品生产开发由经济日报社中国经济趋势研究院完成。

《新型农业经营主体调查专题报告》也已编制完成。新型农业经营主体调查旨在通过科学抽样、采用现代调查技术和调查管理手段，在全国范围内收集有关农民专业合作社、农业专业大户以及农业产业化龙头企业等新型农业经营主体的相关信息，为相关的研究、决策和管理提供科学依据。本次新型农业经营主体调查方案设计由中国人民大学农业与农村发展学院承担，北京零点市场调查公司为执行方。

《中国农业经济景气指数报告》由经济日报社中国经济趋势研究院、国家统计局中国经济景气监测中心联合编制而成，跟踪监测、前瞻预警我国农业的运行情况和趋势，为农业发展提供更有针对性的服务，该指数一季度报告将于5月发布。

“三驾马车”驱动工业经济景气趋好

国家统计局中国经济景气监测中心副主任 潘建成

长，一方面与世界经济环境改善、出口订单增加有关，PMI新出口订单指数自去年11月份回升至荣枯分界线50%以上以来，呈波动上升走势，3月份升至51.0%；另一方面也与人民币贬值有关，2016年全年人民币对美元汇率贬值幅度差不多7%，贬值效应在一季度得到充分释放。

因此，工业经济能否继续保持向好的态势，要从驱动工业经济的“三驾马车”的未来走向谈起：一看投资的走向。基础设施投资的回报周期很长，所以基础设施投资的加大意味着政府的杠杆率会加大，再提升有难度，但有望保持目前的水平。房地产投资在库存巨大的压力下，增速回落的可能性很大。基础设施投资以及房地产投资的回落导致资源型产品需求扩张幅度有限，近期煤炭、石油、钢铁、有色金属等资源型产品价格环比均呈下跌态势，部分资源型产品库存接近历史高位，从一个侧面表明投资需求对相关资源型产业支撑的力度在减弱。

二看出口的走向。我国的货物贸易占全球贸易的比重已经接近14%的国际贸易经验极限值，以美国新一届政府为代

表的贸易保护主义趋势更加明显，人民币贬值效应正在减弱，均会对中国出口形成制约，下半年出口增长可能会面临巨大压力。

三看结构升级的趋势，消费结构升级与产业结构升级依然将延续，这将成为工业经济稳定增长的重要支撑。从相关产业订货看，医药制造业，食品制造业订货景气指数位于制造业各行业前2位，通用设备、专用设备、仪器仪表制造业订货景气指数居制造业各行业前列；从相关产业投资意愿看，医药、IT、汽车、电气、通用设备、仪器仪表制造业投资景气指数位于制造业各行业前6位；从相关产业用工意愿看，IT、文娱用品、电气、纺织服装、医药制造业用工景气指数位于制造业各行业前5位。

综合以上分析，受经济惯性的影响，二季度工业经济仍有可能保持相对较快增长，但下半年增速下行的可能性较大。不过，由于有诸多支撑因素，下行幅度也不会太大。

一季度工业经济走势向好，信心增强，但不能因为工业经济开局良好就动摇去产能、去杠杆的决心。产能过剩是影响经济转型升级、经济增长动能转换的关键

在2016年的基础上，一季度工业经济进一步回暖，规模以上工业增加值同比增长6.8%，增速比去年同期上升1.0个百分点，比去年全年提高0.8个百分点，特别是3月份规模以上工业增加值同比增长达到7.6%，比1月份至2月份提高1.3个百分点，回升态势明显。除增速继续回升之外，多项指标也出现好转，甚至超出预期，积极因素有所增强。

企业投资温和回升

2017年一季度中经工业景气指数为131.1，比去年同期提高22.4点，比上一季度提高15.0点，已经连续四个季度环比回升，其中2017年一季度最为突出，回升幅度超过前三个季度总和。一季度工业景气指数比近5年均值高10.1点，是自2015年二季度以来首次回归到该平均水平以上，工业企业景气由弱景气区间重新回到正常景气区间，景气指数已经接近2013年一季度的水平。

在调查的各个行业之中，除电力行业景气指数略有回升之外，无论是能源原材料类行业，还是装备类和消费类行业，一季度景气指数环比均大幅上升，且均高于近年来的季度平均水平。

2017年一季度，工业投资34601亿元，同比增长4.9%，增速比1月份至2月份提高1.1个百分点，比2016年全年提高1.3个百分点；制造业投资29325亿元，同比增长5.8%，增速比1月份至2月份提高1.5个百分点，比2016年提高1.6个百分点。在相关政策的推动下，民间投资状况也出现了好转迹象，一季度工业领域民间投资27238亿元，制造业民间投资25079亿元，分别同比增长5.2%和5.4%，平均增幅比2016年全年提高1.8个百分点。

企业投资信心有所恢复。一季度工业企业投资景气指数由2016年四季度的90.4大幅上升到101.5，为2012年二季度以来的最高水平。31个制造业行业企业投资景气指数均不同程度上升，升幅在4.3点至18.5点之间，有16个行业升幅超过10个点。医药制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、汽车制造业、电气机械和器材制造业、通用设备制造业的企业投资景气指数最高。

出口呈现好转迹象

一季度，规模以上工业企业实现出口交货值27946亿元，比去年同期下降3%转为同比增长10.3%，增速比上季度上升8.6个百分点，比2016年提高9.9个百分点，创2012年以来最高单季增速。我国对主要贸易伙伴出口均呈不同程度好转，海关统计显示，一季度我国对美国、日本、欧盟出口额分别同比增长16.8%、11.0%和14.0%，增速比去年全年分别上升了16.7、9.7和12.8个百分点；对东盟出口额同比增长18.1%，扭转了去年全年同比下降2.0%的局面。此外，“一带一路”建设对出口的带动作用有所增强。综合来看，一季度出口形势好转成为工业增速明显

景气观察

一季度工业经济开局良好，各项指标明显上升。工业运行状况的好转，主要有三个方面的驱动力：

一是企业投资需求回升，投资增长加快。一季度，全国固定资产投资同比名义增长9.2%，明显好于去年下半年8.1%至8.3%之间的增长水平，尤其是民间投资明显改善。投资增长加快，主要源于基础设施投资和房地产投资增长的加快直接带动了资源性行业以及传统装备制造业需求的回升，同时产业结构升级、装备升级带动了IT设备制造业等高端装备制造业的快速发展。

二是消费结构升级，带动食品、医药等行业持续快速增长。数据显示，食品、医药制造业的增加值增速持续高于全部工业的平均增长水平，今年一季度，比全国平均增长水平分别高出1.9和6.8个百分点；从景气状况来看，食品制造、医药行业的景气指数分别为136.2和149.9，在工业各行业居于前列。

三是出口的大幅增长。一季度，工业品出口交货值同比增长10.3%，去年全年同比增速仅为0.4%。出口的超预期增