

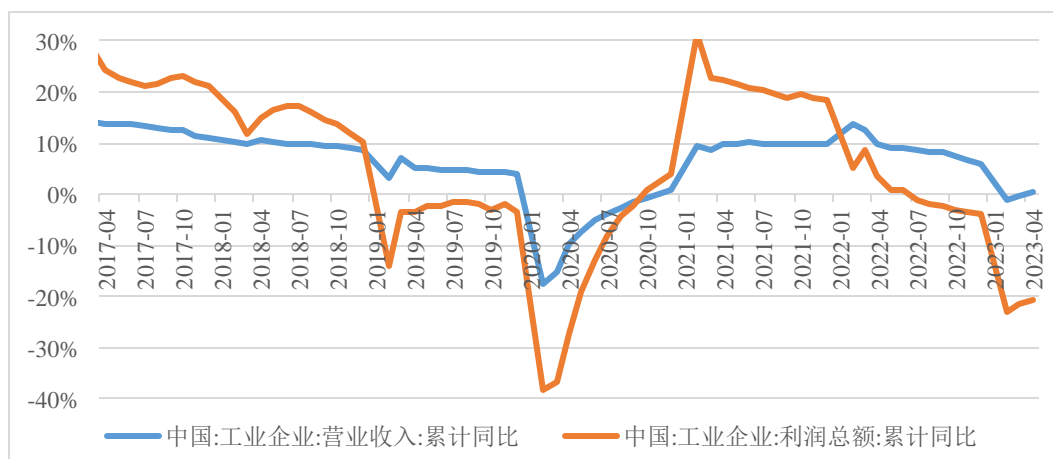
工业企业利润同比下降，哪些行业值得关注？

——2023 年 1—4 月工业企业效益点评

联合资信 研究中心

国家统计局近日公布的数据显示，2023 年 1—4 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 41.07 万亿元，同比增长 0.5%；实现利润总额 20328.8 亿元，同比下降 20.6%。除去 2020 年特殊年份，上述数据仍处近年低位。在上年同期基数较低、今年以来经济有所复苏的背景下，出现这样远低于市场预期的数据表现，意味着我国工业运行的内在动力仍需加强、经营环境仍待优化。进一步分析各行业情况，增收不增利以及收入利润同步下降的行业，可能面临更大的经营压力，建议关注其经营及信用风险。

图 1 工业企业营收与利润总额增长情况



数据来源：国家统计局，Wind，联合资信整理

一、增收不增利行业需要关注

2023 年 1—4 月，在 41 个工业行业中，有 20 个行业的营收同比实现正增长，行业数量占比基本达到 50%。其中，12 个行业的营收与利润同步增长，占比 29%。具体看，金属制品、机械和设备修理业，电气机械和器材制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，仪器仪表制造业，电力、热力生产和供应业，通用设备制造业，酒、饮料和精制茶制造业等行业利润总额同比增速较高，表现尤为突出。这些行业主要为装备制造类及公用事业类处于中下游的行业，营业成本总体上均有一定程度上升，但是在需求恢复，价格稳定的情况下，保持了营收利润双增长的较良好态势。

增收不增利行业需要关注。1—4 月累计数据看，增收不增利的行业共 8 个，占比行业总数的 19.5%。其中，利润总额降幅较大的有开采专业及辅助性活动行

业(-50%)，农副食品加工业(-36.3%)，石油、煤炭及其他燃料加工业(-87.9%)，废弃资源综合利用业(-62.5%)，有色金属冶炼和压延加工业(-55.1%)。除了农副食品加工业和食品制造业之外，这些行业处于上游的居多。上述行业营业成本增长并不显著，其中，开采专业及辅助性活动业营业成本同比增速最高，为16.2%，其余绝大部分同比增长皆在10%以下，可见造成这些行业营收增长而利润下降的主要原因并不在成本端，而更多可能是在需求疲弱导致的出厂价格的下降所致。

表1 1—4月营收同比增长行业效益数据

行业	营业收入		营业成本		利润总额	
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额	同比增长
	(亿元)	(%)	(亿元)	(%)	(亿元)	(%)
其他采矿业	9.2	29.6	7.2	18.0	0.2	0.0
金属制品、机械和设备修理业	565.8	17.4	480.8	13.9	28.2	235.7
开采专业及辅助性活动	672.3	17.2	639.6	16.2	0.6	-50.0
电气机械和器材制造业	32081.8	15.6	27635.7	14.6	1619.0	30.1
汽车制造业	28609.4	11.5	25000.9	11.9	1122.8	2.5
燃气生产和供应业	5856.6	8.9	5389.4	10.2	264.9	-4.7
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	3701.9	8.2	3140.6	6.7	179.4	47.2
仪器仪表制造业	2738.4	7.1	2048.2	4.8	214.7	9.6
烟草制品业	6040.3	6.8	1593.2	4.2	884.1	6.7
农副食品加工业	17041.2	6.5	15888.2	8.0	299.5	-36.3
电力、热力生产和供应业	30189.8	6.3	27464.1	5.3	1495.1	47.2
水的生产和供应业	1368.4	5.2	1031.7	5.4	92.7	5.8
通用设备制造业	14042.3	4.4	11480.4	2.6	830.6	20.7
酒、饮料和精制茶制造业	5345.9	2.7	3378.4	0.3	954.2	11.6
石油、煤炭及其他燃料加工业	20652.1	2.3	17829.7	6.2	97.0	-87.9
专用设备制造业	10970.9	2.2	8623.8	1.4	712.8	-7.4
食品制造业	6704.7	2.0	5291.8	2.3	527.4	-2.6
废弃资源综合利用业	3473.7	2.0	3364.5	3.4	30.0	-62.5
有色金属矿采选业	1079.7	1.0	703.8	-1.0	248.3	6.7
有色金属冶炼和压延加工业	23599.8	0.6	22451.0	3.9	493.0	-55.1

注：红色字体表示需特别关注

数据来源：国家统计局，联合资信整理

二、营收利润同步下降的行业经营压力更大

2023年1—4月，41个工业行业大类中有21个行业的营业收入表现为负增长，占比略超一半，反映了工业经济总体上仍然处于需求低迷的市场环境之中。营收下降最严重的行业有皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业(-15.3%)，家具制造业(-11.0%)等，其利润也是大幅下降，说明经营压力仍然较大。

个别行业营收下降而利润逆势增长。1—4月，橡胶和塑料制品业和非金属

矿采选业两个行业营收同比下降，但利润总额同比却实现了增长。这两个行业的营业成本同步下降，且下降幅度高于营收下降幅度，是其利润增长的一个解释因素。从这两个行业产品的出厂价格来看，根据统计局公布的 PPI 数据，橡胶和塑料制品业 4 月 PPI 同比下降 3.8%，且 1—3 月均为同比下降，可见在出厂价格下降的情况下，该行业仍维持了利润总额的同比微涨，应该主要归功于其上年基数的极低效应。非金属矿采选业的 PPI 数据显示，今年以来一直保持 2.9%~3.0% 的涨幅，可能是在营收下降的情况下保持 10% 以上利润增速的主要原因。

表 2 1—4 月营收同比下降行业效益数据

行业	营业收入		营业成本		利润总额	
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额	同比增长
	(亿元)	(%)	(亿元)	(%)	(亿元)	(%)
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	4005.2	-2.5	3495.7	-2.3	141.0	-6.7
石油和天然气开采业	3816.7	-3.6	1921.6	3.2	1295.2	-6.0
化学纤维制造业	3160.7	-3.7	2964.3	-2.6	30.7	-65.0
金属制品业	13628.5	-3.8	12088.2	-4.0	396.5	-16.1
医药制造业	8560.6	-4.1	4935.6	-1.5	1125.2	-23.8
橡胶和塑料制品业	8549.7	-4.3	7275.7	-5.2	365.6	1.4
非金属矿采选业	1126.7	-4.4	815.3	-6.4	113.1	10.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	43076.5	-4.7	38009.2	-3.9	861.6	-53.2
造纸和纸制品业	4315.0	-5.0	3871.4	-3.5	70.0	-51.6
纺织业	7111.1	-5.1	6390.7	-4.8	156.5	-30.2
其他制造业	565.9	-5.3	471.9	-6.9	24.8	-9.5
非金属矿物制品业	17678.5	-5.6	14994.4	-4.5	917.4	-27.4
黑色金属矿采选业	1482.8	-5.7	1160.4	-4.5	140.8	-42.8
印刷和记录媒介复制业	2036.7	-6.0	1722.3	-6.3	78.3	-15.6
煤炭开采和洗选业	12356.9	-6.0	7658.0	-2.7	2954.2	-14.6
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	2741.3	-6.4	2501.5	-6.2	77.4	-7.4
黑色金属冶炼和压延加工业	26786.0	-6.5	25834.2	-4.2	3.9	-99.4
化学原料和化学制品制造业	26905.7	-6.6	23448.1	-1.7	1189.0	-57.3
纺织服装、服饰业	3705.1	-8.4	3145.7	-8.8	133.3	-17.9
家具制造业	1898.0	-11.0	1576.7	-12.4	68.4	-12.3
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	2430.3	-15.3	2100.9	-15.3	91.3	-26.7

注：绿色字体红色字体表示需特别关注

数据来源：国家统计局，联合资信整理

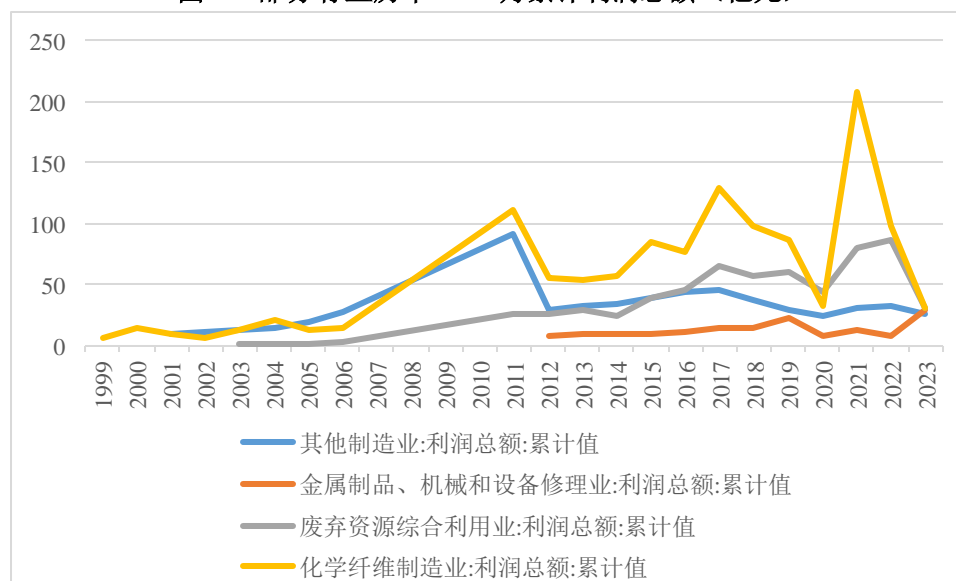
营收下降的绝大多数行业利润同步下降。营收利润同步下降的行业共 19 个，占比 46.3%，行业数量占比高。这类行业在上、中、下游行业均有分布，但总体上下游行业较多。其中，营收降幅前三的行业皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业（-15.3%），家具制造业（-11.0%），纺织服装、服饰业（-8.4%），其利润总额降幅均在 10% 以上，反映了需求疲弱对行业经营的较大影响。有些行业如化学原

料和化学制品制造业，黑色金属冶炼和压延加工业，黑色金属矿采选业，非金属矿物制品业，纺织业，造纸和纸制品业等虽然营收降幅不是很大(均在 7%以下)，但其利润总额降幅都在 30%以上，尤其是黑色金属冶炼和压延加工业利润总额降幅更是高达近 100%，充分说明其经营环境的不利，经营和信用风险值得关注。

三、利润总额较少的行业中亏损企业可能更多

当整个行业的利润很低的时候，行业内多数企业很可能是亏损的状态。首先需要关注是利润总额在 5 亿元以下的三个利润极低的行业，分别是开采专业及辅助性活动（0.6 亿元）、其他采矿业（0.2 亿元）、黑色金属冶炼和压延加工业（3.9 亿元）。其次还有四个利润总额在 24 至 31 亿元之间：其他制造业（24.8 亿元），金属制品、机械和设备修理业（28.2 亿元），废弃资源综合利用业（30 亿元），化学纤维制造业（30.7 亿元）。连续的下降已经导致这些行业的利润总额逐渐萎缩。其中，金属制品、机械和设备修理业利润呈现爆发性增长，而废弃资源综合利用业和化学纤维制造业同比大幅下降。2012 年至 2023 年 11 月的 1—4 月累计看，废弃资源综合利用业总体呈现持续增长的趋势，今年出现了大幅下降；前 10 年均值为 50 亿元，今年只有 30 亿元。金属制品、机械和设备修理业在 2020 至 2022 年下降，今年恢复较快，超过了疫情前的水平。其他制造业从 2018 年开始下降，波动相对较小。化学纤维制造业长期看波动较大，今年利润总额为 2012 年以来最低。目前我们没有行业亏损企业的统计数据进行全面考察，但从总体上看，在行业总利润额大幅收缩的背景下，行业内尾部企业应该已经到了严重亏损的境地，应该特别关注其经营和信用风险。

图 2 部分行业历年 1—4 月累计利润总额（亿元）



数据来源：Wind，联合资信整理