

工业企业利润总体下降，哪些行业经营压力更大？

——工业企业经济效益数据观察

联合资信 研究中心

国家统计局日前发布的数据显示，2022 年 1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 48929.5 亿元，同比下降 1.1%。从三大门类看，采矿业实现利润总额 9961.1 亿元，同比增长 1.05 倍，是唯一实现正增长的工业门类；制造业实现利润总额 36217.2 亿元，同比下降 12.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2751.2 亿元，同比下降 12.5%。进一步观察 41 个工业大类行业经营情况，其中 25 个行业利润总额同比下降，行业占比五成以上，反映出前 7 个月工业企业效益总体下滑的特征。好的情况是，1-7 月 41 个行业的利润总额皆为正值，尚未出现营业亏损的行业。

本文从营收和利润变化视角观察 1-7 月工业企业经济效益数据，以分析当前 41 个工业大类行业中，哪些行业的经营压力更大？

一、各行业经营压力分类

一般来说，一个行业的经营状况，可以通过营业收入及利润总额的增长两个指标来观察。若营收与利润同步增长，那么这个行业的经营状况就好，可以定义为经营压力较小；若营收和利润同步下降，则这个行业的经营状况就差，定义为经营压力很大。处于上述两种状态之间还有两种情况：若营收增长而利润下降，说明行业盈利能力有所弱化，则定义为经营压力加大；若营收下降而利润上升，则说明企业效率提高盈利能力增强，经营状况较好，经营压力同样较小。综上，我们可以根据各行业营业利润增长率和利润总额增长率将一个行业归入经营压力较小、经营压力较大和经营压力很大三个区域。

根据以上逻辑，可以将 41 个工业行业按照经营压力由小到大分成三类（详见图 1）：绿色区域为“压力较小区域”，该区域内的 16 个行业营收和利润同时增长，经营压力较小；橙色区域为“压力较大区域”，该区域内的 19 个行业营收增长的同时利润有所下降，经营压力较大；红色区域为“压力很大区域”，该区域内的 6 个行业营收和利润同时下降，经营明显承压；41 个行业中没有营收同比下降但利润增长的行业。从风险预警角度，应高度关注位于红色区域的行业，同时关注橙色区域内的尾部行业。

图1 2022年1-7月41个行业经营压力分类图



注：1、各压力区域按营收同比增长降序排列；2、各行业仅包含规模以上企业。

数据来源：Wind，联合资信整理

二、经营压力较小的行业分析

经营压力较小的一共有 16 个行业，占比为 39.02%，其中 10 个行业属于制造业，6 个行业属于采矿业，营收和利润总额同步增长，经营情况较为稳定。在上述行业中，煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业、开采专业及辅助性活动、有色金属矿采选业和非金属矿采选业等上游采矿行业的利润增速远高于营收增速，主要得益于销售价格的大幅上涨。而化学原料和化学制品制造业、有色金属冶炼和压延加工业等中游制造行业的利润增速远不及营收增速，则主要是受到营业成本大幅上涨的影响。

与 1-6 月相比，1-7 月煤炭开采和洗选业，石油和天然气开采业，开采专业及辅助性活动，有色金属矿采选业，非金属矿采选业五个行业利润总额同比增速有所回落，但仍处于快速上升阶段。其他采矿业，电气机械和器材制造业，食品制造业等行业利润总额同比增速则较 1-6 月有所提高，维持稳定增长态势。铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业利润总额从 1-6 月的负增长转变为小幅正增长，主要受到需求增长的拉动。总体来看，多数行业 1-7 月营收同比增速和利润同比增速较 1-6 月明显回落，原因在于 7 月经济在疫情、极端天气和房地产行业负面影响下，经济恢复放缓。

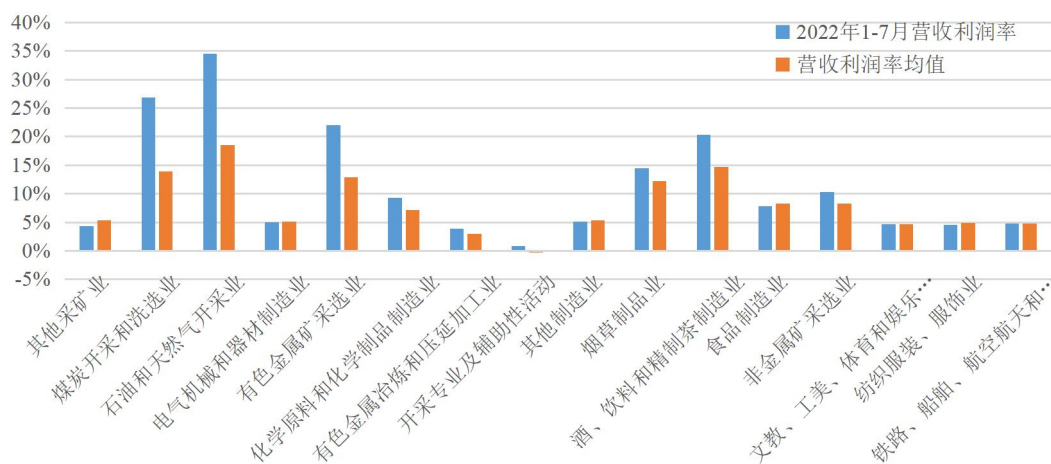
表 1 经营压力较小的行业经济效益数据

行 业	1-7月 营业收入	1-7月营收 同比增长	1-7月 营业成本	1-7月成本 同比增长	1-7月 利润总额	1-7月利润 同比增长	1-6月利润 同比增长
其他采矿业	11.7	56.0%	10.7	69.8%	0.5	66.7%	33.3%
煤炭开采和洗选业	23419.8	52.4%	13910.7	36.5%	6300.0	140.6%	157.1%
石油和天然气开采业	7356.6	48.3%	3373.7	11.8%	2540.7	118.8%	126.0%
电气机械和器材制造业	54575.1	21.4%	47263.8	22.7%	2751.5	18.4%	17.3%
有色金属矿采选业	1937.3	19.2%	1279.0	13.8%	426.9	51.7%	59.1%
化学原料和化学制品制造业	53045.1	18.2%	44141.6	20.7%	4922.6	9.3%	16.4%
有色金属冶炼和压延加工业	43603.9	16.0%	40520.5	17.0%	1689.7	5.1%	16.6%
开采专业及辅助性活动	1161.8	9.5%	1107.9	9.8%	9.2	100.0%	300.0%
其他制造业	1156.5	7.6%	979.0	8.0%	59.2	8.8%	15.8%
烟草制品业	8514.6	7.4%	2464.0	5.7%	1231.7	9.9%	6.7%
酒、饮料和精制茶制造业	9881.8	7.1%	6658.2	4.9%	2004.9	19.8%	21.0%
食品制造业	12461.6	6.4%	9911.6	7.2%	968.5	9.8%	8.3%
非金属矿采选业	2375.5	5.4%	1750.7	3.7%	244.6	15.7%	17.9%
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	8210.5	4.5%	7129.2	4.3%	378.8	8.3%	6.6%
纺织服装、服饰业	8159.4	3.9%	7025.0	4.7%	370.0	4.0%	4.0%
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	6922.7	1.8%	5922.8	2.1%	334.7	1.0%	-3.7%

数据来源：Wind，联合资信整理

从营收利润率指标看，煤炭开采和洗选业，石油和天然气开采业，有色金属矿采选业，酒、饮料和精制茶制造业等利润总额增速较快的行业，其营收利润率也保持较高水平，且远高于 2017 年以来平均值。这种高利润率的维持建立在销售价格上涨的基础上。未来随着供应增长以及需求放缓，这些行业营收利润率或将向均值回归，从而制约其利润总额增长速度。

图 2 压力较小行业营收利润率比较



数据来源：Wind，联合资信整理计算

三、经营压力较大的行业分析

经营压力较大的行业共有 19 个，占比 46.34%，主要集中在制造业和公用事业，表现出显著的“收增利降”特征。其中，营收和利润反差较大的行业有燃气生产和供应业，石油、煤炭及其他燃料加工业，废弃资源综合利用业，电力、热力生产和供应业，化学纤维制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，金属

制品、机械和设备修理业，造纸和纸制品业，橡胶和塑料制品业。这些行业在营收大幅增长的同时，利润却大幅减少，主要是由于销售价格大幅下降，同时营业成本大幅上升。销售价格下降可能源于在市场需求萎缩、竞争加剧的压力下企业的降价行为，而成本上升则主要是由于7月以来能源燃料价格快速攀升。在此背景下，企业采取“薄利多销”策略，以维持企业生产经营和市场份额，但其持续性堪忧。

与1-6月相比，1-7月“收增利降”的行业数量减少1个，但利润降幅超过10%的行业由7个增加到10个，收增利降的形势有所加剧，企业经营压力进一步加大。我们注意到，石油、煤炭及其他燃料加工业和化学纤维制造业利润总额同比降幅继续扩大，这两个行业的经营压力有所加大。造纸和纸制品业、橡胶和塑料制品业两个行业降幅仍然较大，行业经营依然面临较大压力。

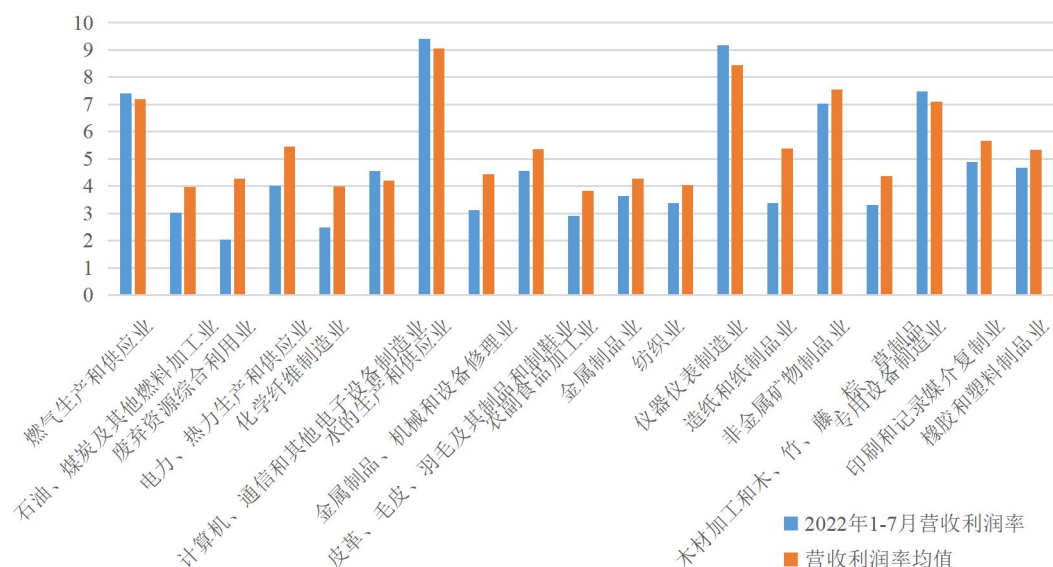
表2 经营压力较大的行业经济效益数据

行 业	1-7月 营业收入	1-7月营收 同比增长	1-7月 营业成本	1-7月成本 同比增长	1-7月 利润总额	1-7月利润 同比增长	1-6月利润 同比增长
燃气生产和供应业	8596.9	27.7%	7782.4	32.7%	464.2	-16.2%	-17.1%
石油、煤炭及其他燃料加工业	37451.7	23.3%	31930.8	30.5%	1131.4	-44.0%	-32.4%
废弃资源综合利用业	6240.7	19.8%	6002.2	21.9%	128.0	-12.7%	-0.8%
电力、热力生产和供应业	51521.9	18.0%	47297.8	20.4%	2063.7	-12.0%	-19.3%
化学纤维制造业	6254.6	9.2%	5807.7	15.3%	155.8	-60.2%	-51.2%
计算机、通信和其他电子设备制造业	82907.3	7.9%	72204.7	9.0%	3784.3	-9.6%	-6.6%
水的生产和供应业	2375.3	7.0%	1771.1	9.7%	223.2	-9.2%	-7.5%
金属制品、机械和设备修理业	829.0	6.3%	713.5	9.6%	25.9	-33.8%	-44.1%
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	6445.7	4.9%	5610.8	5.2%	293.8	-1.3%	-0.8%
农副食品加工业	31025.0	4.7%	28606.8	5.5%	900.1	-7.5%	-6.8%
金属制品业	26822.2	3.6%	23791.1	4.3%	977.5	-11.1%	-8.4%
纺织业	14624.7	3.4%	13083.7	4.0%	493.9	-10.3%	-5.3%
仪器仪表制造业	4960.2	3.3%	3780.5	4.6%	454.5	-5.9%	-2.8%
造纸和纸制品业	8517.9	2.4%	7521.9	6.0%	287.2	-45.6%	-46.2%
非金属矿物制品业	37092.1	2.2%	31189.0	3.5%	2606.8	-8.2%	-5.8%
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	5521.3	2.1%	5000.4	2.3%	182.3	-5.9%	-4.9%
专用设备制造业	20164.7	1.4%	15993.1	1.4%	1506.4	-2.6%	-3.2%
印刷和记录媒介复制业	4148.8	1.4%	3516.6	1.7%	202.7	-6.2%	-7.2%
橡胶和塑料制品业	16700.3	1.1%	14304.4	2.6%	780.5	-19.8%	-20.4%

数据来源：Wind，联合资信整理

从营收利润率指标看，虽然石油、煤炭及其他燃料加工业，化学纤维制造业，金属制品、机械和设备修理业，仪器仪表制造业，造纸和纸制品业的利润大幅下降，但其营收利润率仍维持较高水平。

图3 压力较大行业营收利润率比较



数据来源：Wind，联合资信整理

四、经营压力很大的行业分析

在41个工业行业中有6个行业营收和利润总额均出现下降，占比为14.63%，经营明显承压。其中，利润总额同比降幅最大的是黑色金属冶炼和压延加工业，其营收同比降幅也较大。汽车制造业营收微降，但利润总额降幅远大于营收降幅，主要是前期受疫情影响亏损幅度较大，尚处于向上恢复的阶段。7月当月汽车制造业利润同比增长77.8%，较6月当月44.7%的增速继续显著改善，表现出较强的复苏势头。家具制造业利润下降幅度低于营收下降幅度，主要是受同期成本同步下降影响。

与1-6月相比，汽车制造业、医药制造业和通用设备制造业利润总额同比降幅大幅收窄，表明这三个行业7月当月利润大幅提升，主要受益于产业链供应链持续恢复、减免车辆购置税政策提振消费需求等有利因素的促进作用。但医药制造业利润总额同比降幅仍然较大，行业利润总额继续萎缩。黑色金属冶炼和压延加工业，黑色金属矿采选业利润降幅继续大幅扩大，主要受房地产和基建投资低迷的拖累。家具制造行业在营收下降的同时，利润总额由1-6月的增长2.6%转为下降0.7%，经营压力持续增加，主要受房地产销售下降和收入增长放缓影响。

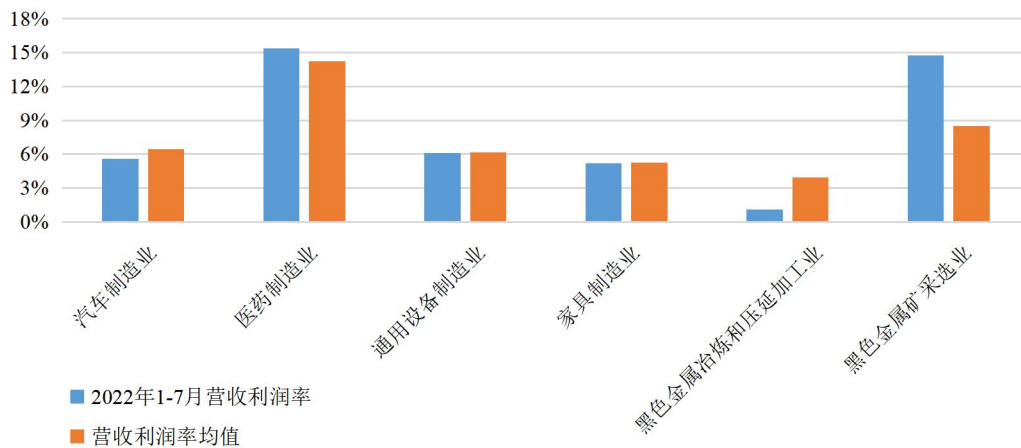
表3 经营压力很大的行业经济效益数据

行业	1-7月 营业收入	1-7月营收 同比增长	1-7月 营业成本	1-7月成本 同比增长	1-7月 利润总额	1-7月利润 同比增长	1-6月利润 同比增长
汽车制造业	48787.8	-0.3%	42230.2	0.8%	2739.4	-14.4%	-27.6%
医药制造业	16089.4	-1.8%	9401.9	9.6%	2473.6	-30.7%	-68.7%
通用设备制造业	26160.9	-3.0%	21686.7	-2.4%	1593.5	-12.8%	-15.9%
家具制造业	4193.2	-4.7%	3510.6	-4.7%	218.7	-0.7%	2.6%
黑色金属冶炼和压延加工业	52467.9	-6.0%	50031.6	-1.6%	569.0	-80.8%	-25.5%
黑色金属矿采选业	2979.2	-16.7%	2329.5	-10.1%	439.3	-23.4%	-4.0%

数据来源：Wind，联合资信整理

虽然营收和利润均有所下降，但上述 6 个行业 1-7 月的营收利润率总体保持较高水平，其中医药制造、黑色金属矿采选业的营收利润率高于 2017 年以来的平均水平，汽车制造业、通用设备制造业和家具制造业的营收利润率与平均水平基本一致，只有黑色金属冶炼和压延加工行业的营收利润率远低于平均水平，经营压力最为突出。

图 4 压力很大的行业营收利润率情况



数据来源：Wind，联合资信整理

五、总结

综上所述，当前 41 个工业大类行业中，经营压力很大的行业是汽车制造业，医药制造业，通用设备制造业，家具制造业，黑色金属冶炼和压延加工业。经营压力较大的行业中，石油、煤炭及其他燃料加工业和化学纤维制造业利润总额同比降幅继续扩大，造纸和纸制品业及橡胶和塑料制品业利润总额同比增速仍处于深度负值区间，面临较大的经营压力。此外，燃气生产和供应业，废弃资源综合利用业，电力、热力生产和供应业，计算机、通信和其他电子设备制造业，金属制品、机械和设备修理业的经营压力也值得关注。

当前工业企业效益延续恢复态势，但受疫情多点散发、国际通胀加剧、极端天气等多种因素影响，我国工业企业经营压力有所加大。当前国内外环境更趋复杂严峻，工业经济持续稳定恢复仍需付出艰苦努力。