



4月工业企业利润短期承压 后续有望出现修复

作者：黎轲 朱嘉林 鲁光远

电话：010-58352867

邮箱：like@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115



2022年1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额26582.3亿元，同比增长3.5%，增速环比回落5个百分点。其中，4月工业企业利润同比下降8.5%，增速环比大幅回落22.5个百分点。究其原因，一方面是受疫情冲击较大，另一方面量价下跌是拖累当前工业利润的主要因素。

往后看，在企业复工复产加快、纾困政策助企业减负增效、促消费和促投资政策落地起效等因素支撑下，工业企业利润有望修复。

目录

一、4月工业企业利润增长回落	3
二、未来工业企业盈利有望修复	6

图表目录

图表 1：4月工业企业利润增长回落	4
图表 2：量价下跌是4月利润低迷的主要因素	5
图表 3：各行业利润总额累计增长比较	6

4月工业企业利润短期承压 后续有望出现修复

2022年1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额26582.3亿元，同比增长3.5%，增速环比回落5个百分点。其中，4月工业企业利润同比下降8.5%，增速环比大幅回落22.5个百分点。究其原因，一方面是受疫情冲击较大，另一方面量价下跌是拖累当前工业利润的主要因素。

往后看，在企业复工复产加快、纾困政策助企业减负增效、促消费和促投资政策落地起效等因素支撑下，工业企业利润有望修复。

一、4月工业企业利润增长回落

2022年1-4月份，全国规模以上工业企业利润总额26582.3亿元，同比增长3.5%，增速环比回落5个百分点，3年平均增速15.7%，环比回落2个百分点。其中，1-4月份采矿业利润同比增长1.46倍，继续保持快速增长；制造业利润下降8.3%，降幅较1-3月份扩大6.2个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业利润下降29.3%，降幅略有收窄。

从单月看，4月工业企业利润同比下降8.5%，较3月增速大幅回落22.5个百分点。分门类看，采矿业利润同比增长1.42倍，制造业利润下降22.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润下降26.8%。究其原因，疫情冲击是主因。

部分地区和行业受疫情影响较大，下拉工业企业利润增速明显。1-4月份，东部地区、东北地区工业企业利润同比分别下降16.7%、8.1%，合计影响工业企业利润增速较1-3月份回落4.2个百分点。主要行业中，汽车制造业受冲击较为明显，影响制造业4月份当月利润下降6.7个百分点。

国家统计局工业司高级统计师朱虹表示，1-4月份工业企业效益状况主要呈现以下特点。

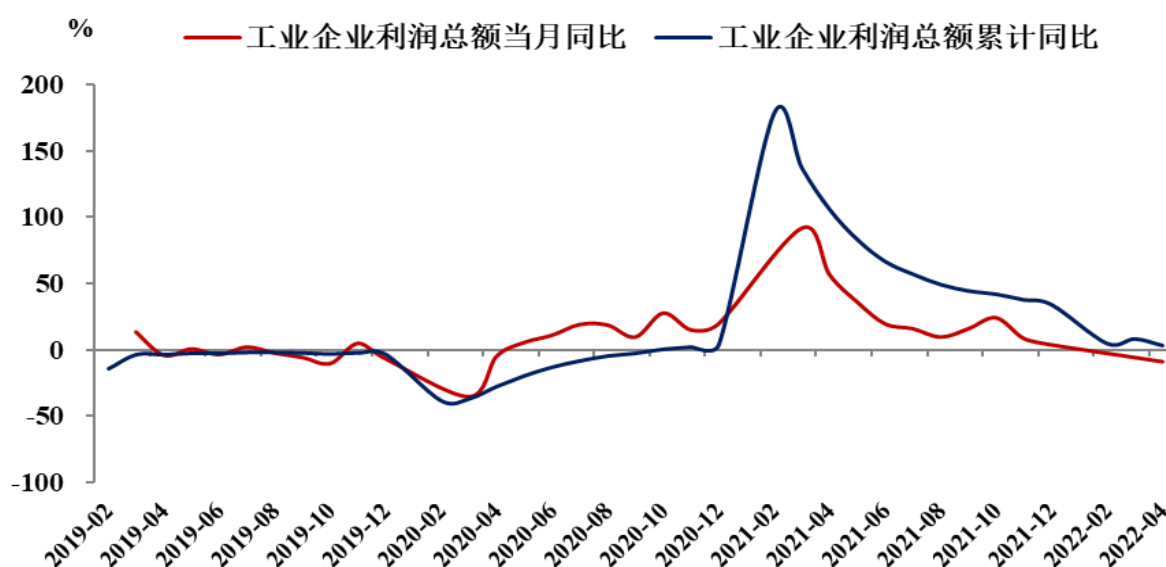
一是工业企业效益仍有稳定恢复的基础。1-4月份，规模以上工业企业利润在上年同期增长1.06倍的较高基数上仍保持增长。受疫情影响较小的中部和西部地区，利润保持较快增长，增速分别为18.2%和47.5%。从资产和营收看，4月末规模以上工业企业资产总计同比增长10.4%，所有者权益合计增长10.5%，均为近五年以来较高水平，企业规模不断发展。1-4月份，工业企业营业收入同比增长9.7%，接近两位数增长，为企业盈利改善创造空间，工业企业效益向好的韧性和潜力仍较强。

二是企业复工复产加快。1-4月份，工业企业利润增速回落主要受部分地区疫情冲击影响，从受疫情影响较大的上海、吉林、辽宁等地区来看，4月份企业停工停产天数均明显多于3月份，对4

月份工业企业效益状况影响更为明显。目前长三角地区疫情防控形势有所好转，企业复工复产正稳步推进，疫情对工业企业的影响有望逐步减弱。

三是纾困政策助力企业减负增效。随着减税降费、纾困帮扶政策持续发力，工业企业费用负担有所缓解。近期对工业企业的快速调查显示：大规模留抵退税政策实施后，获得增值税留抵退税的工业企业中95.4%对此政策表示满意，87.9%的企业认为改善了企业现金流。1—4月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的费用为7.97元，比1—3月份、上年同期分别减少0.12元、0.51元。

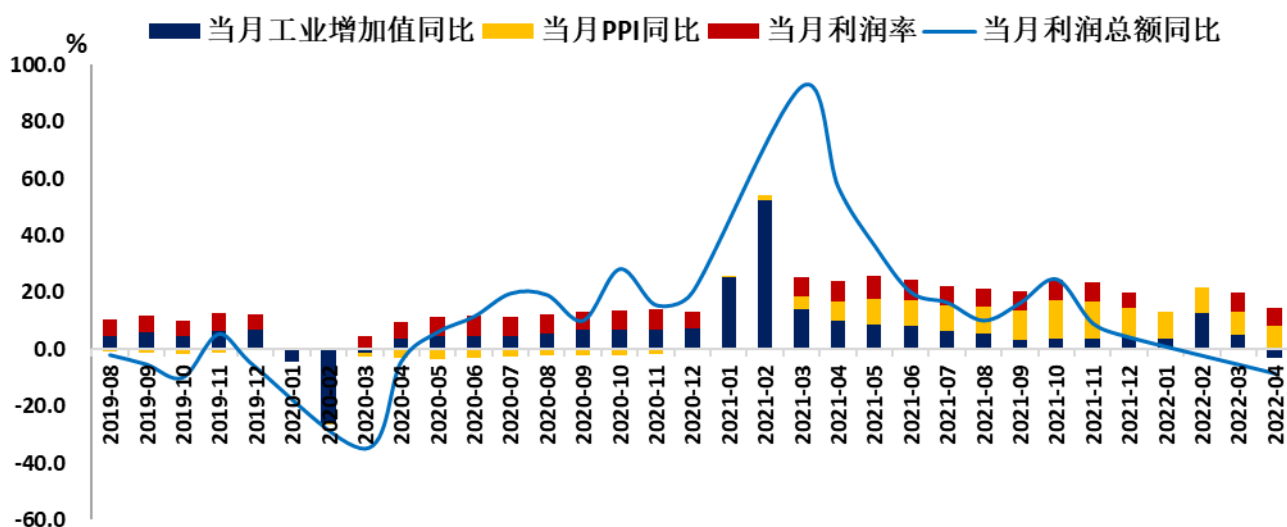
图表 1：4 月工业企业利润增长回落



来源：新华财经

从利润组成因素来看，量价下跌是4月工业利润增速回落的主因。众所周知，量（工业增加值）+价（PPI）因子构成营收，再叠加利润率因子即构成利润，而当前量价下跌、利润率微涨。量的方面，4月疫情影响下全国工业增加值同比增速下滑7.9个百分点至-2.9%。价格方面，需求收缩叠加原油等大宗商品价格高位震荡，4月PPI同比下滑0.3个百分点至8.0%，价格对工业企业利润整体的贡献下滑。利润率方面，受益于上游价格维持高位、政策减税降费等，1—4月工业企业营业收入利润率从此前的6.25%小幅回升至6.35%，其中采矿业利润率更是从24.53%回升至25.23%，是主要支撑项。

图表 2：量价下跌是 4 月利润低迷的主要因素



来源：新华财经

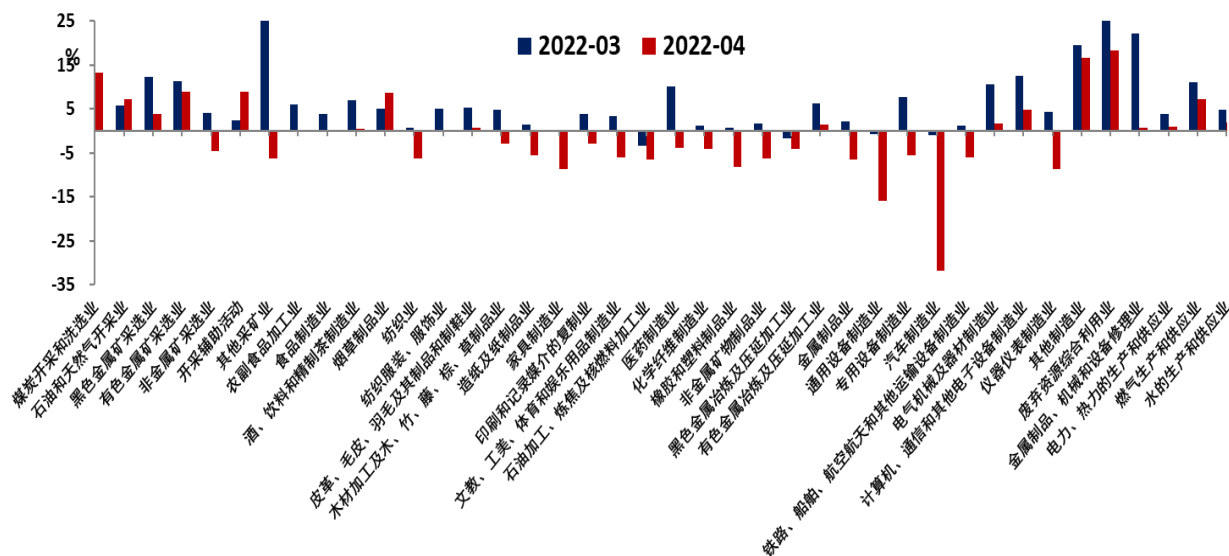
从产业链来看，上游利润快速增长，中上游利润占比上升，下游利润占比下降明显。在上游行业方面，由于能源保供持续推进，上游行业利润保持快速增长。1-4月上游行业利润三年平均增长46.4%，较1-3月上升0.3个百分点，上游利润占比20.4%，环比上升0.8个百分点。

中游的石油煤炭燃料加工业、黑色有色金属的合计利润三年平均增速为20.8%，环比降低7.1个百分点。同时，中游其他行业利润三年平均增长11.2%，增幅环比降低0.7个百分点。整体看，1-4月中游行业利润合计占比为39.8%，较前值回升1.5个百分点。。

在下游行业方面，下游行业利润三年平均增长5%，增幅环比下降1.3个百分点，1-4月下游利润占比为39.8%，环比下降2.3个百分点。4月PPI同比上涨8.0%，环比上涨了0.6%，大宗价格上升制约下游盈利。此外，局部疫情制约居民消费场景，需求明显转弱，也冲击下游盈利。

分行业看，1-4月份，在41个工业大类行业中，19个行业利润总额同比增长，20个行业下降，1个行业由亏转盈，1个行业持平。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长1.99倍，石油和天然气开采业增长1.38倍，有色金属冶炼和压延加工业增长40.3%，化学原料和化学制品制造业增长14.8%，电气机械和器材制造业增长7.7%，非金属矿物制品业增长2.9%，纺织业增长1.0%，专用设备制造业下降0.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降2.9%，农副食品加工业下降10.2%，通用设备制造业下降24.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降29.4%，电力、热力生产和供应业下降33.0%，汽车制造业下降33.4%，黑色金属冶炼和压延加工业下降55.7%。

图表 3：各行业利润总额累计增长比较



来源：新华财经

二、未来工业企业盈利有望修复

往后看，工业企业利润有望修复。一是企业复工复产加快。5月国内疫情的高峰期已过，企业逐步复工复产，物流运输效率提高，疫情对工业企业的影响逐步减弱。二是纾困政策助力企业减负增效。4月以来中央会议密集召开，各类稳增长类政策不断加码，比如实施存量和增量全额留抵退税、延缓部分企业和行业社保费缴纳等，随着减税降费、纾困帮扶政策持续发力，工业企业资金压力将继续缓解。再叠加能源保供稳价政策对成本涨价压力的缓解，中下游制造业利润增速有望回升。三是促消费和促投资政策陆续落地起效。稳增长目标下，中央及地方大力推进了基建、房地产等行业的投资，同时也通过降息、发放消费券、阶段性减征部分乘用车购置税等方式刺激居民消费。随着疫情的褪去，后续市场需求有望回升。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。