

一季度生产持续上升、成本攀升挤压企业利润

甘洁 / 文

引言

本文数据来源于对约 2000 家规模以上工业企业的经营状况和融资需求进行的季度调查。该调查从 2014 年第二季度开始已进行了六年多。调查采用电话访谈形式，样本通过对国家统计局 2013 年经济普查规模以上（即销售额大于 2000 万）的企业按行业、地区、及规模分层的随机抽样产生。

我们的样本涵盖 41 个行业和 31 个省和直辖市。根据国家统计局的划分标准，绝大多数（96%）为中小企业（用工人人数小于 1000，营收小于 4 亿），而 17% 属于小微企业（即用工人人数小于 300，营收小于 2000 万）。

本季度关注点

本季度整体产业景气水平呈持平状态，扩散指数为 50（上季度：50）。^{1、2} 反映实际产出的扩散指数，包括生产量（55）、用电量（54）和国内订单（55）均呈扩张（表一）。而且上升的幅度也较为明显，7.5%的企业生产量上升在10%以上，生产量在外资（59）和制造耐用消费品企业（60）较为突出。

但是，国内外市场需求仍然普遍疲软。一季度88%（上季度：87%）的企业产品在国内市场供大于求，反映国内需求不足的扩散指数上升一个点，为94，创历史新高。同时，国外订单经过连续八个季度收缩后首次轻微扩张（53），但是反映国外需求不足的扩散指数仍处历史新高，为91（图 2）。因此，企业对未来仍持谨慎态度，进行扩张型投资的企业占比仅为 1%。

原材料成本全面上升，扩散指数为 85，较上季度上升十六个点，为历史最高。由此带动单位成本明显的上升，扩散指数为 84（上季度：68）。成本涨幅亦较严重，过半（53%）企业单季成本上升超出 3%（上季度：26%）（图 3）。在产能过剩的背景下，企业缺乏定价权，价格指数温和上涨，为 58（上季度：54）。因此，攀升的成本意味着利润被挤压，毛利率超过 15%的企业占比下跌 5 个点，为 30%。

总体而言，产业经济处于上升通道。但是市场国内外市场需求均未恢复，而

¹ 扩散指数所基于的问题为多选题，含类似于“好”、“中”、“差”或“上升”、“持平”、“下降”的三个选项。扩散指数的计算方法为：“好”企业百分比 + “中”企业百分比*0.5。扩散指数在 0 和 100 之间，越高代表状况越好，50 为荣枯分界线。另一方面，扩散指数反映的是问题涉及的“广度”。例如，经济好转时，状况上升的企业相对比例。但是不体现“深度”，即回答“上升”的企业到底上升了多少。

² 我们构造的产业景气指数包含当前经营状况、预期经营状况变化以及投资时机这三个子指标，为其扩散指数的平均。和现有的经济指数相比，该指数不仅能够衡量和上期相比的产业表现，而且反映经济的绝对景气程度，并具有前瞻性

原材料的上涨挤压企业利润空间,对产业恢复不利。此外通胀风险也需密切关注。

表一. 工业企业经营状况

表1.1

		企业个数		产业景气指数		经营状况 扩散指数		预期经营状况变化 扩散指数		投资时机 扩散指数	
		一季度	四季度	一季度	四季度	一季度	四季度	一季度	四季度	一季度	四季度
全国		2,027	2,051	50	50	55	55	50	49	46	45
分规模	大	676	684	51	51	56	57	50	49	47	47
	中	675	683	51	50	56	56	51	49	46	45
	小	676	684	49	48	52	52	50	48	44	44
分产权	国有	105	103	62	60	83	84	56	49	47	47
	集体	7	7	50	50	50	50	50	50	50	50
	民营	1,767	1,791	49	49	53	53	50	49	46	45
	外资	148	150	52	52	59	59	50	49	47	46
分产品类型	消费品耐用	219	241	49	48	53	52	50	49	43	43
	消费品非耐用	661	649	52	52	60	60	51	49	46	45
	资本品	111	118	52	51	57	55	50	50	49	48
	中间品	1,036	1,043	49	49	52	52	49	48	46	46

表1.2

		有固定资产投资 企业的比例		扩张型投资 企业的比例		生产量 扩散指数		就业情况 扩散指数		用电量 扩散指数	
		一季度	四季度	一季度	四季度	一季度	四季度	一季度	四季度	一季度	四季度
全国		6	5	1	1	55	54	50	49	54	50
分规模	大	6	6	2	1	56	55	50	50	54	51
	中	6	5	1	1	55	54	49	49	54	50
	小	6	4	1	0	54	53	50	50	53	50
分产权	国有	2	3	1	1	52	52	50	50	52	49
	集体	0	0	0	0	57	36	50	50	57	36
	民营	7	5	2	1	55	54	50	49	53	51
	外资	4	3	1	1	59	55	50	49	58	50
分产品类型	消费品耐用	4	2	2	1	60	57	49	49	58	51
	消费品非耐用	8	7	2	1	54	51	49	49	53	49
	资本品	8	5	1	1	52	40	50	50	47	47
	中间品	5	4	1	1	55	57	50	50	54	51

注：

1. 扩散指数所基于的问题为多选题，含类似于“好”、“中”、“差”或“上升”、“持平”、和“下降”的三个选项。
扩散指数的计算方法为：“上升”企业百分比+ “持平”企业百分比*0.5。扩散指数在0和100 之间，越高代表状况越好，50为荣枯分界线。
2. 产业景气指数 = (经营状况扩散指数 + 预期经营状况扩散指数 + 投资时机扩散指数)/3。

图1 产业景气指数

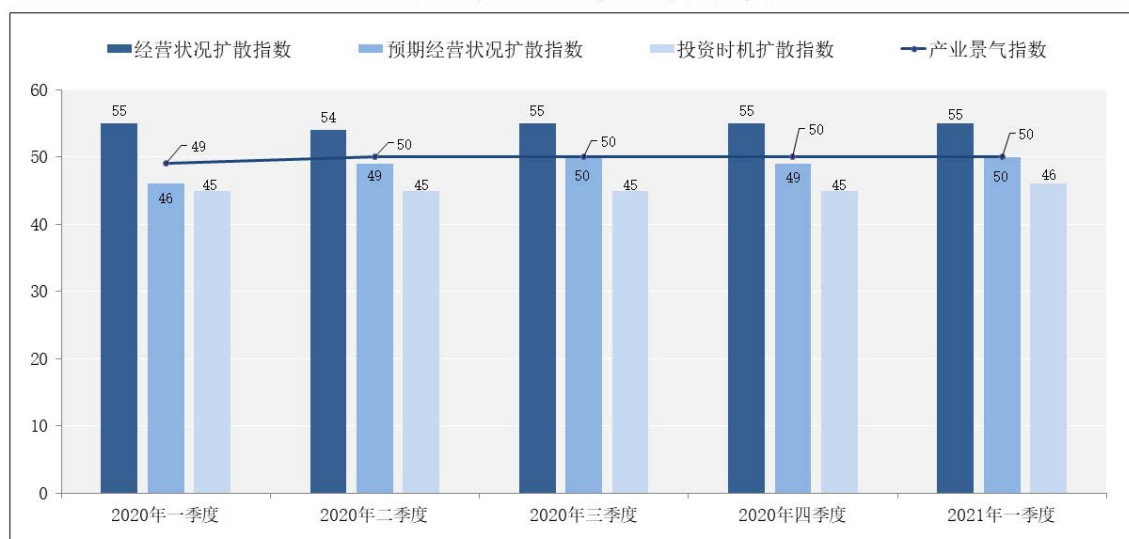


图2 产能过剩

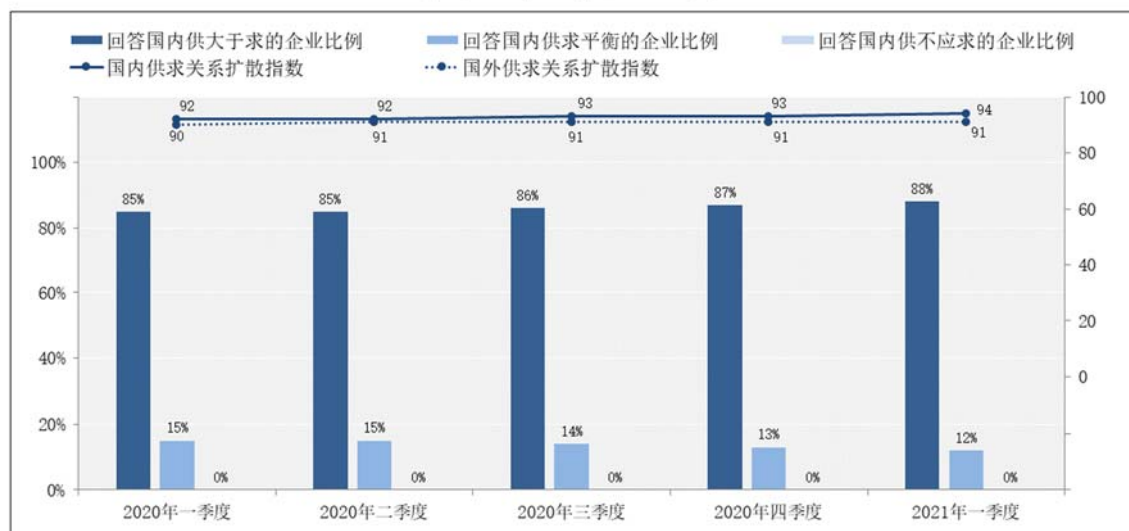


图3 生产成本上升情况

