

实体经济是经济发展的基石，特别是工业制造业又是实体经济的主战场。这个时候，实体经济特别是制造业的发展数据，就成为市场最关心的指标。

日前，国家统计局发布了1-9月份全国规模以上工业企业的数据，从总体上看似乎不错：1-9月全国规模以上工业企业实现利润总额62441.8亿元，同比只下降了2.3%；其中，国有控股企业实现利润总额20947.9亿元，还同比增长了3.8%。股份制企业实现利润总额45593.4亿元，略微下降0.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额14814.5亿元，下降幅度最大，为9.3%；私营企业实现利润总额17005.0亿元，下降8.1%。

从上述数据不难看出，国有控股企业不仅实现了全国规模以上工业企业利润的近30%，而且业绩是正增长的，显示出了较强的抗风险能力和韧性；股份制企业由于资金面需求比较有保证，业绩增速只是略微下滑；外资和私营企业则因为各种各样的原因业绩下滑幅度较大，与目前可以感知的宏观环境似乎也相符。

当然，这只是一个面上的情况，国有控股企业、股份制企业的统计标的应该还有不少重叠。因此，分行业的指标似乎更有指导意义。

分行业看，1-9月份，41个工业大类行业中有19个行业利润总额同比增长，22个行业下降；其中，行业利润增速最大的是石油和天然气开采业，利润总额同比增长1.12倍；紧随其后的是煤炭开采和洗选业，增长88.8%。

这也和前三季度国际大宗商品价格涨幅相符，比如国际原油价格从2021年底的每桶70美元左右，一度涨到今年年中的每桶130美元以上。

而且，我们从上市公司上半年和三季度业绩也不难看出端倪，比如中国石油今年前三季度营收增长30%、净利润增长60%，中国海油今年前三季度营收增长79%、净利润增长106%；煤炭开采挖掘类上市公司业绩喜报也是不断，如兰花科创预告今年前三季度净利润增长91-113%，山煤国际今年上半年营收增长20%净利润增长318%。

此外，行业利润增速超过两位数的还有电气机械和器材制造业、电力热力生产和供应业，分别增长了25.3%和11.4%。

电气机械和器材制造业主要可以分为电机制造、输配电及控制设备制造、电线、电缆、光缆及电工器材制造、电池制造、家用电力器具制造、非电力家用器具制造、照明器具制造等，大家看出端倪没？是的，电机、电池、输变电设备制造和智能设备制造的景气度还是很高的。

锂电池的行业景气度自不用说。今年上半年，全国锂离子电池产量超过280GWh，同比增长150%，全行业收入突破4800亿元。输配电行业也有大手笔投资，预计今年国家电网在建和新开工项目总投资达到1.3万亿元，带动产业链上下游投资超过2.6万亿元，创历史新高。在这种投资带动下，输变电设备制造、电线电缆制造都是产销火热，上市公司也从中分了不少羹。如特变电工今年上半年营收增长72%净利润增长122%。

在下降的行业中，有几个也值得重点关注，比如汽车制造业下降1.9%。

可以看到，无论是造车新势力还是传统车企，这几年日子都过得不是很好，造车新势力基本都是赔本赚吆喝，利润都贡献给了上游的锂电池产业链。传统车企更是两面夹击，如上汽集团今年上半年营收下降13%、净利润下降48%。

还有一个行业是计算机、通信和其他电子设备制造业，利润下降了5.4%。这个行业要一分为二地看，是市场需求萎缩还是产能供给不足，还是技术更迭出现问题？需要仔细分析。

综上所述，大家对未来一段时间的投资方向也比较明确了，单纯从工业制造业这个角度分析，哪些行业景气度高就应该投资哪个行业。但是，景气度高的行业也要细分。

比如前9个月利润增速最快的石油煤炭开采业，受季节和大宗商品周期性因素影响比较大，目前阶段再度上升的空间有多大值得探究，特别是石油开采，不仅油价前景不明，且上市公司标的个个都是巨无霸。

煤炭略好，行业上还有冬季供暖的支撑，且煤炭股的估值都很低，属于中线可投资的板块。此外，锂电池虽然行业景气度依旧，但相关个股涨幅巨大，缺失了继续上涨的动能。

剩下的就是电气机械和器材制造业，其中主要看好智能设备制造和太阳能细分设备领域，这是两个市场需求巨大的产业。

我们用数据说话：1-9月份，装备制造业利润占规模以上工业的比重为31.5%，其中电气机械行业受光伏设备、储能设备等生产增长带动，利润同比增长25.3%，因此，未来很长一段时间光伏设备、储能设备的上市公司都可能受到市场关注。

计算机、通信和其他电子设备制造业也不容忽视，因为这关系到“科技”与“安全”，这也是现在市场炒作“信创”的原因。毕竟2021年中国计算机、通信和其他电子设备制造业营业收入还同比增长了14.7%，利润总额也同比增长了38%，今年却

突然出现了下降，这是不是新的机会？我们拭目以待。

本文源自金融投资报