

RISKMONSTER

行业分析报告

2018 年版

Riskmonster.com Datafactory

利墨(上海)商务信息咨询有限公司

上海华予信企业信用征信有限公司

前言

企业在进行交易时，为了把握自己公司所承担的交易风险，不仅要调查对方公司的实际情况，收集自己公司和对方公司所属的行业信息，了解行业的商业动向、商业习惯以及可能出现的风险也非常重要。

为了更好地帮助客户，Riskmonster 在去年针对日本国内 17 个主要行业进行了独立调查和分析，并总结成果发行了《Rimon 行业审查笔记》一书，引起了很多客户的热烈反响。

本次，基于合作伙伴上海华予信企业信用征信有限公司的协助调查，我们与集团公司利墨（上海）商务信息咨询有限公司合作完成了中国版的 Rimon 行业审查笔记。本书以中国国内调查公司特有的视角，总结了中国的 15 个主要行业，如与日本不同的行业情况等，希望能给大家的实际业务提供参考。

希望本书能给大家在与中国企业交易时的授信管理工作带来帮助。

Riskmonster.com Datafactory
数据工厂长 兼 首席分析师 川本圣人

感谢

承蒙关照，参与本书发行的利墨（上海）商务信息咨询有限公司在今年迎来了成立 6 周年的节点。本书的发行，是公司成立以来客户和合作伙伴支持的结晶。

如果本书能给大家在与中国企业交易时带来哪怕小小的帮助，我也将感到由衷的喜悦。

Riskmonster.com 代表取締役社长
利墨(上海)商务信息咨询有限公司 董事长
藤本太一

はしがき

企業が取引を行う際に、自社が抱える取引リスクを把握するためには、取引先の実態を調査するのみでなく、自社や取引先が属する業界の情報を収集し、斯業界における景気の同行や商慣習、それに伴って発生しうるリスク等を知ることが非常に重要です。

リスクモンスターでは、お客様の手助けとなるべく、昨年、日本国内における主要な業界 17 業種について独自で調査・分析を行い、その結果をとりまとめた「リスモン業種別審査ノート」を刊行し、多くのお客様から反響を頂きました。

そしてこの度、パートナー企業である上海華予信企業信用征信有限公司の調査協力のもと、弊社のグループ会社である利墨(上海)商務信息咨询有限公司との合作により、中国版のリスモン業種別審査ノートの完成に至りました。中国における主要 15 業種について、日本とは異なる業界事情など、中国国内の調査会社ならではの視点でまとめておりますので、是非実務でのご参考にご活用頂ければと存じます。

本書が、中国企業と取引を行う皆様の与信管理業務のお役に立ちましたら幸甚です。

リスクモンスター株式会社 データ工場
データ工場長 兼 首席アナリスト 川本聖人

御礼の言葉

本書を手掛けた利墨(上海)商務信息咨询有限公司は、おかげさまで創立 6 年を迎えました。本書の刊行は、創立以来支えて頂いたお客様や協力会社によるご支援の賜物と考えております。

本書が、中国企業との取引に携わる皆さまにとって、1 つでも有益となるものであれば、この上ない喜びです。

リスクモンスター株式会社 代表取締役社長
利墨(上海)商務信息咨询有限公司 董事長
藤本太一

说明

本报告依据全国企业财务决算数据、国家统计局有关统计资料、各行业协会有关运行材料、华予信征信企业信用数据库等，结合对国民经济各行业运行情况的客观分析，运用数理统计方法测算制定。

本报告行业的选取根据国家标准《国民经济行业分类与代码》和各行业企业分布情况选取部分行业作为评价参考。本次报告选取 15 个行业作为报告的组成部分：

冶金工业、建材工业、化学工业、食品工业、纺织工业、医药工业、机械工业、电子工业、轻工业；建筑业、交通运输仓储及邮政业、信息技术服务业、批发和零售贸易业、住宿和餐饮业、房地产业。

行业报告分五个部分组成：行业概况、行业运行情况、行业固定资产投资、行业财务指标、行业要点及分析等。财务指标选取：债务风险、资产效率、盈利能力和成长能力指标进行分析。分别从多年财务指标趋势分析和上年财务指标优差分析两个维度进行对比，以方便读者参考。主要分析指标包括：所有者权益比率、应收账款周转天数、毛利润率、销售收入增长率等。

上海华予信企业信用征信有限公司

レポートについて

本書掲載のデータは、全国の企業決算データ、国家統計部門の関連統計資料、各業界協会の関連運営資料、CTCの企業信用データベース等に基づいて、中国経済における各業界の運営状況に対して客観的に分析し、数理統計法を用いて計算し作成しました。

本書では、国家標準『国民経済産業分類とコード』と各業種における企業の分布に基づいて一部の業種を取り上げました。本書では、冶金産業、建材産業、化学工業、食品産業、繊維工業、医薬品製造業、機械工業、電子工業、軽工業、建設業、運輸倉庫・郵便業、情報技術サービス業、卸売・小売業、宿泊業・飲食サービス業、不動産業の15業種についてご紹介しています。

業界レポートは、業界概要、業界規模、固定資産投資、財務指標、業界の特徴と分析の5つのパートから成り立っています。財務指標においては、さらに安全性、資産効率、収益性、成長性の4つの観点において、時系列の推移と指標値の分布2つについて比較・分析しています。主な指標は自己資本比率、売掛金回転期間、売上高総利益率と売上高増減率等があります。

上海華子信企業信用征信有限公司

目录（目次）

RISKMONSTER 行业分析报告

1. 冶金工业	_____	1
2. 建材工业	_____	11
3. 化学工业	_____	19
4. 食品工业	_____	29
5. 纺织工业	_____	39
6. 医药工业	_____	47
7. 机械工业	_____	57
8. 电子工业	_____	67
9. 轻工业	_____	77
10. 建筑业	_____	87
11. 交通运输仓储及邮政业	_____	97
12. 信息技术服务业	_____	107
13. 批发和零售业	_____	117
14. 住宿和餐饮业	_____	125
15. 房地产业	_____	135

リスモン業種別審査ノート

1. 冶金産業	_____	147
2. 建材産業	_____	157
3. 化学工業	_____	165
4. 食品産業	_____	175
5. 繊維工業	_____	185
6. 医薬品製造業	_____	193
7. 機械工業	_____	203
8. 電子工業	_____	213
9. 軽工業	_____	221
10. 建設業	_____	231
11. 運輸倉庫・郵便業	_____	241
12. 情報技術サービス業	_____	251
13. 卸売・小売業	_____	261
14. 宿泊業・飲食サービス業	_____	271
15. 不動産業	_____	281
作者紹介（著者紹介）	_____	290

关于报告数据的说明

【每个行业的基本构成】

- (1) 行业概况 (2) 行业运行情况 (3) 固定资产投资情况
(4) 财务指标 ① 债务风险 ② 资产效率 ③ 盈利能力 ④ 成长能力 (5) 行业要点与分析

【关于报告数据的补充说明】

1. 数据来源：本报告数据主要来源于国务院国资委及国家统计局，并经检验可对外公布。
2. 所有者权益比率：根据中国对所有者权益比率的阅读和使用习惯，2014 年开始该指标取整数，不再保留小数，缩小了数据的变化幅度。另外，从对外公布的近几年的数据可使读者了解到，近几年各行业（尤其工业领域）财务结构（所有者权益比率）比较平稳，基本符合整体发展变化情况。
3. 行业分类：行业分类采用的是 2011 版本国民经济行业分类。
4. 限额以上固定资产投资，指计划总投资 500 万元以上的固定资产投资项目。
5. 规模以上工业企业（单位），指年营业收入为 2,000 万元及以上的工业企业（单位）。
6. 社会消费品零售总额限额以上企业（单位），指年营业收入为 2,000 万元及以上的批发业企业（单位）、500 万元及以上的零售业企业（单位）。
7. 住宿和餐饮业限额以上企业（单位），指年营业收入 200 万元及以上的住宿和餐饮业企业（单位）。

【财务指标公式】

- 所有者权益比率 (%) = $\frac{\text{所有者权益}}{\text{资产合计}} \times 100$
- 速动比率 (%) = $\frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}} \times 100$
- 应收账款周转天数 = $\frac{\text{应收账款}}{\text{主营业务收入} \div 360}$
- 总资产周转率 = $\frac{\text{主营业务收入}}{\text{资产合计}}$
- 毛利润率 (%) = $\frac{\text{主营业务收入} - \text{主营业务成本} - \text{营业税金及附加}}{\text{主营业务收入}} \times 100$
- 资产回报率 (%) = $\frac{\text{净利润}}{\text{资产合计}} \times 100$
- 销售收入增长率 (%) = $\frac{\text{本期主营业务收入} - \text{上期主营业务收入}}{\text{上期主营业务收入}} \times 100$
- 资产总值增长率 (%) = $\frac{\text{期末资产合计} - \text{期初资产合计}}{\text{期初资产合计}} \times 100$

【图表平均值的定义】

- 良好值 = 平均值以上样本数据的平均值
- 优秀值 = 良好值以上样本数据的平均值
- 较低值 = 平均值以下样本数据的平均值
- 较差值 = 较低值以下样本数据的平均值

掲載データについて

【各業種の基本構成】

- (1) 業界概要 (2) 業界規模 (3) 固定資産投資
 (4) 財務指標 ① 安全性 ② 資産効率 ③ 収益性 ④ 成長性 (5) 斯業界の特徴と分析

【掲載データに関する補足説明】

- データの出所：本報告書におけるデータは、主に国务院国資委及び国家統計局より入手し、検証して対外公表できるものである。
- 自己資本比率：中国国内のデータ事情により、2014年から自己資本比率指標が小数点以下を切り捨てた集計となっている。データの変動は乏しいが、公表データによれば近年の各業界（特に製造業分野）の自己資本比率が比較的安定していることを示しており、実勢と一致するものと思料される。
- 業界分類：業界分類は、国民経済産業分類 2011年版に基づくものである。
- 「一定額以上の固定資産投資」とは、計画投資総額が500万元以上の固定資産投資を示す。
- 卸売業・小売業、宿泊業・飲食サービス業以外の業種における「一定額以上の売上高を有する企業」とは、年間売上高が2,000万元以上の企業を示す。
- 卸売業・小売業における「一定額以上の売上高を有する企業」とは、年間売上高が2,000万元以上の卸売業の企業、または年間売上高が500万元以上の小売業の企業（組織）を示す。
- 宿泊業・飲食サービス業における「一定額以上の売上高を有する企業」とは、年間売上高が200万元以上の企業（組織）を示す。

【財務指標の算式】

- 自己資本比率 (%) = $\text{所有者持分合計} \div \text{総資本} \times 100$
- 当座比率 (%) = $\text{当座資産} \div \text{流動負債} \times 100$
- 売掛金回転期間 (日) = $\text{売掛金} \div (\text{営業総収入} \div 360)$
- 総資産回転率 = $\text{主営業務収入} \div \text{総資本}$
- 売上高総利益率 (%) = $(\text{営業総収入} - \text{営業コスト}) \div \text{営業総収入} \times 100$
- 資本利益率 (%) = $\text{純利益} \div \text{総資本} \times 100$
- 売上高増減率 (%) = $(\text{当期営業総収入} \div \text{前期営業総収入} - 1) \times 100$
- 資産総額増減率 (%) = $(\text{当期総資本} \div \text{前期総資本} - 1) \times 100$

【グラフ平均値の定義】

- 上位層平均 = 全体平均よりも上位層の平均値
- 下位層平均 = 全体平均よりも下位層の平均値
- 最上位層平均 = 上位層平均より更に上位層の平均値
- 最下位層平均 = 下位層平均より更に下位層の平均値

1 . 冶金工业

1. 冶金工业（标识代码 08、09、31、32）

（1）行业概况

① 简述

冶金工业包括四个细分行业：i 黑色金属矿采选业，ii 有色金属矿采选业，iii 黑色金属冶炼和压延加工业，iv 有色金属冶炼和压延加工业。范围涵盖：黑色、有色金属矿采选、冶炼等。

② 细分行业

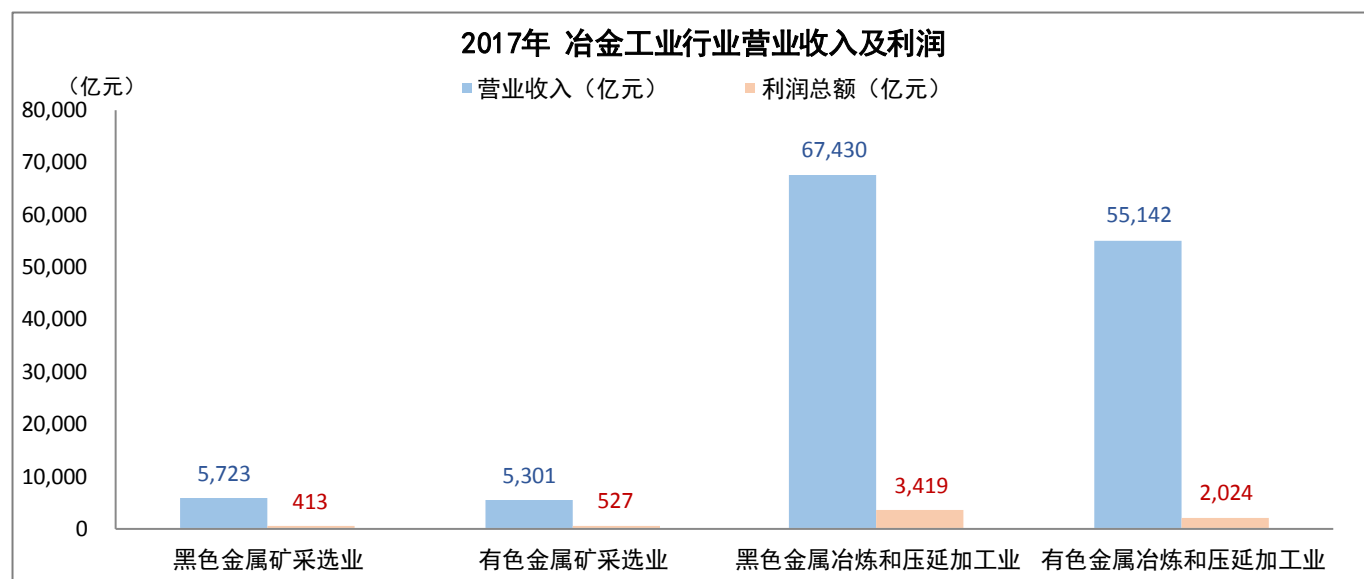
行业分类	标识代码	范围
冶金工业	08、09、31、32	包括黑色、有色金属矿采选、冶炼等
i 黑色金属矿采选业	08	包括铁、锰、铬和其他黑色金属矿采矿、选矿等
ii 有色金属矿采选业	09（不含 0933）	包括铜、铅锌、镍钴、锡、锑、汞等采、选矿等
iii 黑色金属冶炼和压延加工业	31	包括炼铁、炼钢、钢压延加工和铁合金冶炼业
iv 有色金属冶炼和压延加工业	32	包括重、轻、贵等有色金属冶炼、加工业

来源：国民经济行业分类（GB/T4754—2011）

（2）行业运行情况

① 冶金工业主要财务指标

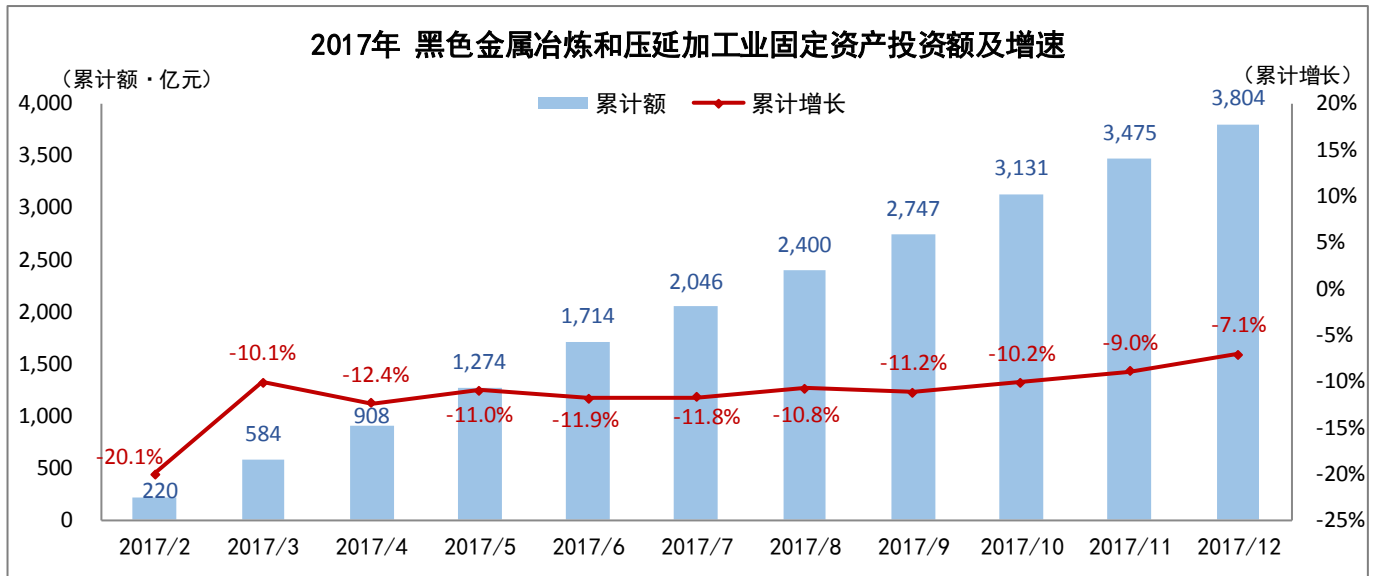
分组	营业收入		利润总额	
	全年累计 (亿元)	比上年增长 (%)	全年累计 (亿元)	比上年增长 (%)
i 黑色金属矿采选业	5,723	+10.9	413	+43.8
ii 有色金属矿采选业	5,301	-2.3	527	+23.5
iii 黑色金属冶炼和压延加工业	67,430	+22.4	3,419	+177.8
iv 有色金属冶炼和压延加工业	55,142	+15.7	2,024	+28.6



国家统计局公布数据，2017年冶金工业行业情况如下：市场规模（营业收入）最大的行业为黑色金属冶炼和压延加工业（67,430亿元），其后依次为有色金属冶炼和压延加工业（55,142亿元）、黑色金属矿采选业（5,723亿元）、有色金属矿采选业（5,301亿元）。其中，黑色金属冶炼和压延加工业和有色金属冶炼和压延加工业的规模较大，在冶金工业中，这2个行业占有90%的市场规模。从变化来看，除了有色金属矿采选业的营业收入有所下降，其他行业的营业收入和利润总额都呈现增长的趋势。

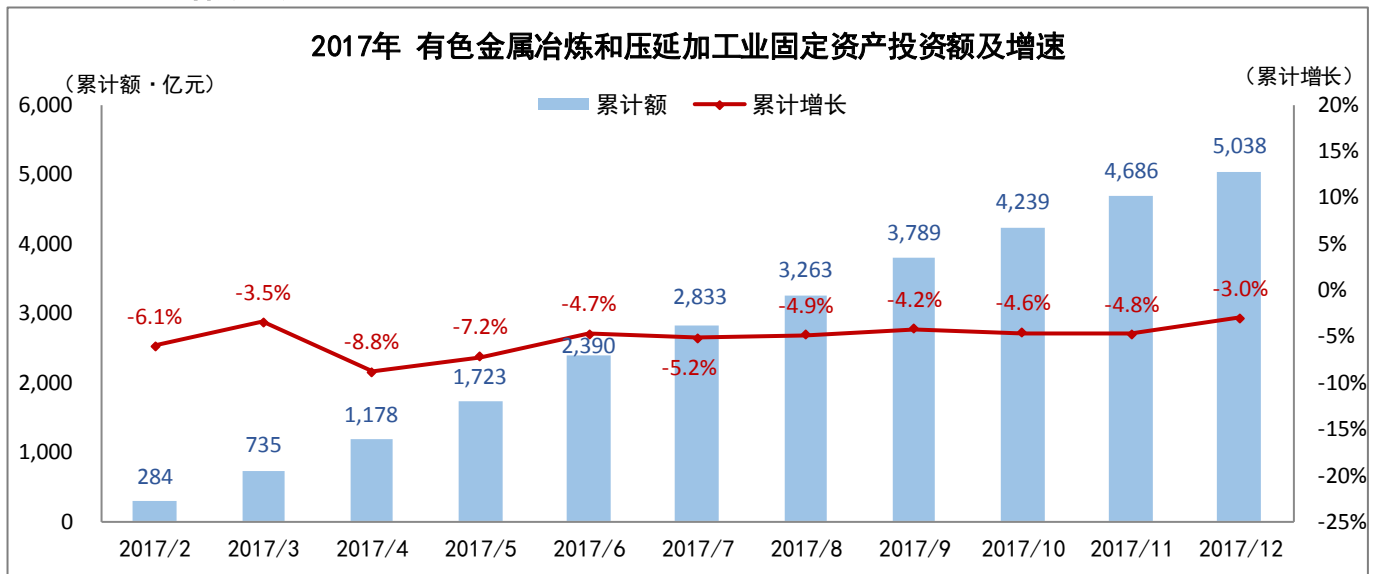
（3）固定资产投资情况

① 黑色金属冶炼和压延加工业



2017年1-12月全国黑色金属冶炼和压延加工业固定资产投资额(累计值)为3,804亿元,累计增长-7.1%。

② 有色金属冶炼和压延加工业

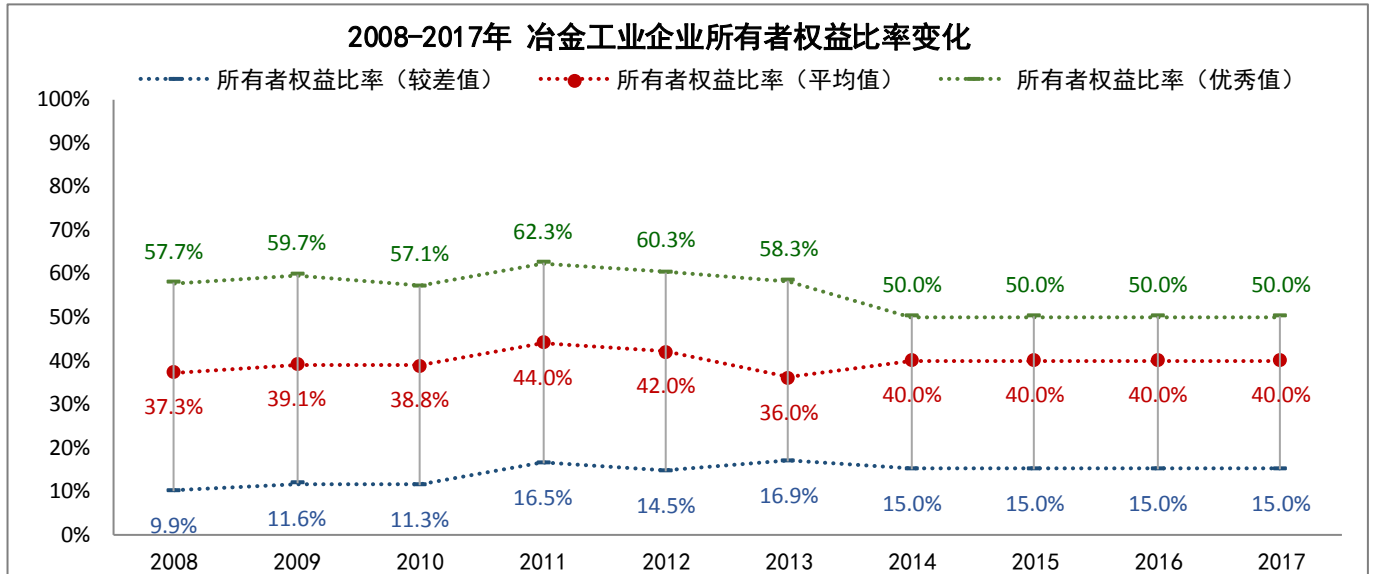


2017年1-12月全国有色金属冶炼和压延加工业固定资产投资额(累计值)为5,038亿元,累计增长-3.0%。

（4）财务指标

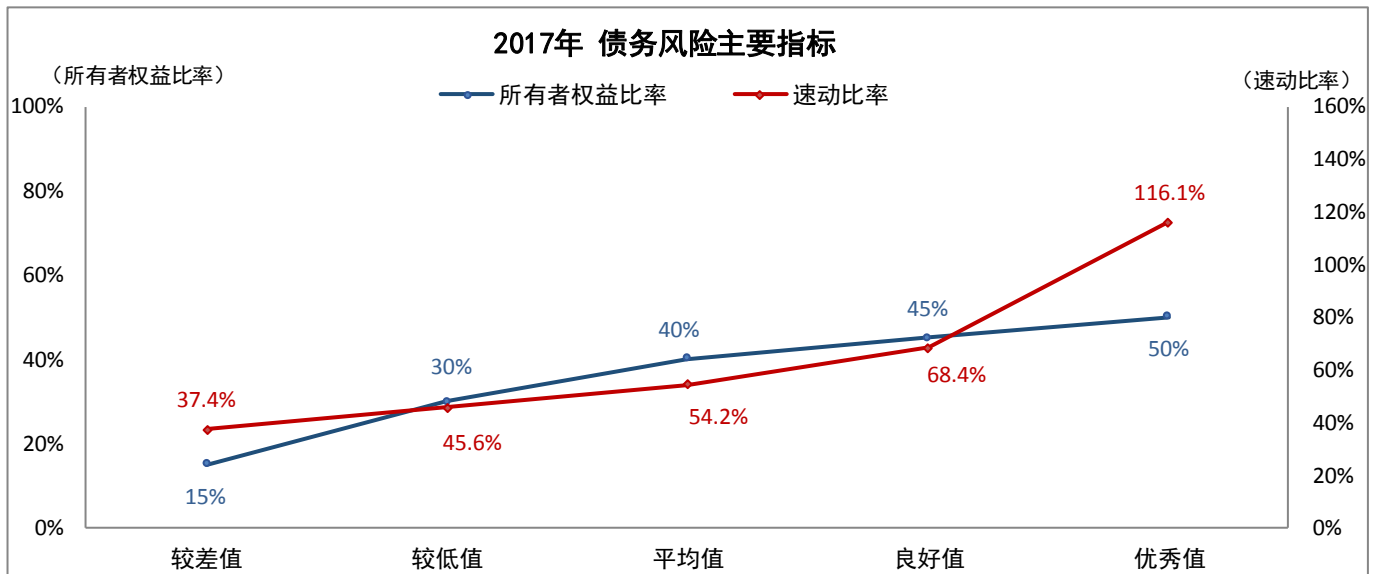
① 债务风险

■ 近十年所有者权益比率变化



近十年，该行业的所有者权益比率的平均值在 40% 上下变动，变化比较平稳。优秀值虽然在 2011 年后呈现下降趋势，仍然维持在 50% 以上。较差值在 15% 上下波动。

■ 2017 年债务风险指标优差对比

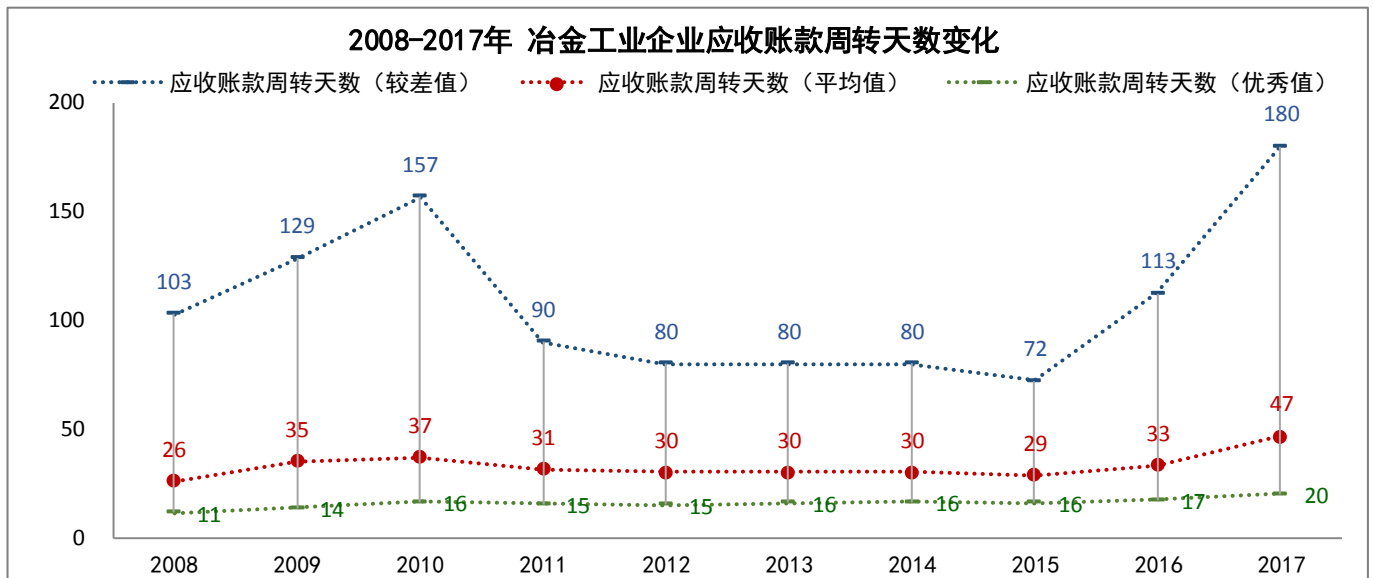


所有者权益比率的数值越大，表示在资金运作中自有资本所占的比例越高，财务实力也越强。2017 年，该行业的所有者权益比率的较低值为 30%，平均值为 40%，良好值为 45%。整个行业的差距较小。

速动比率的数值越大，表示短期支付能力越高。2017 年，该行业的速动比率的较低值为 45.6%，平均值为 54.2%，良好值为 68.4%，优秀值呈现较高水准，为 116.1%。在该行业中，良好值以上的企业资金非常充裕。

② 资产效率

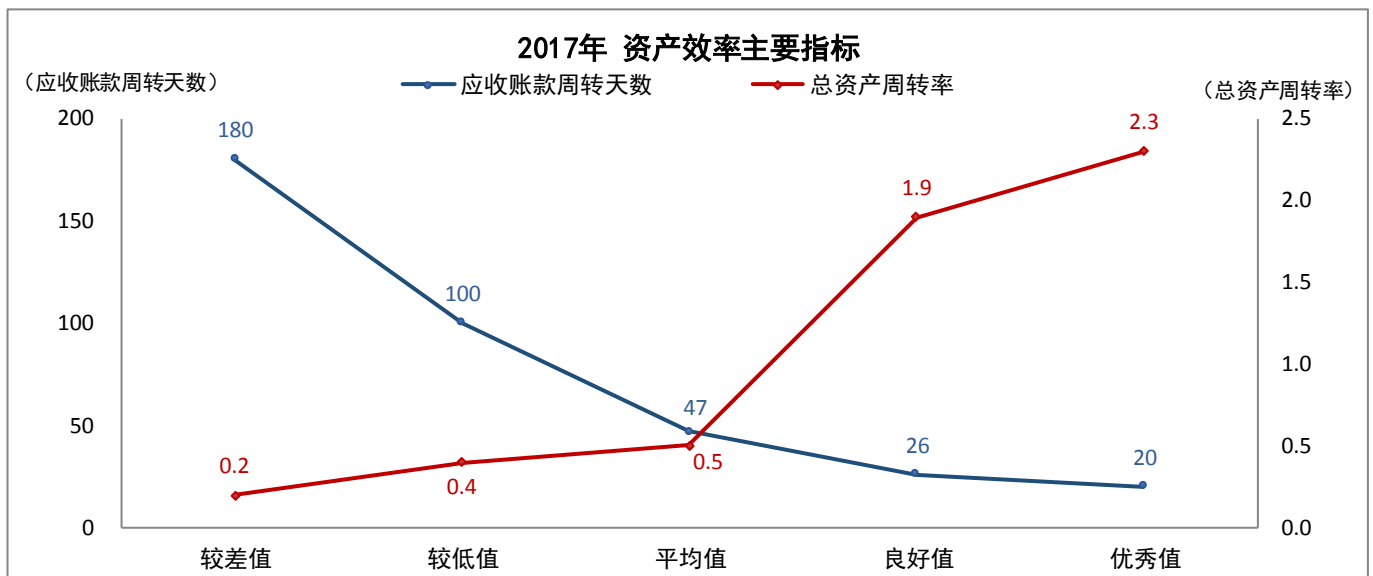
■ 近十年应收账款周转天数变化



近十年，该行业的应收账款周转天数的平均值总体比较平稳，近几年有增加的趋势。优秀值的变化基本与平均值一致，较差值的波动较大，在2008年到2010年的2年内和2015年到2017年的2年内出现显著增加。

2017年，该行业的应收账款周转天数的优秀值、平均值、较差值分别为20天、47天、180天，为近10年的最大值。

■ 2017年资产效率指标优差对比

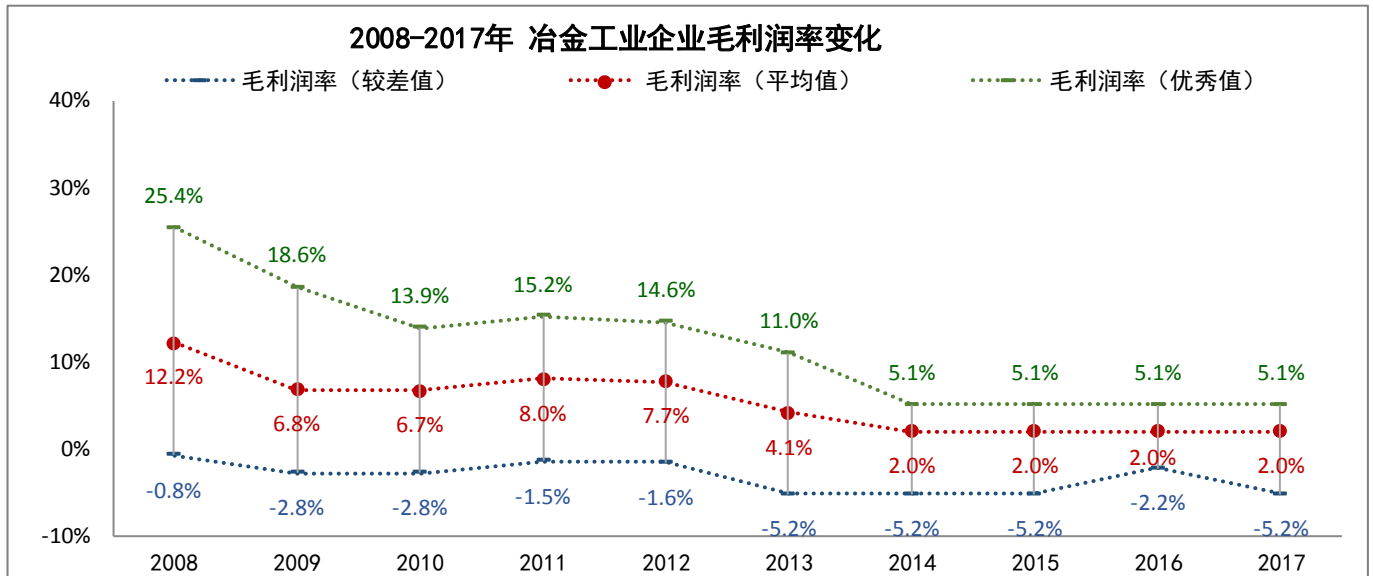


应收账款周转天数越短，表示收回应收账款的时间越快，效率越高。2017年，该行业的应收账款周转天数的较低值为100天，平均值为47天，良好值为26天，差异较大。该行业中，不同企业的应收账款回收效率相差较大。

总资产周转率的数值越大，表示资产的利用效率越高，获得的营业收入越多。2017年，该行业的总资产周转率的较低值为0.4次，平均值为0.5次，良好值为1.9次。以平均值为界，资产效率存在较大差异。

③ 盈利能力

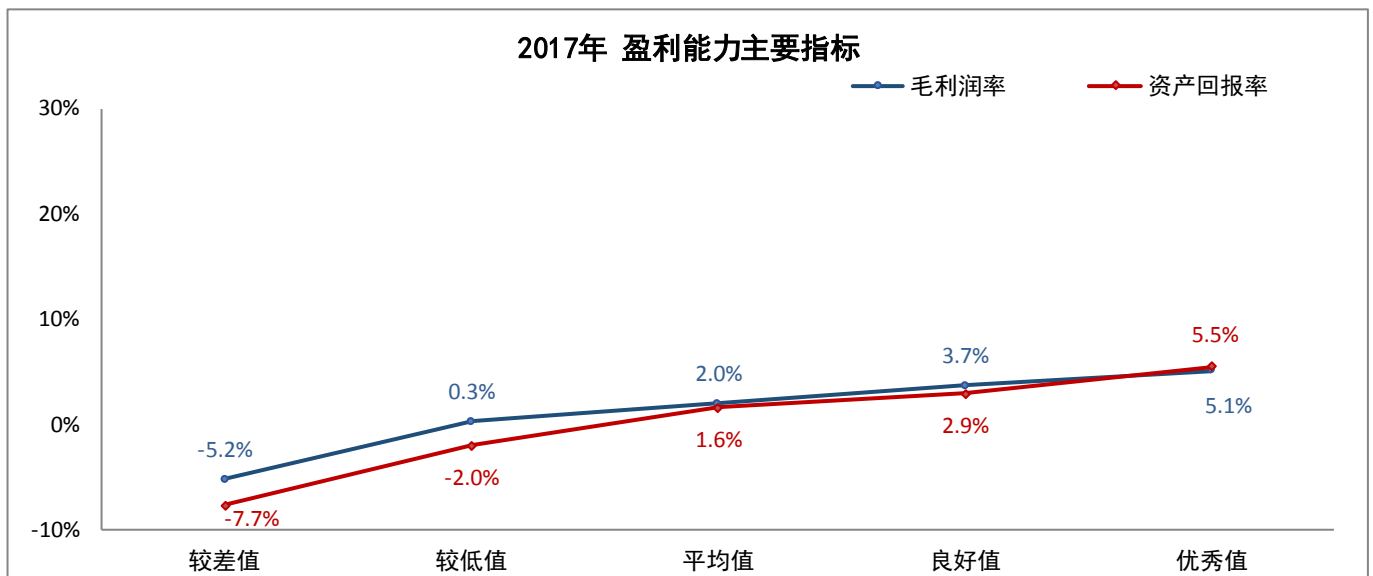
■ 近十年毛利润率变化



近十年，该行业的毛利润率的优秀值和平均值总体呈现下降趋势，近几年停止下降，基本持平。较差值均为负值，反映了毛利润率赤字的企业较多。

2017年，该行业的毛利润率的优秀值、平均值、较差值分别为5.1%、2.0%、-5.2%，为近十年的最低水平，反映了盈利能力的低下。

■ 2017年盈利能力指标优差对比

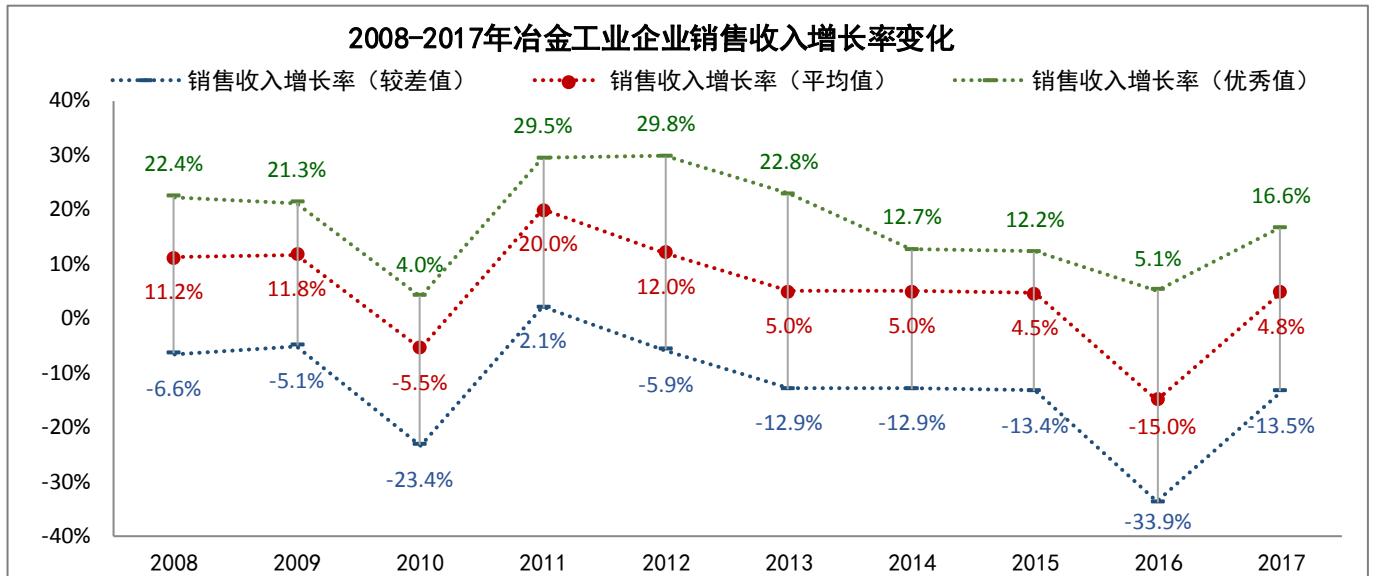


毛利润率越高，表示作为利润来源的附加价值的占比越高。2017年，该行业的毛利润率的较差值为负值，较低值为0.3%，平均值为2.0%，良好值为3.7%，整体水平偏低，整个行业的盈利性不佳。

资产回报率越高，表示总资产的利用效率越高，获得的利润越多。2017年，该行业的资产回报率的较低值为-2.0%，平均值为1.6%，良好值为2.9%，优秀值为5.5%。平均以下的企业中赤字的企业较多，盈利效率非常低下。

④ 成长能力

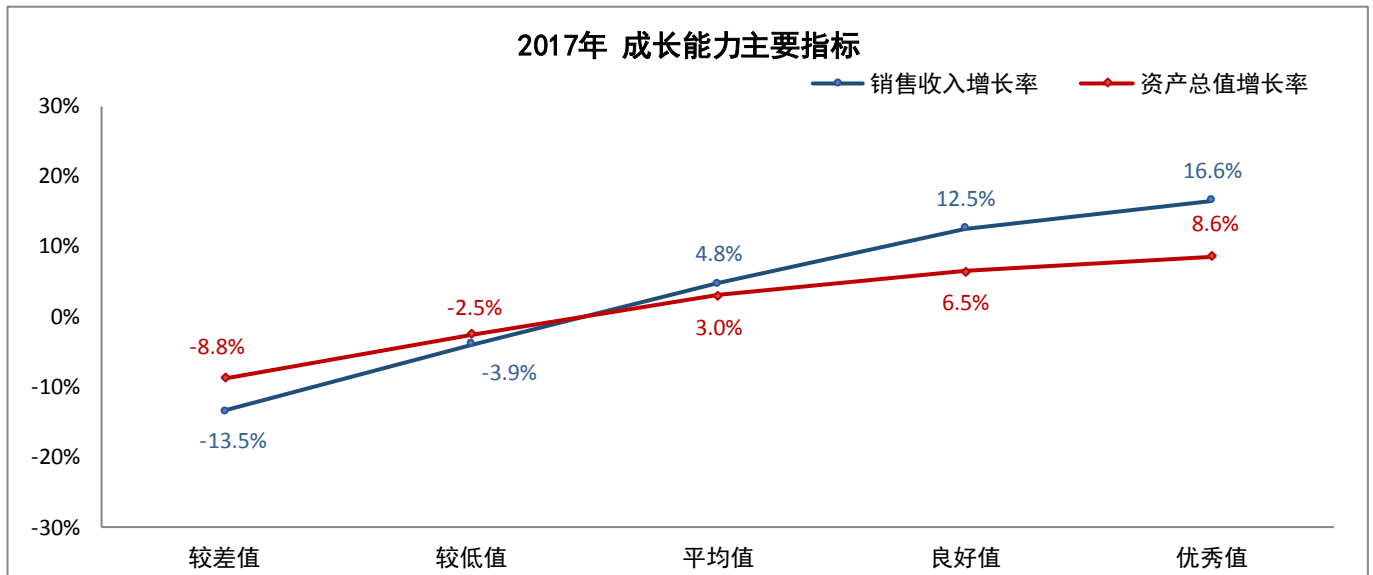
■ 近十年销售收入增长率变化



近十年，该行业的销售收入增长率波动较大，平均值在2010年和2016年一度降为负值，次年都恢复为正值。优秀值和较差值的变化基本与平均值一致，优秀值均为正值，较差值除了2011年为正值外，其余年度均为负值。

2017年，该行业的销售收入增长率的优秀值、平均值、较差值分别为16.6%、4.8%、-13.5%，均出现大幅上升，反映了业绩恢复。

■ 2017年成长能力指标优差对比



销售收入增长率越大，表示销售收入规模的增长程度越高。2017年，该行业的销售收入增长率的较低值为-3.9%，平均值为4.8%，良好值为12.5%，差异较大。该行业中，不同企业的增长率相差较大，增长率优良的企业实现了较大幅度的业绩增长。

资产总值增长率越大，表示资产规模的增长程度越高。2017年，该行业的资产总值增长率的较低值为-2.5%，平均值为3.0%，良好值为6.5%。平均值以上的企业具备5%左右的资产总值增长率。

（5）行业要点与分析

行业整体发展稳中有升。

2017年，黑色金属冶炼和压延加工业的营业收入同比增长22.4%，有色金属冶炼和压延加工业的营业收入同比增长15.7%，都实现了大幅增长。随着营业收入增长，黑色金属冶炼和压延加工业的利润总额同比增长177.8%，有色金属冶炼和压延加工业的利润总额同比增长28.6%，都实现大幅增长。行业整体呈现上升趋势。

下游冶炼企业产能利用率上升。

2017年全国工业产能利用率为77.0%，比上年回升3.7个百分点。其中，黑色金属冶炼和压延加工业产能利用率为75.8%，提高4.1个百分点；有色金属冶炼和压延加工业产能利用率为78.5%，较上年同期回升3.3个百分点，与工业整体的发展呈现相同的趋势。

固定资产投资下降。

2017年，我国黑色金属冶炼和压延加工业固定资产投资额3,804亿元，累计增长-7.1%。此外，有色金属冶炼和压延加工业固定资产投资额5,038亿元，累计增长-3%，黑色金属矿采选业固定资产投资额751亿元，累计增长-22.8%，有色金属矿采选业固定资产投资额1,109亿元，累计增长-21.3%。行业整体呈现下降的趋势。

应收账款的回款期增长，利润下降。

近几年行业整体所有者权益比率保持平稳，应收账款天数增长，毛利润呈下降趋势，销售收入增长率在连续几年下降后，2017年有所回升。

融资难等问题仍然突出。

目前，金融机构对冶金行业的支持仍然有限，部分企业资金链依然紧张，企业融资难的问题还未根本解决。

兼并重组成为趋势。

近年来，我国冶金行业保持着高速发展，冶金企业生产经营规模急剧扩张，企业间兼并重组成为潮流，行业集中度不断提升，冶金企业出现了集团化的发展趋势。

RISKMONSTER 行业分析报告 2018 年版

2018 年 11 月 19 日 第一版

作者 Riskmonster.com Datafactory
利墨（上海）商务信息咨询有限公司
上海华予信企业信用征信有限公司

发行 利墨（上海）商务信息咨询有限公司

上海市延安西路 2201 号上海国际贸易中心 266 室
TEL +86-21-5238-0701 <https://www.rismon.com.cn/>
