

新興国レポート

# 6月中国工業部門企業利益伸び加速

6月の増益率（前年同月比）は2019年3月以来の大きさ

- ▶ 6月の工業部門企業利益は前年同月比11.5%増加。増益率は5月の同6.0%から加速し、2019年3月以来の大きさとなった。
- ▶ 今後については悪化する米中関係や洪水被害の影響等が懸念材料。場合によっては増益基調が一旦途切れる可能性もある。

## (1) 6月の工業部門企業利益伸び率加速

- 中国国家統計局が7月27日に発表した6月単月の工業部門企業利益は、前年同月比11.5%増の6,665億5,000万元（約10兆2,000億円）となり、2ヵ月連続で増加しました。増益率は5月の同6.0%から加速し、2019年3月以来の大きさとなりました（図表1）。
- 6月末の工業部門企業負債は同6.4%増の68兆4,100億元（約1,050兆円）となりました。中央銀行の金融緩和策や経済活動の正常化を急ぐ中国政府の資金繰り支援策等を背景に、銀行からの借入や社債発行を増やしたこと等が影響し、増加率は3ヵ月連続で6.0%を超えました（図表2）。

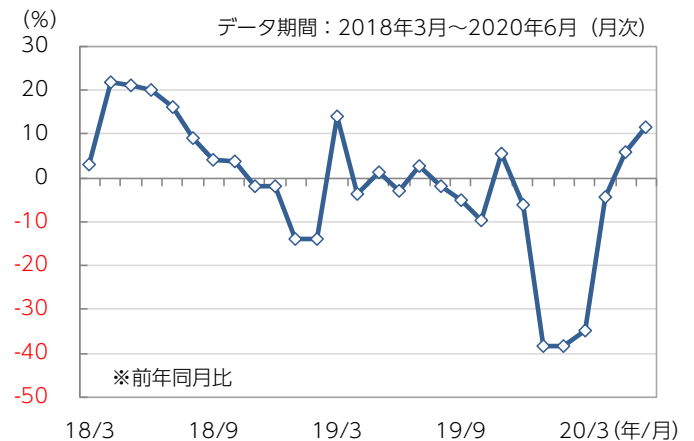
## (2) 国有企業工業部門利益の回復遅れる

- また、工業部門企業利益も1～6月の累計額では前年同期比12.8%減の2兆5,115億元（約38兆4,000億円）にとどまっています。前年同期の減少率は1～5月の同19.3%から縮小しました。経営主体別にみると、民間企業が同8.4%減であるのに対し、国有企業は同28.5%減となっており、国有企業の利益回復が遅れています（図表3）。国有企業改革を進めるべく、中央全面深化改革委員会は6月30日、「国有企業改革3ヵ年行動計画（2020～22年）」を採択しました。

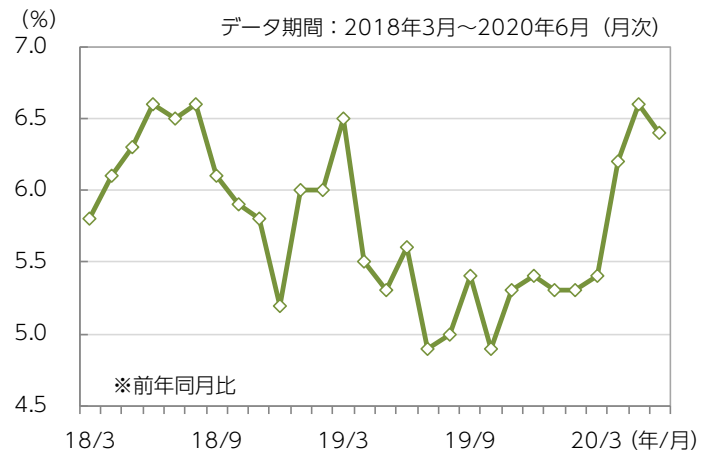
## (3) 米中関係の悪化や洪水の影響が懸念される

- 米国政府がテキサス州ヒューストンにある中国総領事館を閉鎖したことに対し、中国政府が四川省成都にある米総領事館を閉鎖する等、知的財産権や香港の自治権等を巡る米中間の対立が深刻化しています。仮に貿易摩擦の再燃に発展する場合には生産や消費等に悪影響を及ぼす可能性があります。また、中国の長江流域を中心に続く豪雨による洪水被害も広範囲に及びつつあるようです。米中対立の動向や洪水被害の状況等によっては、増益基調が一旦途切れる可能性もありそうです。

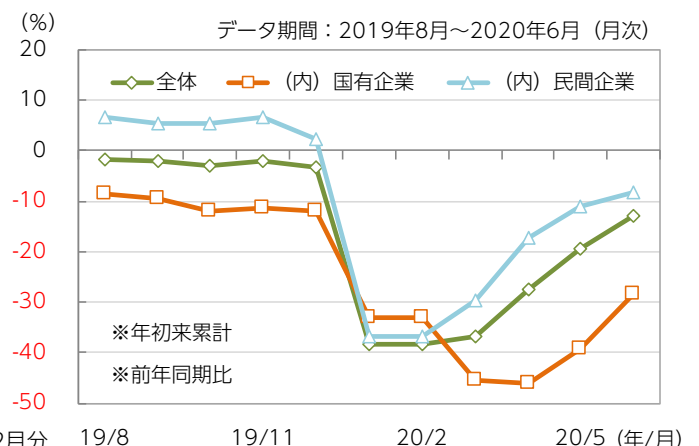
図表1：工業部門企業利益



図表2：工業部門企業負債



図表3：国有企業と民間企業の工業部門企業利益



※中国の経済統計は春節（旧正月）の時期がずれる影響をならすために、1～2月分がまとめて発表される。図表1～3の1、2月データは1～2月累計値を使用。出所）図表1～3はC E I Cデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

## 【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮していませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

## &lt;設定・運用&gt;



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>