

制造业利润回升拉动工业企业盈利改善

2019 年 7 月 · 工业企业利润点评

2019 年 8 月 27 日

点评机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)

点评人员：唐建伟（首席研究员）

联系方式：021-32169999-1028

刘学智（高级研究员）

liuxuezhi@bankcomm.com

主要观点

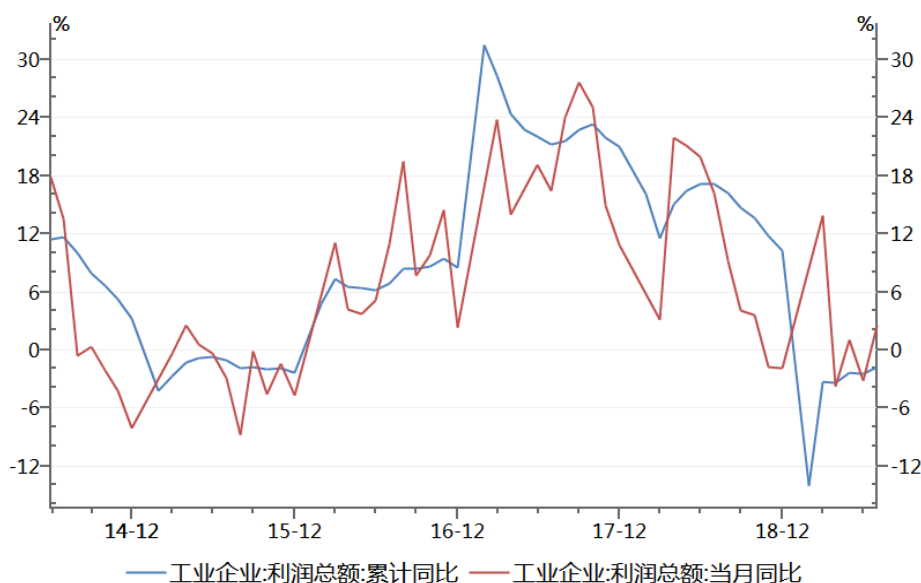
7 月份工业企业利润增速由负转正，终端消费产品和部分中游生产制造领域利润增速回升明显。减税降费和定向支持政策逐渐显效，促进近期工业生产有所加快，经济放缓压力得到一定缓解。内外需求仍然偏弱，企业利润改善是否具备可持续性仍待观察。低基数效应及政策支持可能带动下下半年工业利润增速继续回升。宏观政策仍需加大逆周期调节，重点在于扩大有效内需。

正文

2019 年 7 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长 2.6%，比 6 月份上升 5.7 个百分点。1—7 月份累计利润同比-1.7%，降幅比 1—6 月份收窄 0.7 个百分点。工业企业盈利状况有所改善，出现低位反弹，但回升

的幅度有限，能否持续存在不确定性。

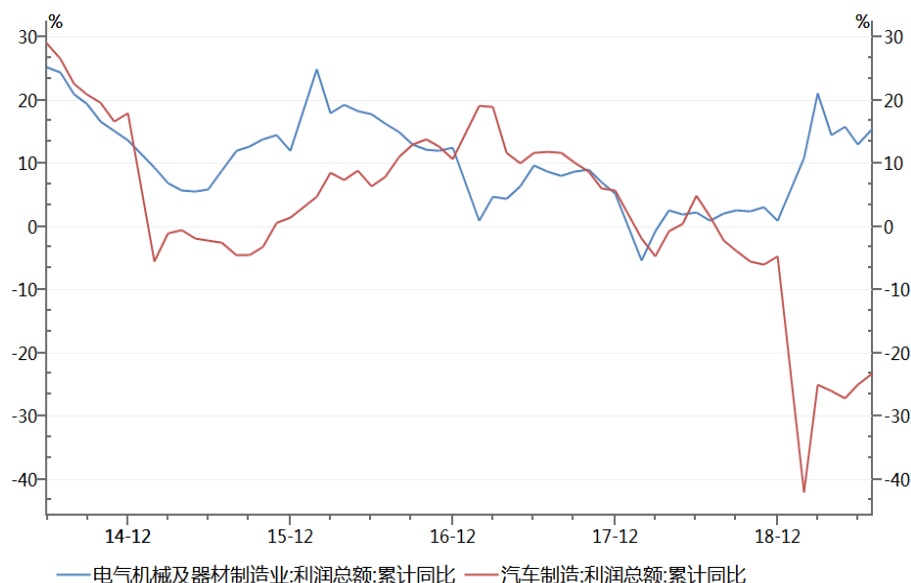
图 1：工业企业利润同比增速



资料来源：WIND 资讯，交行金研中心

终端消费品和部分中游生产制造领域利润增速回升明显。7 月份工业企业利润增速由负转正，在 41 个工业大类行业中，29 个行业利润总额同比增加，12 个行业减少。消费品、装备制造、电器机械、石化、汽车等行业利润增速回升较为明显，这些行业主要集中于终端消费需求和中游生产制造领域，拉动了工业企业利润增长加快。其中 7 月份电气机械行业、消费品制造业利润增速分别为 30.8%、10%，增速分别加快 26.6、6.1 个百分点，达两位数增长。石油加工行业、汽车制造业利润依然负增长，增速分别为 -28.1%、-9.2%，但是降幅收窄，分别比上个月收窄 49.3、7 个百分点。化工行业利润增速由负转正，7 月增长 3.2%，比 6 月上升 17.9 个百分点。部分行业利润增速大幅回升跟去年同期低基数有关。

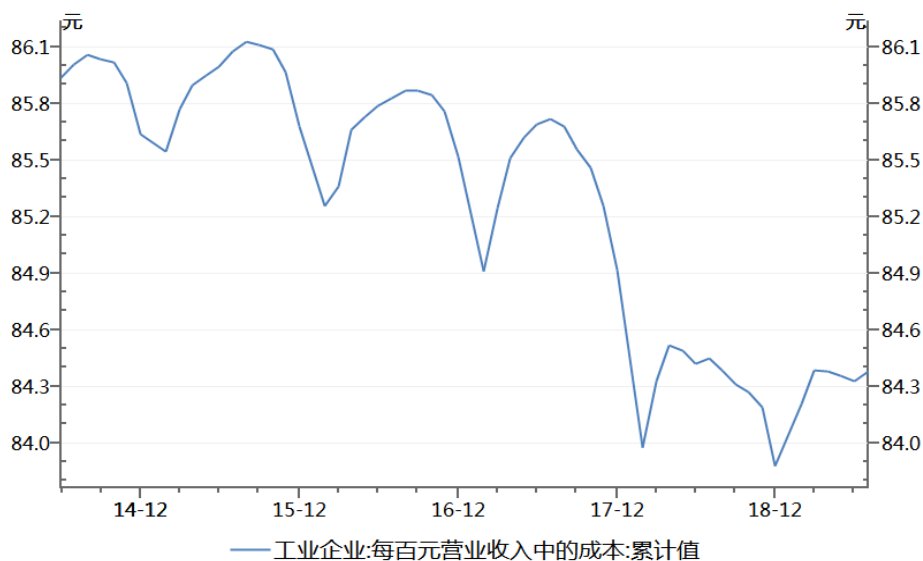
图 2：部分制造业利润增长改善



资料来源: WIND 资讯, 交行金研中心

减税降费和定向支持政策显效, 近期工业生产有所加快。二季度以来减税降费政策全面落地, 上半年累计新增减税降费 1.17 万亿元, 对缓解企业成本压力起到积极作用。针对民营企业和小微企业的定向支持政策显效, 7 月份私营企业利润同比增长 11.4%, 增速比 6 月份加快 9.7 个百分点。普惠金融定向降准缓解企业融资成本, 工业企业财务费用和利息费用支出减少, 其中 1-7 月财务费用增速同比为-1%。近两年每百元营业收入中的成本有所下降, 7 月为 84.38 元, 而两年前在 86 元以上。营业收入增速和营业收入利润率双双回升, 结合 8 月以来高频数据显示工业生产有所回暖, 表明短期经济缓中趋稳, 经济放缓压力得到一定缓解。

图 3: 工业企业营业成本有所下降



资料来源：WIND 资讯，交行金研中心

低基数效应及政策支持可能带动下半年工业利润增速继续回升。尽管7月份工业企业利润改善，但回升幅度不大，1-7月工业企业利润累计同比仍然是负增长。难以确定企业经营状况明显转好，企业利润改善是否具备可持续性仍待观察。当前内外需求走弱压力较大，全球性经济放缓和保护主义影响我国外需，投资增长放缓影响内需，对未来工业运行带来影响。工业产品价格持续下降，供需结构性问题仍然存在，7月PPI跌至负增长，导致未来工业企业利润仍然存在波动性。由于去年三季度之后工业企业利润增速持续下降，将对今年未来几个月形成低基数。支持实体经济的政策

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10447

