

利润增速下行幅度收窄

——7 月工业企业利润数据点评

✍️ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003
 ☎️ : 021-80106009
 ✉️ : hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本报告对每月公布的中国规模以上工业企业利润数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 1-7 月规上工业企业利润降幅收窄

2019 年 1-7 月规上工业企业利润总额 34977.0 亿元, 同比-1.7%, 降幅收窄 0.7 个百分点。7 月利润同比 2.6%, 增速由负转正。

1-7 月国有企业利润同比-8.1%, 前值-8.7%, 降幅收窄; 私营企业同比 7%, 前值 6%, 增速上升。

2, 主要行业利润增速均有所改善

1-7 月采矿业利润同比 4.2%, 与上月持平; 制造业同比-3.4%, 降幅收窄; 电力热力燃气业增速 10.6%, 增速提高。

(1) **采掘业**: 采掘业整体增速保持不变, 其中石油和天然气开采业同比由 17.8% 下滑至 12.9%, 煤炭开采和洗选业利润降幅由-7.1% 缩窄至-3.8%。

(2) **制造业**: 统计局的解读称石化、电气机械、汽车是拉动 7 月利润增速由负转正的主要行业。7 月份, 受原油价格回落影响, 石油加工行业利润虽同比下降 28.1%, 但降幅比 6 月份大幅收窄 49.3 个百分点; 受销售回暖以及同期基数较低影响, 电气机械行业利润增长 30.8%, 增速加快 26.6 个百分点; 受同期基数较低影响, 汽车制造业利润下降 9.2%, 降幅收窄 7.0 个百分点。

此外, 消费品制造业利润增速韧性相对较好: 食品、饮料、烟草等行业的利润增速均有所提高, 农副食品业增速由负转正。有色行业利润增速连续 3 个月转负为正, 且增速不断上升。然而钢铁行业利润降幅扩大, 通用和专业设备制造业利润增速下滑。

报告撰写人: 胡娟

数据支持人: 胡娟

(3) **电力热力燃气业**: 电力热力业利润 1-7 月累计增速由 11.5% 提高至 12.2%, 燃气生产和供应业利润 1-7 月累计增速进一步收窄至-2.6%。

3, 销售增速小幅上升

1-7 月营业收入增速为 4.9%, 前值 4.7%, 销售增速小幅上升; 营业成本增速上升至 5.2%, 营业收入利润率 5.87%, 同比降低 0.39 个百分点。

1-7 月产成品存货周转天数 17.2 天, 同比减少 0.2 天; 7 月末产成品存货增速

由 3.5% 下滑至 2.3%，库存去化继续。7 月末资产负债率为 56.8%，同比降低 0.5 个百分点。

4，利润增速年内或经历触底企稳

7 月利润增速表现与工业增加值（4.8%）以及工业出厂产品价格（-0.3%）出现了一定的背离。从历史数据来看，利润长期走势与工业增加值及价格保持一致，但在某些短期的走势呈现一定差异，或与三个指标统计的样本存在一定差异以及统计方法调整等因素有关。根据我们对三季度 GDP 增速寻底，四季度持平，PPI 于三季度保持通缩，四季度企稳的判断，未来工业企业利润增速将经历触底企稳的过程。

截止到 8 月 27 日的高频微观数据来看，南华工业品价格增速回落至 2.2%，煤价增速较稳定为 1.5%，国际原油（WTI）价格增速为 -19.4%，螺纹钢价格增速大幅下降至 -13.9%，而铁矿石价格增速由 94% 下滑至 55%，预计 7 月 PPI 增速维持通缩水平；钢厂高炉开工率较 7 月有所回升，电厂日均耗煤量降幅亦有所收窄，预计工业增加值增速将从前月低点小幅回升。综合来看，短期内主要受通缩影响，8 月工业企业利润累计增速可能继续维持负增长，但下行动能逐渐减弱。

正文目录

1. 1-6 月规上工业企业利润降幅扩大	错误!未定义书签。
2. 主要行业利润增速放缓	错误!未定义书签。
3. 销售增速放缓	错误!未定义书签。
4. 1-7 月利润增速降幅或收窄	错误!未定义书签。

图表目录

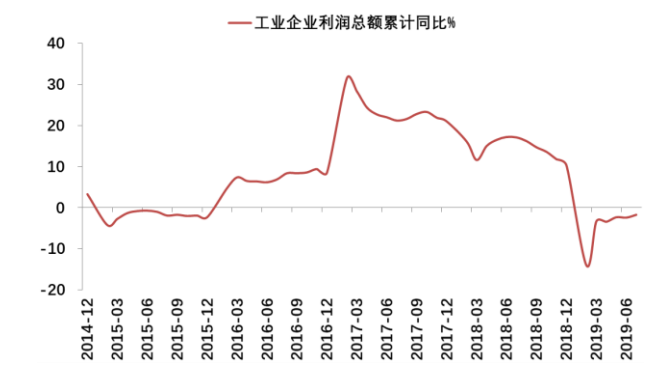
图 1: 1-6 月工业企业利润增速降幅扩大, 为-2.4%	4
图 2: 国企利润降幅收窄, 私企利润增速下降	4
图 3: 1-6 月采矿业小幅下降, 制造业利润降幅持平	4
图 4: 钢铁降幅持平, 石油加工利润降幅扩大	4
图 5: 仪器制造业增速回升	5
图 6: 有色行业继续改善, 汽车行业拖累工业企业利润	5
图 7: 1-6 月营业收入增速为 4.7%	5
图 8: 1-6 月每百元营业收入中成本同比增加 0.22 元	5
图 9: 1-6 月产成品存货周转天数 17.2 天, 同比持平	5
图 10: 6 月末资产负债率为 57%, 同比降低 0.3 个百分点	5

1. 1-7 月规上工业企业利润降幅收窄

2019 年 1-7 月规上工业企业利润总额 34977.0 亿元，同比-1.7%，降幅收窄 0.7 个百分点。7 月利润同比 2.6%，增速由负转正。

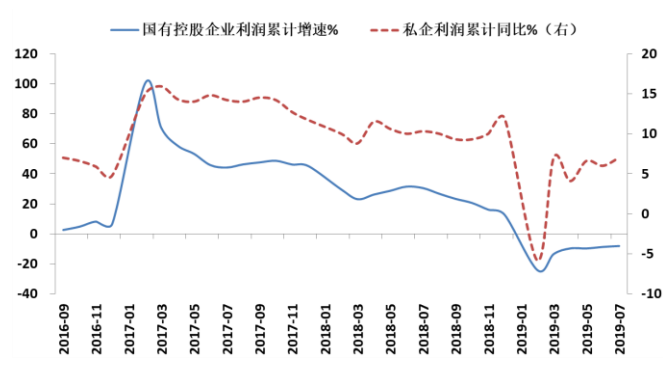
1-7 月国有企业利润同比-8.1%，前值-8.7%，降幅收窄；私营企业同比 7%，前值 6%，增速上升。

图 1：1-7 月工业企业利润增速降幅收窄，为-1.7%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 2：国企利润降幅收窄，民企利润增速上升



资料来源：WIND、浙商证券研究所

2. 主要行业利润增速均有所改善

1-7 月采矿业利润同比 4.2%，与上月持平；制造业同比-3.4%，降幅收窄；电力热力燃气业增速 10.6%，增速提高。

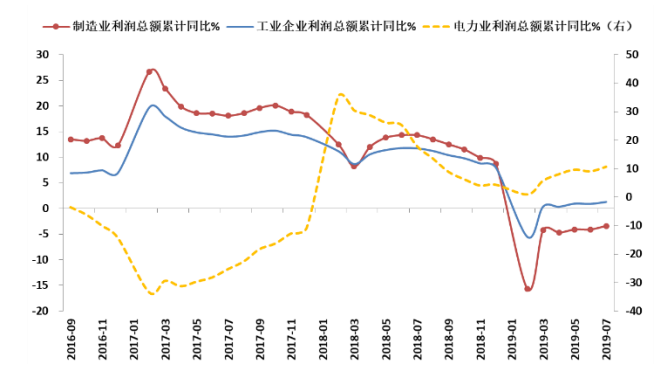
(1) 采掘业：采掘业整体增速保持不变，其中石油和天然气开采业同比由 17.8% 下滑至 12.9%，煤炭开采和洗选业利润降幅由-7.1% 缩窄至-3.8%。

(2) 制造业：统计局的解读称石化、电气机械、汽车是拉动 7 月利润增速由负转正的主要行业。7 月份，受原油价格回落影响，石油加工行业利润虽同比下降 28.1%，但降幅比 6 月份大幅收窄 49.3 个百分点；受销售回暖以及同期基数较低影响，电气机械行业利润增长 30.8%，增速加快 26.6 个百分点；受同期基数较低影响，汽车制造业利润下降 9.2%，降幅收窄 7.0 个百分点。

此外，消费品制造业利润增速韧性相对较好：食品、饮料、烟草等行业的利润增速均有所提高，农副食品业增速由负转正。有色行业利润增速连续 3 个月转负为正，且增速不断上升。然而钢铁行业利润降幅扩大，通用和专业设备制造业利润增速下滑。

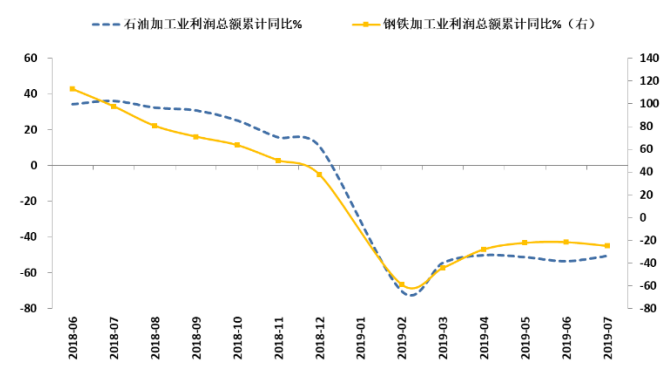
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润 1-7 月累计增速由 11.5% 提高至 12.2%，燃气生产和供应业利润 1-7 月累计增速进一步收窄至-2.6%。

图 3：1-7 月采矿业利润增速持平，制造业利润降幅收窄



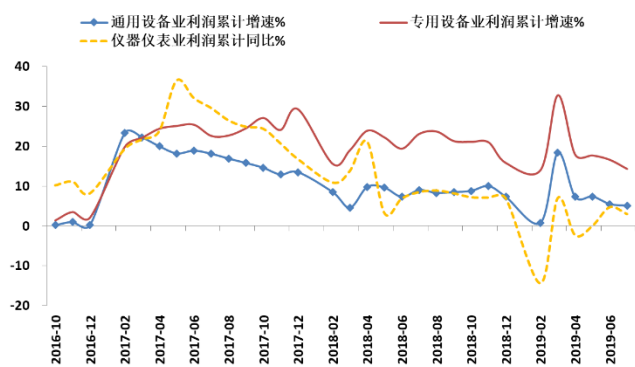
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 4：钢铁降幅扩大，石油加工利润降幅收窄



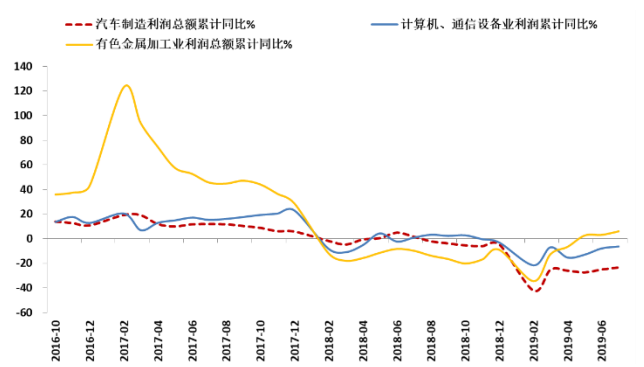
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 5：通用、专用设备制造业增速保持下滑趋势



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 6：有色行业继续改善，汽车行业利润降幅收窄



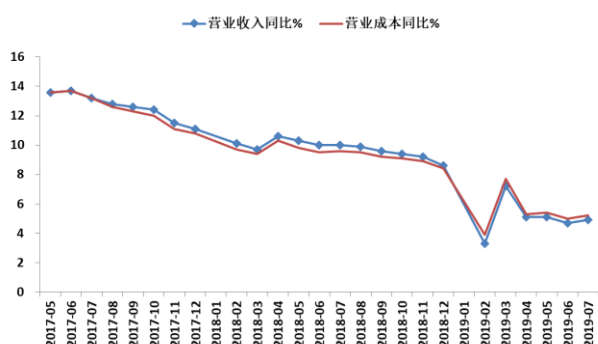
资料来源：WIND、浙商证券研究所

3. 销售增速小幅上升

1-7 月营业收入增速为 4.9%，前值 4.7%，销售增速小幅上升；营业成本增速上升至 5.2%，营业收入利润率 5.87%，同比降低 0.39 个百分点。

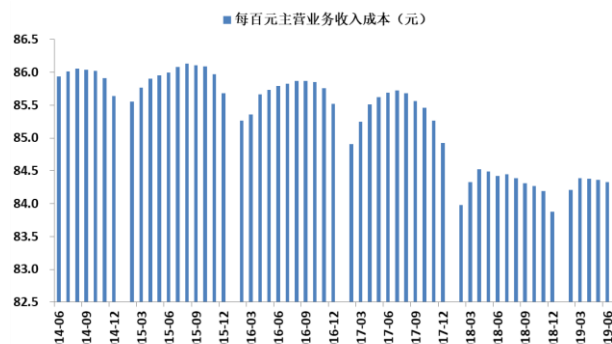
1-7 月产成品存货周转天数 17.2 天，同比减少 0.2 天；7 月末产成品存货增速由 3.5% 下滑至 2.3%，库存去化继续。7 月末资产负债率为 56.8%，同比降低 0.5 个百分点。

图 7：1-7 月营业收入增速为 4.9%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 8：1-7 月每百元营业收入中成本同比增加 0.24 元



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 9：1-7 月产成品存货周转天数 17.2 天，同比减少 0.2 天

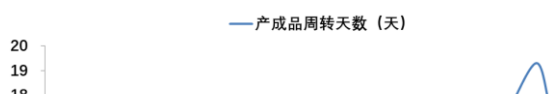


图 10：7 月末资产负债率为 56.8%，同比降低 0.5 个百分点



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_10469

