

信义山证 汇通天下

证券研究报告

宏观

报告原因：数据点评

2019 年 8 月 27 日

2019 年 7 月工业企业利润数据点评

工企利润增速依然为负，但企业效率有小幅回升

宏观研究/点评报告

事件

➤ 7 月份，工业企业实现 5126 亿元，同比增长 2.6%（前值-3.1%）；1-7 月份工业企业累计实现利润总额 3.5 万亿元，累计同比增长-1.7%（前值-2.4%），累计同比增速持续为负值；工业企业累计毛利率为 15.62%（前值 15.67%）。

主要观点

➤ **制造业利润增速拖累工业企业利润增速。**分大类行业来看，1-7 月份，采矿业累计实现利润 3354 亿元，同比增速 4.2%（前值 4.2%），制造业累计实现利润 2.87 万亿，同比增速-3.4%（前值-4.1%），电力热力累计实现利润 2848 亿元，同比增速 10.6%（前值 9.0%）。**整体来看，制造业增速年内持续为负值，导致工业企业利润累计增速持续为负值。想要提升整体规上企业利润，最重要的施力点还是在制造业的改进与提升。**制造业细分行业来看，装备制造、机械制造等制造业同比增速靠前，而传统制造业以及通信设备、汽车制造等累计增速为负。铁路等运输设备制造利润累计同比 26.5%（前值 33.2%），非金属采矿利润累计同比 20.7%（前值 25.6%），电气机械制造利润累计同比 15.6%（前值 13.0%），专用设备制造业利润累计同比 14.3%（前值 16.6%），通信设备制造利润累计同比-6.3%（前值-7.9%），汽车制造利润累计同比-23.2%（前值-24.9%）。分析制造业效益时，要注意结构性效益。预计政策支持导致的效果后期将显现，通信设备制造及汽车制造利润有望回升。

➤ **减税降费使得民营企业利润增速上升较多。**分企业类型来看，1-7 月份，国有企业累计实现利润 1.08 万亿，同比增速-8.1%（前值-8.7%），外商累计实现利润 8502 亿元，同比增速-6.9%（前值-8.4%），股份制企业累计实现利润 2.5 万亿，同比增速 0.6%（前值 0.2%），民营企业累计实现利润 8849 亿元，同比增速 7.0%（前值 6.0%）。

➤ **工业企业效率提升，资金效率也有提升。**1-7 月份，工业资产每百元资产实现的主营业务收入 91 元（前值 90.9 元），人均主营业务收入 135.7 万元（前值 135.2 万元）。工企产成品累计周转天数 17.2 天（前值 17.2 天），应收账款回收期 54.2 天（前值 54.4 天），总资产周转天数 401.1 天（前值 401.54 天）。

分析师：

郭瑞 执业证书编号：S0760514050002

李淑芳 执业证书编号：S0760518100001

电话：0351-8686987

邮箱：lishufang@sxzq.com

地址：

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街中海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn



请务必阅读最后一页分析师承诺和声明

1

图表目录

图 1：工企当月利润同比转为正值（亿元，%）	3
图 2：工企累计利润同比回升，但仍为负值（亿元，%）	3
图 3：制造业利润增速为负，拖累整体工企利润增速（%）	3
图 4：主要类型企业利润增速仍为负值（%，%）	3
图 5：工业企业效率年初以来继续回升（元，万元/人）	4

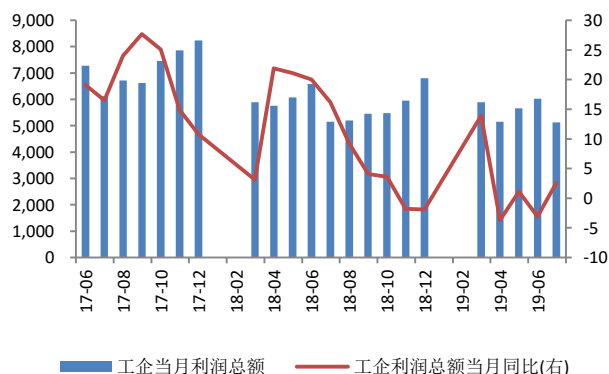
7 月份，工业企业实现 5126 亿元，同比增长 2.6%（前值-3.1%）；1-7 月份工业企业累计实现利润总额 3.5 万亿元，累计同比增长-1.7%（前值-2.4%），累计同比增速持续为负值；工业企业累计毛利率为 15.62%（前值 15.67%）。

制造业利润增速拖累工业企业利润增速。分大类行业来看，1-7 月份，采矿业累计实现利润 3354 亿元，同比增速 4.2%（前值 4.2%），制造业累计实现利润 2.87 万亿，同比增速-3.4%（前值-4.1%），电力热力累计实现利润 2848 亿元，同比增速 10.6%（前值 9.0%）。整体来看，制造业增速年内持续为负值，导致工业企业利润累计增速持续为负值。想要提升整体规上企业利润，最重要的施力点还是在制造业的改进与提升。制造业细分行业来看，装备制造、机械制造等制造业同比增速靠前，而传统制造业以及通信设备、汽车制造等累计增速为负。铁路等运输设备制造利润累计同比 26.5%（前值 33.2%），非金属采矿利润累计同比 20.7%（前值 25.6%），电气机械制造利润累计同比 15.6%（前值 13.0%），专用设备制造业利润累计同比 14.3%（前值 16.6%），通信设备制造利润累计同比-6.3%（前值-7.9%），汽车制造利润累计同比-23.2%（前值-24.9%）。分析制造业效益时，要注意结构性效益。预计政策支持导致的效果后期将显现，通信设备制造及汽车制造利润有望回升。

减税降费使得私营企业利润增速上升较多。分企业类型来看，1-7 月份，国有企业累计实现利润 1.08 万亿，同比增速-8.1%（前值-8.7%），外商累计实现利润 8502 亿元，同比增速-6.9%（前值-8.4%），股份制企业累计实现利润 2.5 万亿，同比增速 0.6%（前值 0.2%），私营企业累计实现利润 8849 亿元，同比增速 7.0%（前值 6.0%）。

工业企业效率提升，资金效率也有提升。1-7 月份，工业资产每百元资产实现的主营业务收入 91 元（前值 90.9 元），人均主营业务收入 135.7 万元（前值 135.2 万元）。工企产成品累计周转天数 17.2 天（前值 17.2 天），应收账款回收期 54.2 天（前值 54.4 天），总资产周转天数 401.1 天（前值 401.54 天）。

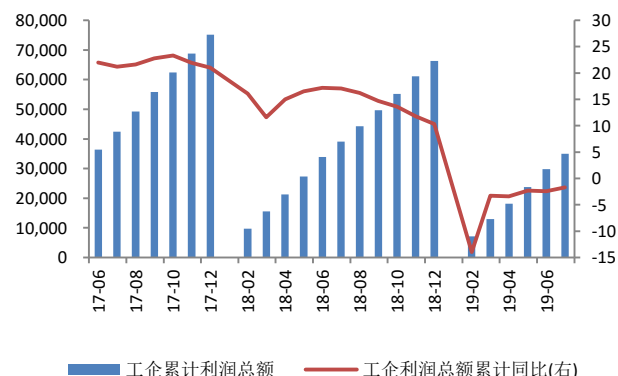
图 1：工企当月利润同比转为正值（亿元，%）



资料来源：wind，山西证券研究所

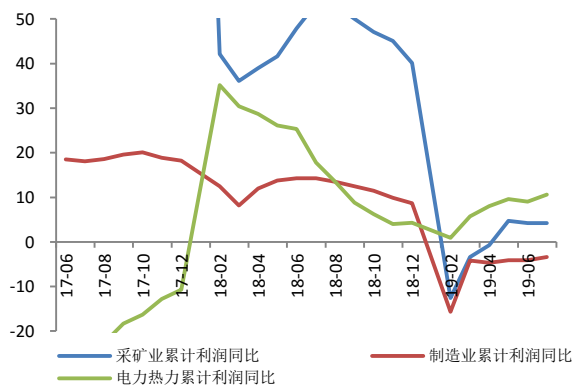
图 3：制造业利润增速为负，拖累整体工企利润增速（%）

图 2：工企累计利润同比回升，但仍为负值（亿元，%）



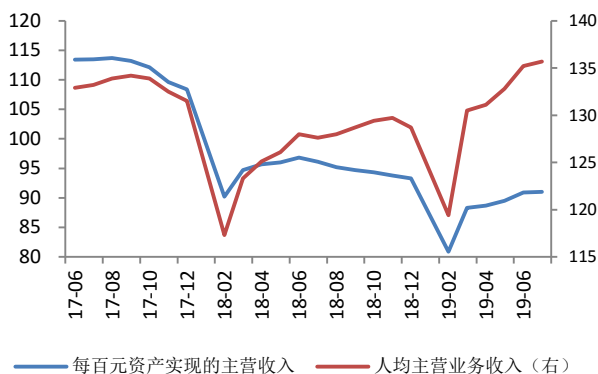
资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：主要类型企业利润增速仍为负值（%，%）

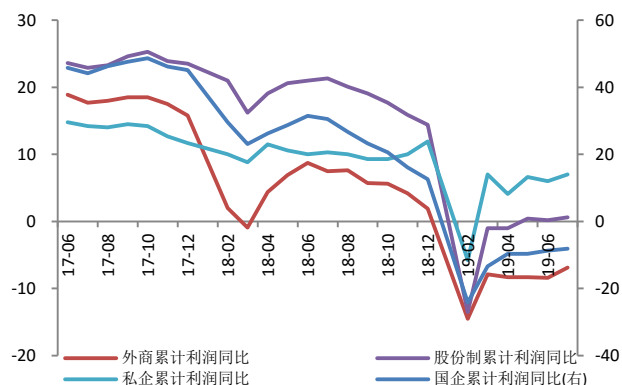


资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：工业企业效率年初以来继续回升（元，万元/人）



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

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_10480

