



7月规模以上工业企业利润数据简评

工业企业实体投资意愿不高

7月工业企业利润同比增速较6月上行,一定程度上受到去年基数较低影响;石化、电气机械、汽车是拉动利润增速由负转正的主要行业;财务投资收益明显更好显示工业企业实体投资意愿不高。

- 2019年1-7月规模以上工业企业营业收入累计59.58万亿元,累计同比4.9%,较1-6月增速上升0.2个百分点;1-7月累计利润总额3.5万亿元,累计同比增速-1.7%,较1-6月上行0.7个百分点。
- 7月工业企业主营业务收入利润率回升至5.87%,较6月回升0.1个百分点。从成本方面看,每百元主营业务收入中的成本与1-6月相比小幅上升,录得84.38元,但全年水平基本持平。应收账款周转天数54.2天,继续回落趋势;产成品周转天数持平,为17.2天。
- 资产负债方面,7月资产同比增长5.9%,较6月下降0.4个百分点;负债同比4.9%,较上月下行0.7个百分点,资产增速继续高于负债增速。2019年7月工业企业资产负债率(12月滚动)回升0.02个百分点至56.78%,基本稳定。产成品存货累计增速回落1.2个百分点至2.3%。
- 2019年1-7月行业利润依旧分化较大,41个细分行业中,29个行业盈利同比增加,12个行业减少。三大行业整体来看,采矿业利润同比增长4.2%,制造业同比增长-3.4%,公共事业同比增长10.6%;细分行业中,黑色金属矿采选业,烟草制品业,开采专业及辅助性活动,铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业,非金属矿采选业利润涨幅超过20%,石油、煤炭及其他燃料加工业,化学纤维制造业,有色金属矿采选业,黑色金属冶炼及压延加工业,造纸及纸制品业,汽车制造业利润同比增速低于-20%;1-7月利润增速相较1-6月明显下降的行业包括黑色金属矿采选业和开采专业及辅助性活动,增速明显上升的则是其他采矿业。
- 去年同期工业企业利润的基数较低,一定程度上也带动了7月企业利润增速的回升。另外,7月的数据当中也表现出一些较好的方面:石化、电气机械、汽车是拉动利润增速由负转正的主要行业,合计影响全部规模以上工业企业利润增速比6月份回升5.3个百分点;消费品制造业利润增速明显加快;装备制造业利润增速由负转正;私营企业利润增速大幅回升。比较6月和7月工业企业利润增速变动和PPI同比增速的变动,一个重要的变化在于PPI同比增速的下行和工业企业利润增速的上行,结合行业利润增速的变化,我们认为这或意味着工业企业利润在由上游向中游转移。从财务数据来看,企业营运依然在改善,但财务投资收益增速远超工业企业整体利润增速,且财务投资收益在全部营业利润中的占比持续上升,也意味着企业实体投资的意愿整体不高,如何进一步刺激工业企业加大实体投资或将是财政政策未来的发力方向。

相关研究报告

《1-2月规模以上工业企业利润数据简评》
20190327
《3月规模以上工业企业利润数据简评》
20190427
《4月规模以上工业企业利润数据简评》
20190527
《5月规模以上工业企业利润数据简评》
20190627
《6月规模以上工业企业利润数据简评》
20190728

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

张晓娇

(8621)2032 8517

xiaojiao.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300514010002

朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

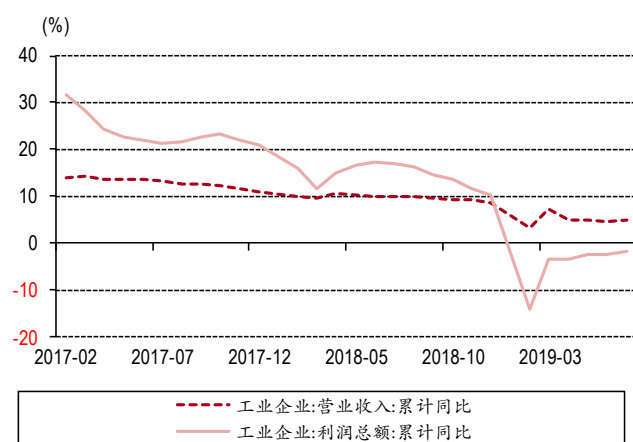
证券投资咨询业务证书编号: S1300516090001

规模利润：7月工业企业利润环比增速好于历史同期

2019年1-7月规模以上工业企业营业收入累计59.58万亿元，累计同比4.9%，较1-6月增速上升0.2个百分点；1-7月累计利润总额3.5万亿元，累计同比增速-1.7%，较1-6月上行0.7个百分点。2019年7月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE继续下行，分别为5.04%和11.67%。由于2018年基数较高，2019年工业企业利润同比增速有较大压力。

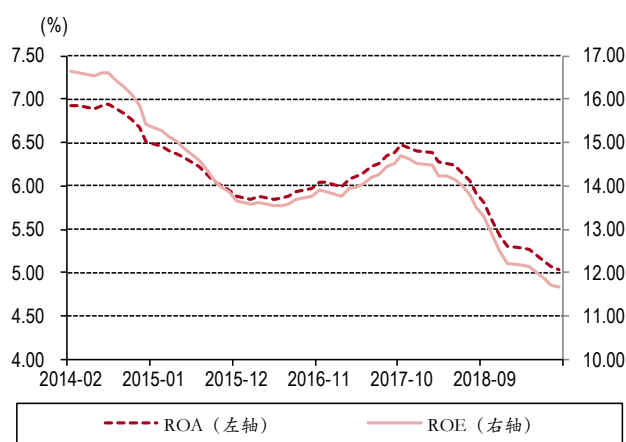
7月工业企业利润环比增长-14.8%，但相较历史同期来看，明显高于2018年7月的-21.7%和2017年的-15.8%，因此一定程度上推动了7月工业企业利润增速的回升。

图表 1. 工业企业利润增速



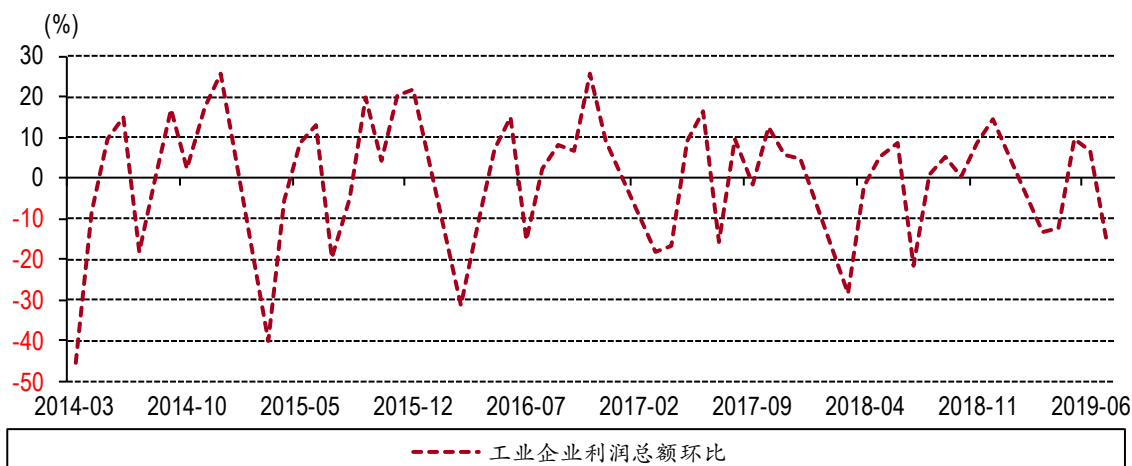
资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 12个月滚动 ROA 和 ROE



资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 工业企业利润总额环比

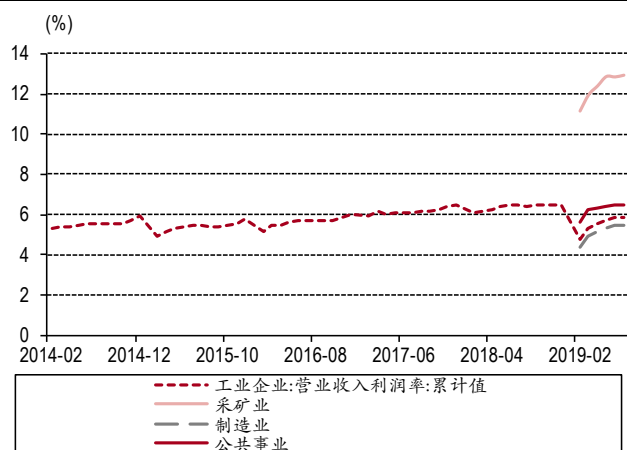


资料来源：万得，中银国际证券

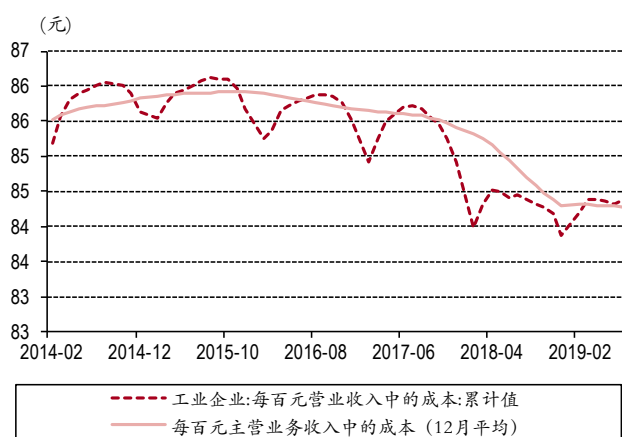
经济效益：经营继续稳中向好

与1-6月份相比，7月规模以上工业企业生产经营周转继续稳中向好，利润率小幅上升，每百元主营业务收入成本基本持平。7月工业企业主营业务收入利润率回升至5.87%，较6月回升0.1个百分点。从成本方面看，每百元主营业务收入中的成本与1-6月相比小幅上升，录得84.38元，但全年水平基本持平。应收账款周转天数54.2天，继续回落趋势；产成品周转天数持平，为17.2天。

图表 4. 主营业务收入利润率



图表 5. 每百元收入成本

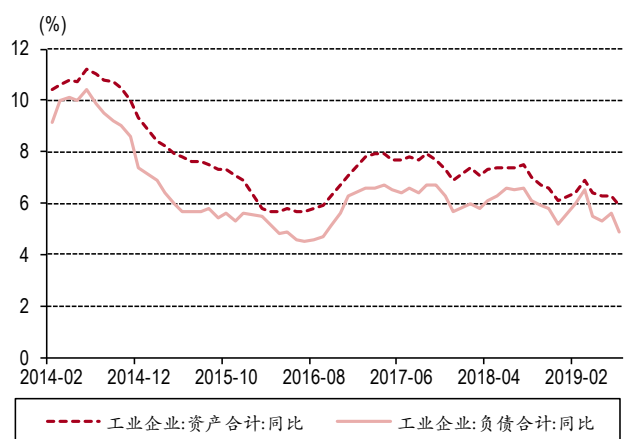


图表 6. 应收账款周转天数及产成品周转天数

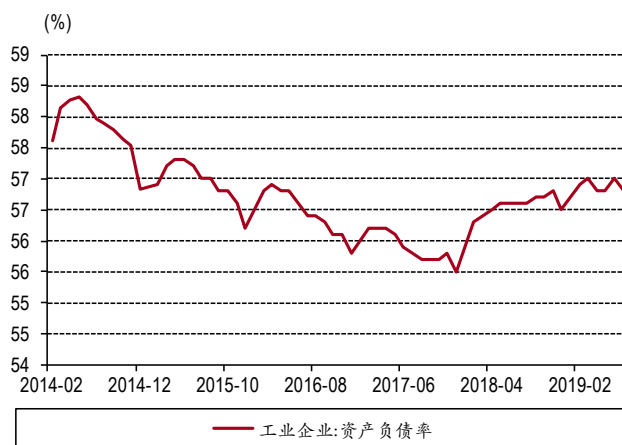


资产负债方面，7月资产同比增长5.9%，较6月下降0.4个百分点；负债同比4.9%，较上月下行0.7个百分点，资产增速继续高于负债增速。2019年7月工业企业资产负债率（12月滚动）回升0.02个百分点至56.78%，基本稳定。产成品存货累计增速回落1.2个百分点至2.3%。

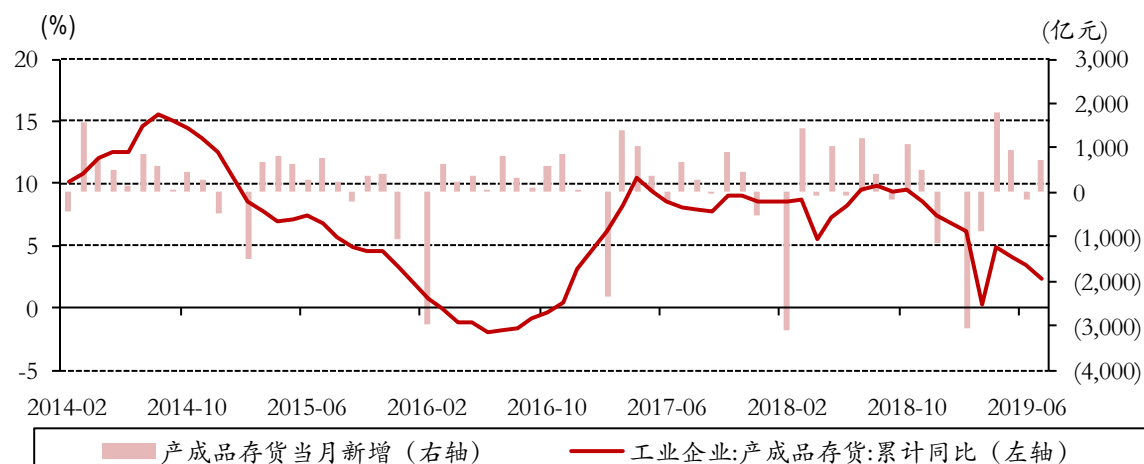
图表 7. 资产和负债同比增速



图表 8. 资产负债率



图表 9. 产成品存货增速



资料来源：万得，中银国际证券

行业动态：公共事业最好

2019年1-7月行业利润依旧分化较大，41个细分行业中，29个行业盈利同比增加，12个行业减少。三大行业整体来看，采矿业利润同比增长4.2%，制造业同比增长-3.4%，公共事业同比增长10.6%；细分行业中，黑色金属矿采选业，烟草制品业，开采专业及辅助性活动，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，非金属矿采选业利润涨幅超过20%，石油、煤炭及其他燃料加工业，化学纤维制造业，有色金属矿采选业，黑色金属冶炼及压延加工业，造纸及纸制品业，汽车制造业利润同比增速低于-20%；1-7月利润增速相较1-6月明显下降的行业包括黑色金属矿采选业和开采专业及辅助性活动，增速明显上升的则是其他采矿业。从主要工业品方面来看，7月产量同比增长较好的包括动车组，铁路机车，太阳能电池，成品糖，煤层气；增速明显回落的则包括传真机，小型拖拉机，程控交换机，饲料加工机械，金属冶炼设备。

从生产经营方面看，继续维持收入回升，成本持平。每百元资产主营业务收入上升0.1元至91元，采矿业、制造业和公用事业行业每百元资产主营业务收入分别为45.8元、106.6元和41.9元。每百元主营业务收入中的成本与6月相比小幅上升至84.38元，采矿业、制造业和公用事业行业每百元主营业务收入中的成本分别为71.84元、84.69元和88.05元。资产负债率下降0.2个百分点至56.08%；产成品周转天数和应收账款周转天数继续平稳回落。

图表 10. 行业利润累计同比增速



资料来源：万得，中银国际证券

图表 11. 主要工业品产量增速

主要工业用品	7 月同比增长	主要工业用品	7 月同比增长
动车组	113.30	铜材	2.20
铁路机车	45.60	化学农药原药	1.80
太阳能电池(光伏电池)	34.30	硫酸	1.60
成品糖	30.20	新闻纸	1.00
煤层气	21.90	发电量	0.60
中型拖拉机	18.40	生铁	0.60
液化天然气	15.20	移动通信基站设备	0.00
微型电子计算机	14.50	电工仪器仪表	(0.50)
碳酸钠(纯碱)	13.60	汽油	(1.40)
太阳能	13.20	火电	(1.60)
电子计算机整机	12.40	纱	(1.90)
原煤	12.20	柴油	(2.40)
电梯、自动扶梯及升降机	11.40	空调	(3.00)
冷柜	10.40	布	(3.30)
原盐	10.10	运动型多用途乘用车(SUV)	(4.50)
铁矿石原矿量	9.90	移动通信手持机	(4.50)
钢材	9.60	智能手机	(4.90)
新能源汽车	9.10	铝材	(5.30)
家用电冰箱	9.00	交流电动机	(5.80)
合成洗涤剂	8.80	大气污染防治设备	(6.50)
化学纤维	8.00	工业机器人	(7.10)
集成电路	7.70	家用洗衣机	(7.30)
煤油	7.60	大中型拖拉机	(7.66)
水泥	7.50	发电设备	(10.20)
初级形态的塑料	7.20	水泥专用设备	(10.70)
水电	6.30	风电	(10.80)
农用氮磷钾化肥(折纯)	6.20	工业锅炉	(11.40)
天然气	6.10	汽车	(11.50)
焦炭	5.90	彩电	(12.10)
平板玻璃	5.50	电动手提式工具	(12.40)
塑料制品	5.10	发动机	(16.40)
粗钢	5.00	包装专用设备	(16.50)
民用钢质船舶	5.00	金属切削机床	(17.40)
机制纸及纸板	3.90	复印机械	(17.40)
乙烯	3.60	大型拖拉机	(17.90)
氢氧化钠(烧碱)	3.00	金属冶炼设备	(23.30)
氧化铝	2.90	饲料加工机械	(27.30)
软饮料	2.90	程控交换机	(27.60)
十种有色金属	2.60	小型拖拉机	(31.30)
天然原油	2.50	传真机	(72.20)

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_10486

