



6月规模以上工业企业利润数据简评

6月工业企业利润增速回落

6月工业企业利润同比增速由负转正；本月生产经营周转情况与5月相比基本稳定，库存增速降低，资产负债率企稳。单月工业利润增速回落至-3.1%，需求不稳定仍是制约工业企业利润的主要因素。

- **规模利润：**2019年6月工业企业利润6049.8亿元，单月同比下降至-3.1%，较5月的1.1%回落4.2个百分点。2019年6月份工业企业营业收入累计50.9万亿元，累计同比增速4.7%，较1-5月回落0.4个百分点；利润29840亿元，累计同比增速-2.4%，回落0.1个百分点；经PPI调整后，6月实际营业收入同比增速为4.4%，较1-5月回落0.3个百分点。ROA和ROE（12月滚动）企稳。
- **经济效益：**工业企业经营状况基本稳定。利润率出现回升，成本与4月基本持平，生产经营效率平稳。6月份工业企业应收账款周转天数和产成品周转天数小幅下行。企业资产负债率（12个月滚动）企稳。
- **行业动态：**行业利润增速分化较大。6月份，25个行业利润同比增加，14个行业利润同比减少。本月表现较好的行业仍然是部分基建及消费行业；黑色金属矿采选业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、烟草制品业、非金属矿采选业、以及文教、工美、体育和娱乐用品制造业涨幅超过20%。
- 本月工业企业利润增速重新降至负区间，6月同比增速录得-3.1%。6月工业企业利润增速回落尚在预期范围内，主要是受到国内外需求回落的影响。消费相对应的文教、工美、体育和娱乐用品制造业和酒、饮料和精制茶制造业等行业表现也相对较好。基建相关的行业中，轨交板块的铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业今年以来连续表现突出。在中美贸易不确定的情况下，工业及制造业仍然面临较大的外需下行压力，下半年工业企业利润增速仍以低增速波动为主。

相关研究报告

《3月规模以上工业企业利润数据简评》
20190427

《1-2月规模以上工业企业利润数据简评》
20190327

《12月规模以上工业企业利润数据简评》
20190128

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

朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

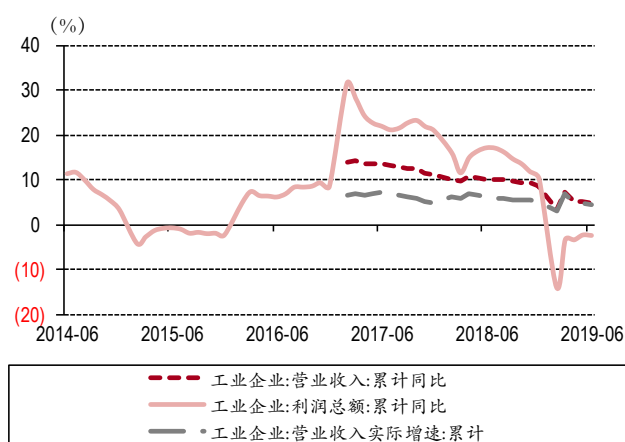
*王大为为本报告重要贡献者

规模利润：6月工业企业利润增速回落

2019年6月工业企业营业收入累计50.9万亿元，累计同比4.7%，较1-5月增速回落0.4个百分点；累计利润总额29810亿元，累计同比增速-2.4%，较1-5月下行0.1个百分点；经PPI调整后，2019年6月实际营业收入累计同比增速为4.4%，较1-5月增速下行0.3个百分点。2019年6月份，工业企业12个月滚动ROA和ROE企稳，分别为5.56%和12.85%。从目前工业企业利润数据看，受需求不确定影响12个月滚动ROA和ROE仍有向下压力。

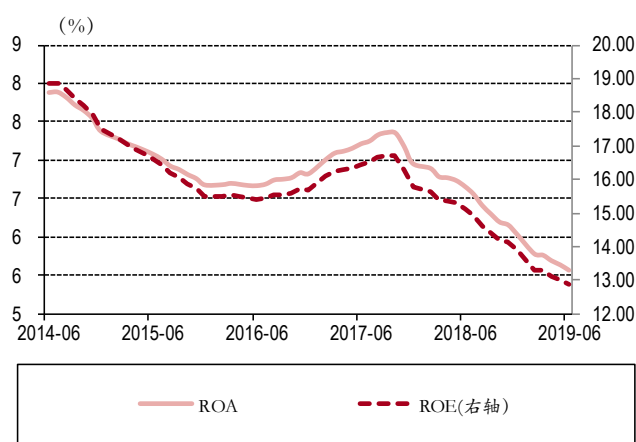
6月工业企业利润同比增速回落。6月工业企业利润增速回落主要仍受需求疲弱影响，6月工业增加值同比显著回升，但PPI同比0增长；目前，中美贸易摩擦缓和，但尚无实质性进展；内外需仍然拖累工业企业利润增速。

图表 1.6月工业企业利润增速回落



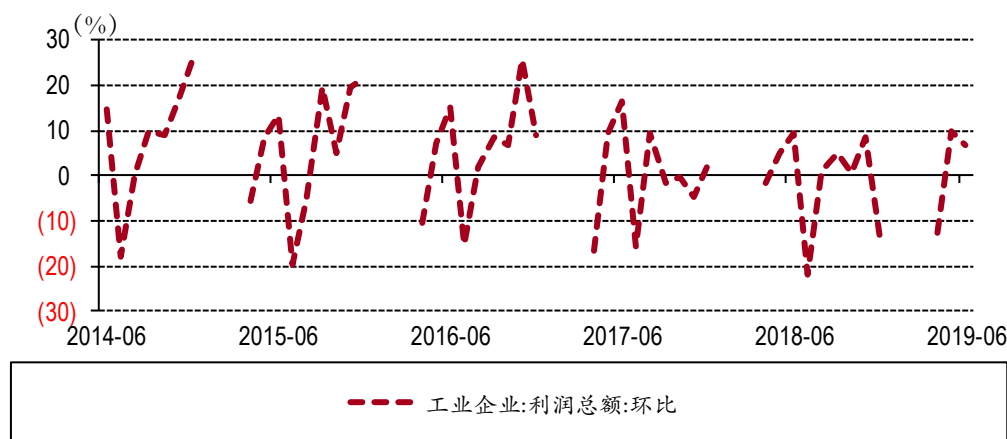
资料来源：万得，中银国际证券

图表 2.6月滚动ROA和ROE回落



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

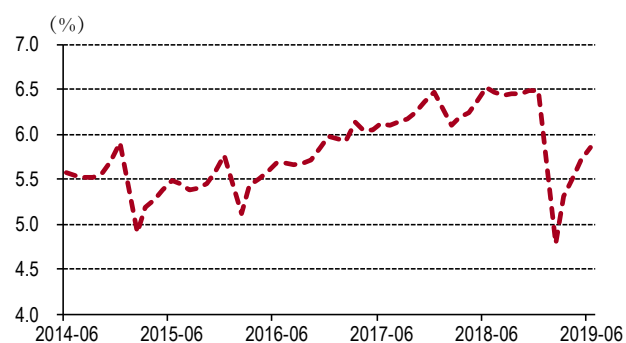


资料来源：万得，中银国际证券

经济效益：生产经营基本稳定

与1-5月份相比，6月规模以上工业企业生产经营周转基本稳定，利润率回升，每百元主营业务成本小幅回落。6月工业企业主营业务收入利润率回升至5.86%，较5月回升0.06个百分点。从成本方面看，每百元主营业务收入中的成本与1-5月基本持平，录得84.33元。6月工业企业利润率回升与成本回落受增值税减税的影响。应收账款周转天数54.4天，继续回落趋势；产成品周转天数小幅回落，为17.2天。

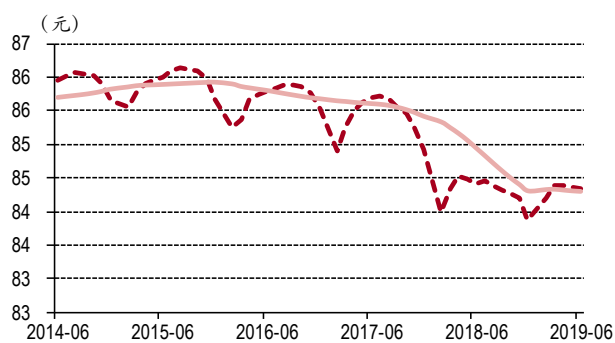
图表 4. 主营业务收入利润率回升



--- 工业企业:营业收入利润率:累计值

资料来源: 万得, 中银国际证券

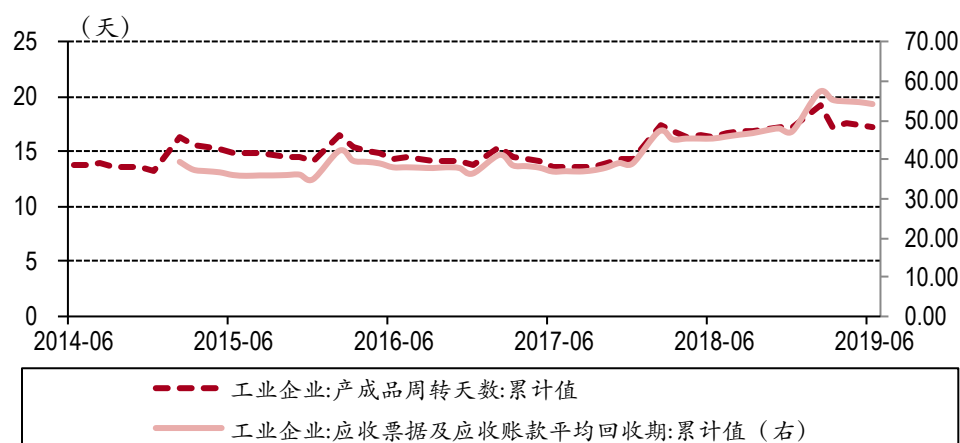
图表 5. 每百元收入成本基本稳定



--- 工业企业:每百元营业收入中的成本:累计值
—— 每百元主营业务收入中的成本(12月平均)

资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 6. 应收账款周转天数及产成品周转天数小幅下行

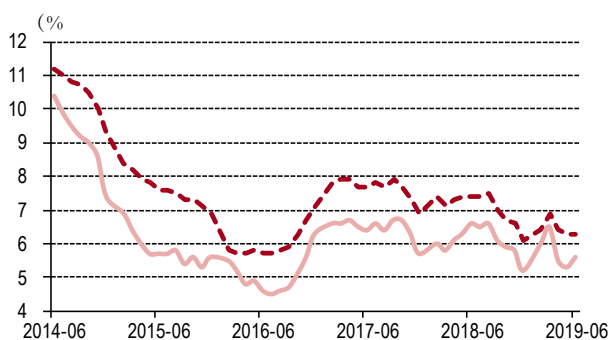


--- 工业企业:产成品周转天数:累计值
—— 工业企业:应收票据及应收账款平均回收期:累计值 (右)

资料来源: 万得, 中银国际证券

资产负债方面, 6月资产同比 6.3%, 与上月持平; 负债同比 5.6%, 较上月上行 0.3 个百分点, 资产增速高于负债增速。2019 年 6 月工业企业资产负债率 (12 月滚动) 回升 0.03 个百分点至 56.76%, 基本稳定。产成品存货累计增速回落 0.6 个百分点至 3.5%。

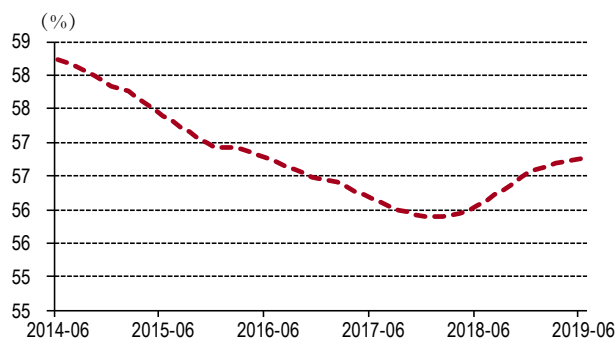
图表 7. 资产和负债同比增速互有升降



--- 工业企业:资产合计:同比 —— 工业企业:负债合计:同比

资料来源: 万得, 中银国际证券

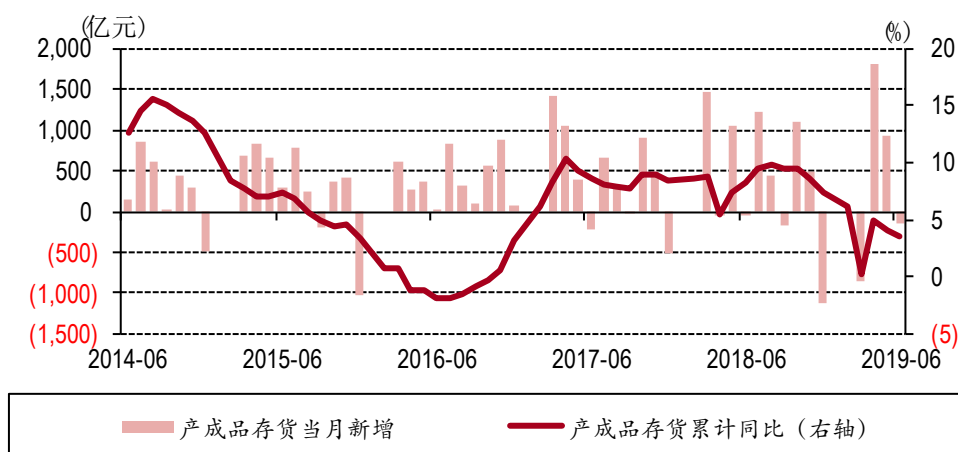
图表 8. 资产负债率平稳



--- 资产负债率 (12月滚动)

资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 9. 产成品存货增速回落



资料来源：万得，中银国际证券

行业动态：行业利润增速分化较大

2019年6月行业利润依旧较大，细分行业中，25个行业盈利同比增加，14个行业减少。本月表现较好的行业仍然是部分采矿业、基建及消费行业；黑色金属矿采选业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、烟草制品业、非金属矿采选业、以及文教、工美、体育和娱乐用品制造业5个行业涨幅超过20%，分别上涨327.3%、33.2%、28.7%、25.6%和21.7%。供给侧行业表现依然不佳，黑色金属冶炼及压延加工业、化学纤维制造业、有色金属矿采选业、汽车制造、造纸及纸制品业、以及石油、煤炭及其他燃料加工业跌幅超过20%，分别为-21.8%、-23.1%、-24.5%、24.9%、25.4%和-53.6%。从主要工业品方面来看成品糖和移动通信基站设备产量增长较快，侧面反映5G行业和养殖业表现较好。

从生产经营方面看，收入回升，成本持平。每百元资产主营业务收入显著回升至90.9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45.7元、106.6元和41.3元。每百元主营业务收入中的成本与5月份基本持平至84.33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71.81元、84.64元和88.01元。资产负债率回升0.2个百分点至57%；产成品周转天数和应收账款周转天数平稳回落。

图表 10. 基建和消费相关行业利润回升



资料来源：万得，中银国际证券

图表 11. 主要工业品产量增速

主要工业品	6月同比增长	主要工业品	6月同比增长
成品糖	105.2	原盐	3.4
移动通信基站设备	61.2	硫酸	3.1
新能源汽车	50.5	氢氧化钠(烧碱)	3.0
冷柜	25.3	发电量	2.8
家用洗衣机	19.8	家用电冰箱	2.8
电工仪器仪表	18.2	软饮料	2.7
微型电子计算机	16.6	空调	2.4
化学农药原药	14.6	大型拖拉机	1.9
电子计算机整机	13.9	农用氮磷钾化肥(折纯)	1.6
铜材	13.4	天然原油	1.0
天然气	13.1	智能手机	0.3
钢材	12.6	火电	0.1
铁矿石原矿量	12.1	布	-0.5
风电	11.9	移动通信手持机	-0.6
乙烯	11.9	交流电动机	-1.2
焦炭	10.7	集成电路	-1.2
原煤	10.4	彩电	-1.7
中型拖拉机	10.3	汽油	-2.3
碳酸钠(纯碱)	10.1	工业锅炉	-2.9
煤油	10.0	纱	-3.6
初级形态的塑料	10.0	电动手提式工具	-4.3
粗钢	10.0	新闻纸	-8
平板玻璃	9.7	柴油	-9.4
塑料制品	8.8	包装专用设备	-9.9
太阳能	7.4	工业机器人	-11.0
民用钢质船舶	7.4	大气污染防治设备	-11
化学纤维	7.1	金属冶炼设备	-11.5
水电	6.9	金属切削机床	-14.0

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_11178

