

央企净利润创历史新高



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——川财研究每日晨报 20190716

宏观策略

❖ 策略：央企净利润创历史新高

6月央企实现净利润1584.9亿元，同比增8.4%，当月净利润创历史新高。受上半年部分工业产品价格上升影响，上游的钢铁、矿业等行业净利润增速较快；同时得益于基建、混改的不断推进，发电、建筑、军工等行业净利润也实现了快速增长。从最近公布的财政收入来看，央企利润的提升与非税收入快速增长相印证，一定程度上弥补了减费降税和地方收入滑坡导致的税收收入的下滑缺口。但是我们预计，考虑到基建增速存在放缓预期，上游原材料成本有逐渐下降的趋势，央企的净利润快速增长势头难以长期延续，地方财政收入的缺口存在扩大趋势，经济仍存在一定的下行压力。

❖ 策略点评：创业板中报业绩预告向好

事件：

截至7月15日，全部A股2019年一季报业绩预告披露率44.9%，其中主板披露率21.1%，中小企业板披露率50.4%，创业板披露率100%。创业板业绩预告全部披露完毕。

点评：

从同比数据看，全部A股盈利增速存在进一步下探可能性；并购重组对创业板公司业绩的拖累仍在，但创业板盈利增速处于持续回升通道。主板目前一季报披露率仅21.1%，参考意义有限。中小企业板披露率50.4%，2019上半年净利润同比增速-7.24%，预喜45.04%。与2019Q1报表显示的盈利增速-4.01%相比，2019年中小板中报净利润同比增速仍存在进一步下探的可能性。从创业板披露的业绩预告情况来看，2019H1创业板净利润同比增速-3.8%，业绩预告预喜率为57.92%。与2018年报、2019年一季报的累计净利润同比增速-72.86%、-14.26%相比，创业板的盈利增速处于持续回升通道中。若剔除2011年以来发生并购重组的公司，创业板2018年、2019Q1和2019H1的累计净利润同比增速分别为-15.94%、-12.03%和0.32%，均高于创业板整体的盈利增速水平。可见并购重组对创业板公司业绩的拖累仍在，创业板公司自身的内生增长更优。从单季数据来看，主板、中小板和创业板2019Q2的单季净利润均实现正增长，分别为12.83%、5.21%和8.31%。A股整体2019Q2单季净利润同比增速12.79%，累计净利润同比增速仅-6.6%。去年上半年，尤其是一季度中小创的较高基数，使得主板和中小板今年上半年累计净利润同比增速仍然存在下探可能性，但第二季度的单季净利润有所改善。

创业板中纺织服装等行业2019上半年盈利增速居前，而净利润占比较高的行业中，医药、计算机2019H1盈利增速较2019Q1改善明显。从创业板各行业

☑ 证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2019/7/16

☑ 分析师

杨欧雯

证书编号：S1100517070002

010-66495651

yangouwen@cczq.com

☑ 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

的情况来看，2019 上半年净利润同比增速较高的行业为纺织服装（62%）、通信（53%）、建材（37.37%）、商贸零售（36.2%）；商贸零售、石油石化和食品饮料行业的公司全部实现盈利正增长。而在创业板中 2019 年一季度净利润贡献居前的行业分别为医药（20.6%）、通信（10.1%）、基础化工（9.6%）、计算机（8.8%）、电子元器件（7.8%）和机械（6.2%），这 6 个行业的净利润合计占创业板整体净利润的比超过 60%。其中通信、计算机 2019 年中报净利润同比增速较一季报有较为明显的改善，分别从 2019Q1 的 22.4%、3.5% 上升至 53%、10.1%。

风险提示：宏观经济政策从紧；海内外出现黑天鹅事件；企业盈利不及预期。

行业动态

❖ 钢铁：房地产投资对建筑钢材需求的支撑仍存

事件：

据国家统计局数据，2019 年 6 月我国生铁产量 7014 万吨，同比增长 5.8%；1-6 月生铁产量 40421 万吨，同比增长 7.9%。6 月我国粗钢产量 8753 万吨，同比增长 10.0%；1-6 月粗钢产量 49217 万吨，同比增长 9.9%。6 月我国钢材产量 10710 万吨，同比增长 12.6%；1-6 月钢材产量 58690 万吨，同比增长 11.4%。

点评：

需求端“长强板弱”分化延续。从需求总量来看，“长强板弱”分化延续。基于 mysteel 库存数据测算，6 月份螺纹钢表观需求量达到 1487.43 万吨，环比回落 8.08%，同比上涨 15.84%；6 月份热轧卷板表观需求量达到 1285.10 万吨，环比回落 4.40%，同比回落 2.37%。

房地产开发投资仍是支撑建筑钢材需求的核心要素。1-6 月份房地产开发投资 61609 亿元，同比增长 10.9%，增速虽较比前 5 月份回落 0.3 个百分点，但仍处高位。从与钢铁需求关系更加紧密的施工环节看，1-6 月房地产开发企业房屋施工面积 772292 万平方米，同比增长 8.8%，增速与 1-5 月份持平；房屋新开工面积 105509 万平方米，增长 10.1%，增速回落 0.4 个百分点，考虑到前五月份房屋新开工面积增速降幅达到 2.6 个百分点，6 月份单月房屋新开工数据已属可观。整体看，房地产投资延续旺盛趋势，新开工环节回落趋势有所缓和，短期内建筑钢材需求端韧性仍存。基建投资方面，1-6 月基建投资同比增长 4.1%，增速比 1-5 月份加快 0.1 个百分点，较去年全年加快 0.3 个百分点；专项债发行加速背景下，基建投资延续弱复苏趋势，但从当前专项债投放力度来看，今年财政力度有一定前置，下半年财政支持力度或有减弱可能。

7 月份环保限产有望改变高产量现状、改善吨钢利润。6 月份我国生铁、粗钢、钢材日均产量分别达到 233.8、291.8、357.0 万吨，创历史新高，高产量对钢材价格、钢材利润的压制较为明显。7 月以来，北方地区环保压力明显增大，武安、唐山两地限产将影响日均铁水产量 19.2 万吨，山西开始实施《山西省打赢蓝天保卫战 2019 年行动计划》，后续限产预期持续增强。成材利润回落背景下，

环保限产或将对钢材总产量产生影响，吨钢利润有望企稳回升。

地产融资端收紧或影响建筑钢材长期需求。近期地产融资端调控消息频传，房地产信托业务收紧以及房企发行外债只能用于置换一年内到期的中长期境外债务显示针对房地产政策的调控政策逐步从销售端转向融资端，融资环境收紧将加大房企资金压力，若资金压力传导至地产投资端，建筑钢材长期材需求或将受到一定影响。

风险提示：钢铁需求超预期下滑、政策调控变化

川财报告

- 【川财研究】策略动态点评：创业板中报业绩预告向好(20190716)
- 【川财研究】川财每日谈：固投增速良好，电子、通信、房地产领涨(20190716)
- 【川财研究】钢铁行业点评：房地产投资对建筑钢材需求的支撑仍存(20190716)
- 【川财研究】科技观察：台积电下半年7纳米产能全线满载(20190716)
- 【川财研究】能源观察：国家统计局公布7月上旬煤炭价格信息(20190716)
- 【川财研究】制造业观察：工信部发布第6批新能源车推荐目录(20190716)
- 【川财研究】周期观察：发改委：三季度开展钢铁煤炭去产能工作(20190716)
- 【川财研究】消费观察：上海公布“互联网+护理”试点服务清单(20190716)

热点新闻

黔南州政府近日印发了《黔南州电力体制改革实施方案》，其中指出：至2019年起，新增小水电开发项目，县、市政府必需上报州政府，由州有关部门协商审批后方可进行。稳步推进电力直接交易 2019 年完成直接交易电量 54 亿千瓦时。（北极星电力网）

江北新区举办了南京集成电路设计服务产业创新高峰论坛，会上发布《江北新区集成电路人才试验区政策（试行）》，以华大九天为牵头单位，联合江北新区、南京集成电路产业服务中心、东南大学、华大半导体共同发起成立的集成电路设计服务产业创新中心正式启动。南京市委常委、江北新区党工委专职副书记罗群表示，集成电路设计是集成电路产业的关键环节，江北新区将认真贯彻全市“4+4+1”主导产业体系部署，以建设国家集成电路设计服务产业创新中心为契机，致力于加快完善集成电路产业链条，壮大产业实力，打造产业地标，为集成电路产业实现自主可控贡献更大力量。（南报网）

日前，工业和信息化部在官方网站发布了第 321 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，同时，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 6 批）》，共 316 款新能源汽车在列。其中，有 202 款车型符合 2019 年国家补贴的产品技术要求，96 款车型符合 2018 年国家补贴的产品技术要

求，其余新能源车型共 18 款。（第一电动网）

风险提示

宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷对行业的影响。

宏观策略

策略 央企净利润创历史新高

6月央企实现净利润1584.9亿元，同比增8.4%，当月净利润创历史新高。受上半年部分工业产品价格上升影响，上游的钢铁、矿业等行业净利润增速较快；同时得益于基建、混改的不断推进，发电、建筑、军工等行业净利润也实现了快速增长。从最近公布的财政收入来看，央企利润的提升与非税收入快速增长相印证，一定程度上弥补了减费降税和地方收入滑坡导致的税收收入的下滑缺口。但是我们预计，考虑到基建增速存在放缓预期，上游原材料成本有逐渐下降的趋势，央企的净利润快速增长势头难以长期延续，地方财政收入的缺口存在扩大趋势，经济仍存在一定的下行压力。

策略点评 创业板中报业绩预告向好

事件：

截至7月15日，全部A股2019年一季报业绩预告披露率44.9%，其中主板披露率21.1%，中小企业板披露率50.4%，创业板披露率100%。创业板业绩预告全部披露完毕。

点评：

从同比数据看，全部A股盈利增速存在进一步下探可能性；并购重组对创业板公司业绩的拖累仍在，但创业板盈利增速处于持续回升通道。主板目前一季报披露率仅21.1%，参考意义有限。中小企业板披露率50.4%，2019上半年净利润同比增速-7.24%，预喜45.04%。与2019Q1报表显示的盈利增速-4.01%相比，2019年中小板中报净利润同比增速仍存在进一步下探的可能性。从创业板披露的业绩预告情况来看，2019H1创业板净利润同比增速-3.8%，业绩预告预喜率为57.92%。与2018年报、2019年一季报的累计净利润同比增速-72.86%、-14.26%相比，创业板的盈利增速处于持续回升通道中。若剔除2011年以来发生并购重组的公司，创业板2018年、2019Q1和2019H1的累计净利润同比增速分别为-15.94%、-12.03%和0.32%，均高于创业板整体的盈利增速水平。可见并购重组对创业板公司业绩的拖累仍在，创业板公司自身的内生增长更优。从单季数据来看，主板、中小板和创业板2019Q2的单季净利润均实现正增长，分别为12.83%、5.21%和8.31%。A股整体2019Q2单季净利润同比增速12.79%，累计净利润同比增速仅-6.6%。去年上半年，尤其是一季度中小创的较高基数，使得主板和中小板今年上半年累计净利润同比增速仍然存在下探可能性，但二季度的单季净利润有所改善。

创业板中纺织服装等行业 2019 上半年盈利增速居前，而净利润占比较高的行业中，医药、计算机 2019H1 盈利增速较 2019Q1 改善明显。从创业板各行业的情况来看，2019 上半年净利润同比增速较高的行业为纺织服装（62%）、通信（53%）、建材（37.37%）、商贸零售（36.2%）；商贸零售、石油石化和食品饮料行业的公司全部实现盈利正增长。而在创业板中 2019 年一季度净利润贡献居前的行业分别为医药（20.6%）、通信（10.1%）、基础化工（9.6%）、计算机（8.8%）、电子元器件（7.8%）和机械（6.2%），这 6 个行业的净利润合计占创业板整体净利润的比超过 60%。其中通信、计算机 2019 年中报净利润同比增速较一季报有较为明显的改善，分别从 2019Q1 的 22.4%、3.5% 上升至 53%、10.1%。

风险提示：宏观经济政策从紧；海内外出现黑天鹅事件；企业盈利不及预期。

行业动态

钢铁 房地产投资对建筑钢材需求的支撑仍存

事件：

据国家统计局数据，2019 年 6 月我国生铁产量 7014 万吨，同比增长 5.8%；1-6 月生铁产量 40421 万吨，同比增长 7.9%。6 月我国粗钢产量 8753 万吨，同比增长 10.0%；1-6 月粗钢产量 49217 万吨，同比增长 9.9%。6 月我国钢材产量 10710 万吨，同比增长 12.6%；1-6 月钢材产量 58690 万吨，同比增长 11.4%。

点评：

需求端“长强板弱”分化延续。从需求总量来看，“长强板弱”分化延续。基于 mysteel 库存数据测算，6 月份螺纹钢表观需求量达到 1487.43 万吨，环

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_11334

