

制约经济的主要因素是国内外需求

——2019年1至5月工业企业利润数据点评

事件：

2019年1至5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额23790.2亿元，同比下降2.3%，降幅比1—4月份收窄1.1%。

2019年1至5月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额7342.3亿元，同比下降9.7%；股份制企业实现利润总额16993.1亿元，增长0.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额5775.8亿元，下降8.3%；私营企业实现利润总额6072.7亿元，增长6.6%。

华龙证券

研究员：张连军

执业证书编号：S0230514120001

电话：0931-4890619

邮箱：zhanglj@hlzqgs.com

中国工业增加值当月同比走势图



数据来源：华龙证券、wind

解读：

：2019年1至5月份，在41个工业大类行业中，26个行业利润总额同比增加，15个行业减少。主要行业利润情况如下：石油和天然气开采业利润总额同比增长24.0%，专用设备制造业增长17.7%，电气机械和器材制造业增长15.9%，电力、热力生产和供应业增长13.7%，非金属矿物制品业增长12.9%，通用设备制造业增长7.4%，纺织业增长3.2%，有色金属冶炼和压延加工业增长2.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降51.3%，汽车制造业下降27.2%，黑色金属冶炼和压延加工业下降22.4%，化学原料和化学制品制造业下降13.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降13.0%，煤炭开采和洗选业下降9.4%，农副食品加工业下降3.7%。

5月工业企业营业收入利润率录得5.72%，前值5.52%，自今年2月触底之后呈持续回升。分所有制来看，私营企业利润率自2011年有统计以来基本保持在5-6%之间，较为稳定，今年跌破5%，当前4.8%，随着帮扶民营小微企业政策的持续发力，利润率有望持续回升到以往水平；国有企业利润率起伏较大，2011年到2016年稳步从6%以上下行到4%左右，但2017年起受供给侧改革利好又重新回到6%，尽管今年年初同样触及5.3%左右的阶段性低点，当前已重新回到6%（尽管仍低于多数在7%以上的2018年）。我们认为今年以来减税降费措施力度前所未有，利润率环比改善、同比降幅收窄将对需求和盈利增速下行实现一定对冲。

在宏观经济下行的背景下，工业企业利润自18年三季度以来受外需的走弱的影响不断走弱，19年一季度有企稳回升迹象；5月单月规模以上工业企业利润同比上涨1.1%，库存压力仍较大。由于外部不确定性较高，国内政策仍有空间，政策力度或将进一步加大，工业

企业利润变化情况仍需进一步观察。

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_11713

