

日期：2020 年 11 月 30 日



分析师： 陈彦利
Tel: 021-53686170
E-mail: chenyanli@shzq.com
SAC 证书编号: S0870517070002

报告编号:

相关报告:

企业累计利润实现转正

——2020 年 10 月工业企业利润数据点评

■ 主要观点:

企业累计利润实现转正

10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6429.1 亿元，同比增长 28.2%，增速比 9 月份加快 18.1 个百分点。1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50124.2 亿元，同比增长 0.7%，累计增速年内首次实现转正。单月利润增幅较大，一方面由于去年同期基数较低，并且本月投资收益增加等因素共同作用的结果。剔除短期非经营因素影响后，10 月份利润增速与上月大体相当。从累计增速来看，超六成行业利润实现增长。1-10 月份，在 41 个工业大类行业中，有 36 个行业利润增速比 1-9 月份加快或降幅收窄；有 25 个行业利润同比实现增长，比 1-9 月份增加 4 个，利润增长的行业面达 61%，其中 12 个行业利润增速达到两位数。其中装备制造业、消费品制造业以及原材料制造业利润改善显著。从企业类型来看，私营企业利润和外资企业利润恢复向好。企业库存消化，也助力企业营利的改善。10 月末，规模以上工业企业产成品存货同比增长 6.9%，增速比 9 月末回落 1.3 个百分点。总体来看，10 月企业盈利继续改善，累计利润终实现转正。随着宏观经济恢复态势良好，生产加快，需求改善，微观企业盈利同样受益。

核心资产价值将重现

货币政策中性基调下强调投向结构，货币结构改善效应逐步呈现将来制造业投资见底回升格局，加上投资的缓慢回升，2020 年经济将超市场预期走出平稳回升态势！经济回升以及效益的改善为资本市场的运行奠定了基础。随着中国经济稳步恢复，大选尘埃落定以及疫苗的利好普遍提升风险偏好，尤其是宽信用发展带来的流动性平稳局面得到市场确认，资本市场将再度迎来平稳运行期，核心资产价值将重新呈现。资本市场短期受货币政策变化带来的心理冲击，有所波动，尤其是债券市场受到影响较为明显，而信用风险暴露导致债市调整较多，但随着事件平息，市场情绪的修复，债市有望走稳。

经济有序复苏，企业盈利恢复

随着疫情得到有效控制，二季度以来各类经济行为主体的活动开始逐步复苏，且复苏速度较快，企业盈利明显恢复。从复工复产推进情况和高频数据变动看，中国经济已进入了后疫情时代，结构调整和解决增长中的升级问题中心成为经济发展核心，培育新的经济增长点成为经济运行重点，各方面经济活动正处恢复反弹中，四季度延续好转态势，预计经济运行热度将逐渐上升，后续增长的态势也更趋明了。为帮助企业经营度过难关，我国已先后出台了多项政策包括信贷支持以及减税降费等，积极帮扶企业纾难解困。在结构调整思维下，政策的精准度也会提高。随着经济的有序复苏，企业生产经营回归正常，企业盈利有望进一步改善。

事件：2020 年 10 月实体经济数据公布

1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50124.2 亿元，同比增长 0.7%(按可比口径计算，详见附注二)，1-9 月份为下降 2.4%。

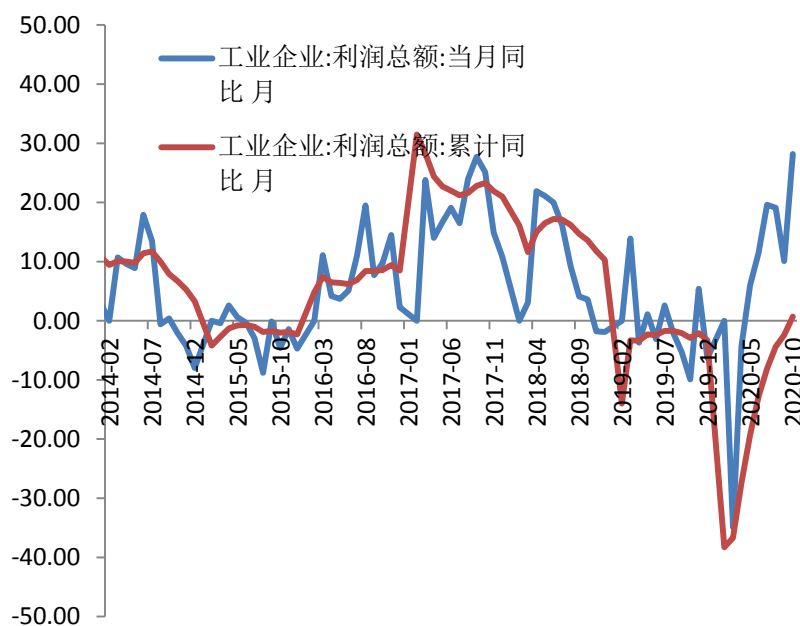
10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6429.1 亿元，同比增长 28.2%，增速比 9 月份加快 18.1 个百分点。

1-10 月份，采矿业实现利润总额 3072.3 亿元，同比下降 34.5%；制造业实现利润总额 42560.1 亿元，增长 4.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4491.8 亿元，增长 5.9%。

1-10 月份，规模以上工业企业实现营业收入 83.78 万亿元，同比下降 0.6%；发生营业成本 70.52 万亿元，下降 0.6%；营业收入利润率为 5.98%，同比提高 0.08 个百分点。

10 月末，规模以上工业企业资产总计 124.96 万亿元，同比增长 6.9%；负债合计 70.72 万亿元，增长 6.8%；所有者权益合计 54.24 万亿元，增长 7.0%；资产负债率为 56.6%，同比持平。

图 1 工业企业利润同比增速%



数据来源: wind, 上海证券研究所

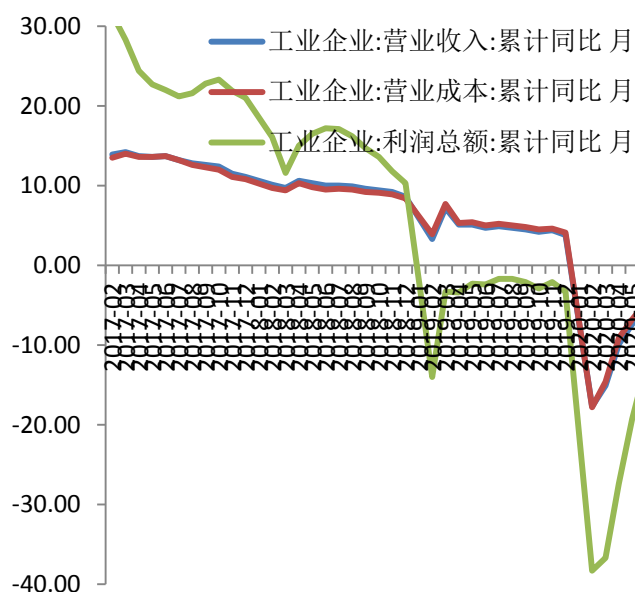
事件解析：数据特征和变动原因

10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6429.1 亿元，同比增长 28.2%，增速比 9 月份加快 18.1 个百分点。1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50124.2 亿元，同比增长 0.7%，累计增速年内首次实现转正。单月利润增幅较大，一方面由于去年同期基数

较低，并且本月投资收益增加等因素共同作用的结果。剔除短期非经营因素影响后，10月份利润增速与上月大体相当。

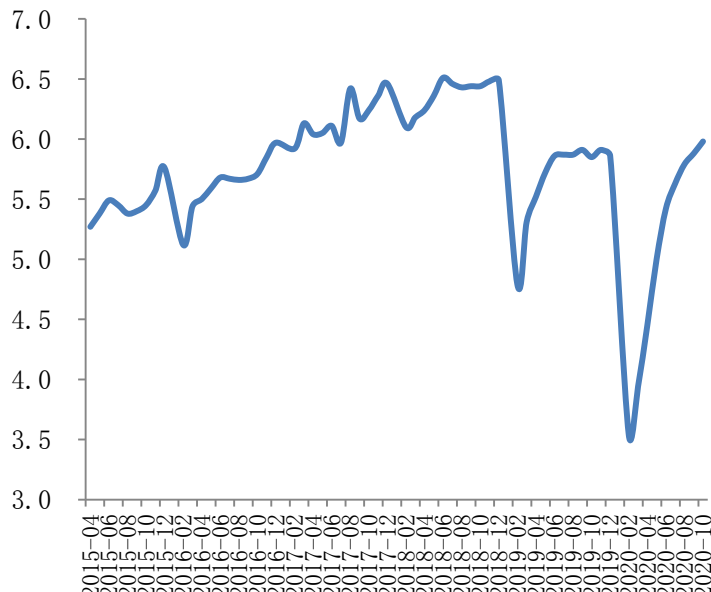
从累计增速来看，超六成行业利润实现增长。1-10月份，在41个工业大类行业中，有36个行业利润增速比1-9月份加快或降幅收窄；有25个行业利润同比实现增长，比1-9月份增加4个，利润增长的行业面达61%，其中12个行业利润增速达到两位数。其中装备制造业、消费品制造业以及原材料制造业利润改善显著。1-10月份，装备制造业利润同比增长9.6%，增速比1-9月份加快0.8个百分点，拉动规模以上工业利润同比增长3.2个百分点，是对工业利润增长贡献最大的板块。其中，电子行业自4月份累计利润增速转正以来，一直保持两位数增长，1-10月份增长12.6%，对工业利润增长的贡献尤为突出。汽车销售回升，汽车制造业利润稳定恢复，1-10月份利润增长6.6%，增速比1-9月份加快3.6个百分点。通用、专用设备制造业延续快速增长态势，1-10月份累计利润分别增长12.0%和22.9%。消费品制造业中，受国内消费回升，出口向好影响，1-10月份消费品制造业利润同比增长4.8%，增速比1-9月份加快0.4个百分点。其中，农副食品加工、食品制造、造纸、烟草等行业利润保持10%—30%的两位数增长；酒饮料、纺织、医药行业利润分别增长5.1%、7.6%和8.7%，增速比1-9月份均有所加快；纺织服装、木材加工、皮革毛皮、家具制造、化纤等行业利润降幅进一步收窄。原材料制造业主要受到下游需求改善拉动，价格回升，上游原材料行业利润快速修复。1-10月份，原材料制造业利润同比下降6.0%，但降幅比1-9月份收窄9.1个百分点。其中，石油加工、钢铁行业累计利润降幅均明显收窄，同比分别下降52.8%和12.9%，降幅比1-9月份分别收窄13.4和5.8个百分点；有色、化工、建材等行业累计利润增长在0.9%—5.0%之间，增速小幅上升或实现由负转正。从企业类型来看，私营企业利润和外资企业利润恢复向好，1-10月份，私营企业利润同比增长1.1%，1-9月份为下降0.5%；外商及港澳台商投资企业利润增长3.5%，增速加快0.9个百分点。企业库存消化，也助力企业营利的改善。10月末，规模以上工业企业产成品存货同比增长6.9%，增速比9月末回落1.3个百分点。总体来看，10月企业盈利继续改善，累计利润终实现转正。随着宏观经济恢复态势良好，生产加快，需求改善，微观企业盈利同样受益。

图 2 规模以上营业收入、成本及利润总额增速（累计同比，%）



数据来源：WIND、上海证券研究所

图 3 营业收入利润率（%）

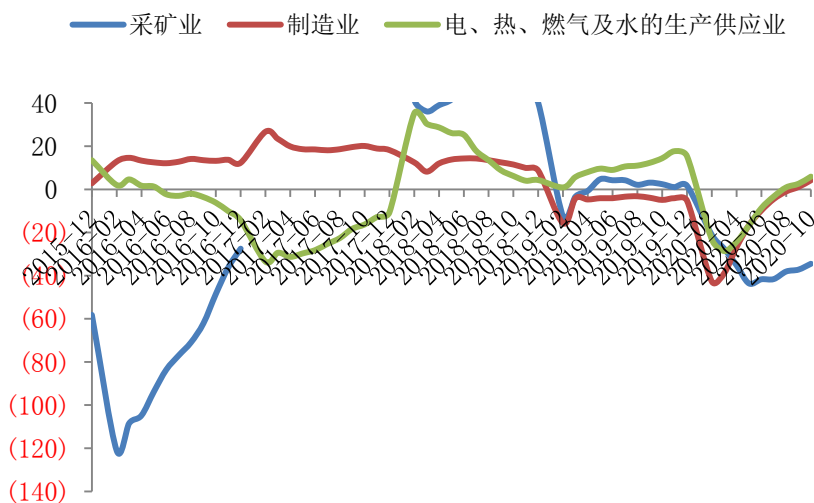


数据来源：WIND、上海证券研究所

三大行业均有改善

1-10 月份，采矿业实现利润总额 3072.3 亿元，同比下降 34.5%，降幅收窄 2.7 个百分点；制造业实现利润总额 42560.1 亿元，增长 4.2%，加快 3.1 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4491.8 亿元，增长 5.9%，加快 3.3 个百分点。三大门类中均有改善，除采矿业外，均实现转正，但采矿业利润降幅也在进一步收窄。三大产业除采矿业外均有所回落，但降幅有限。从产量来看，钢材、水泥、有色、乙烯、原油加工量、原煤产量回升，汽车、发电量有所下滑。从行业来看，纺织、医药、通用设备、黑色金属、有色金属等行业保持回升，汽车行业则有所下滑。

图 4：三大行业利润总额增速（%）

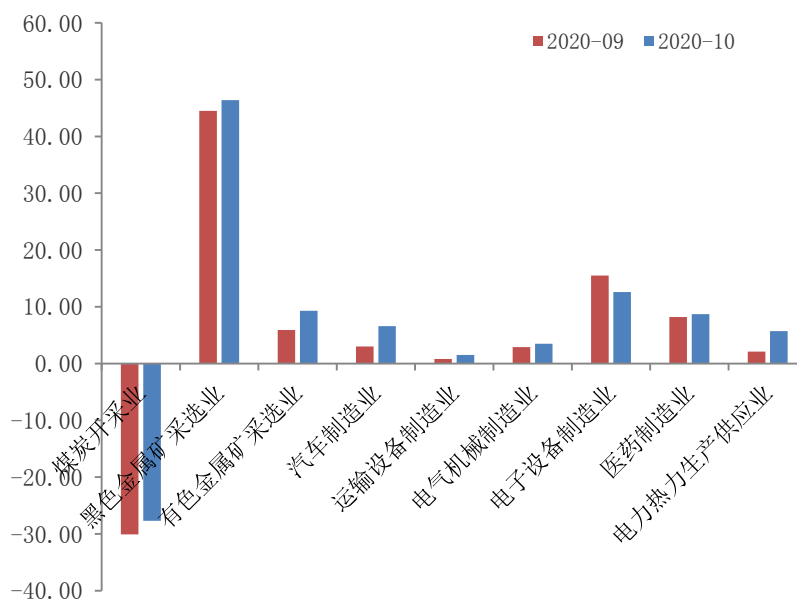


数据来源：wind，上海证券研究所

主要行业利润均有改善

1-10 月份，在 41 个工业大类行业中，25 个行业利润总额同比增加，16 个行业减少。主要行业利润情况如下：专用设备制造业利润总额同比增长 22.9%，农副食品加工业增长 14.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 12.6%，通用设备制造业增长 12.0%，纺织业增长 7.6%，汽车制造业增长 6.6%，电力、热力生产和供应业增长 5.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长 5.0%，电气机械和器材制造业增长 3.5%，化学原料和化学制品制造业增长 2.8%，非金属矿物制品业增长 0.9%；石油和天然气开采业下降 68.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 52.8%，煤炭开采和洗选业下降 27.7%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 12.9%。

图 5：规模以上主要行业利润总额增速（%）



数据来源：wind，上海证券研究所

库存消化

10月末，规模以上工业企业应收账款16.77万亿元，同比增长15.9%，回升1.6个百分点；产成品存货4.58万亿元，增长6.9%，库存下降1.3个百分点。10月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为83.8元，同比减少6.1元；人均营业收入为138.7万元，同比增加3.8万元；产成品存货周转天数为18.8天，同比增加1.5天；应收账款平均回收期为54.7天，同比增加7.1天。10月末，规模以上工业企业资产总计124.96万亿元，同比增长6.9%；负债合计70.72万亿元，增长6.8%；所有者权益合计54.24万亿元，增长7.0%；资产负债率为56.6%，同比持平。

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_1203

