

私营工业企业利润一枝独秀

——2019年4月工业企业利润数据点评

事件：

5月27日国家统计局公布2019年1-4月全国工业企业利润数据：4月全国规模以上工业企业实现利润总额5,153.9亿元，同比下降3.7%；1-4月实现利润总额18,129.4亿元，同比下降3.4%；实现主营业务收入32.84万亿元，同比增长5.1%，主营业务收入利润率为5.52%，资产负债率为56.8%。

投资要点：

➤ 利润再现负增长，盈利处于筑底期

4月单月全国规模以上工业企业利润总额同比下降3.7%，在上月同比增长13.9%之后再度回归负增长。造成数据大幅度波动的原因之一在于同期基数较高，另一方面，由于4月1日起实施增值税税率下调，导致4月份部分工业产品需求在3月份提前释放。平均增速而言，两月利润平均增长5.0%，1-4月累计同比下降3.4%，较上月小幅下跌0.1个百分点，整体依然处于盈利的筑底期，没有出现大幅恶化。

➤ 营收增速走低值得警惕

在利润端出现下滑的同时，营业收入的增速也出现了较大幅度的回落，1-4月营业收入同比增长5.1%，较上月回落2.1个百分点，前期工业增加值也有类似的表现。虽然营业收入利润率在4月回升至5.52%，但是营收的走弱反映出需求端的低迷，将对后期企业盈利能力造成较大压力，主要集中在汽车制造业和有色金属、化学原料及化学制品、燃料加工等周期行业。

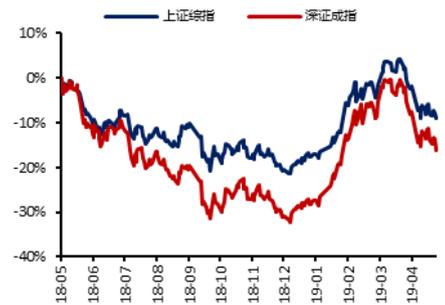
➤ 私营企业盈利持续领跑

分企业类型看，仅私营企业的利润实现同比正增长，1-4月累计增长4.1%，较上月回落2.9个百分点，而国有控股企业和股份制企业同期分别同比下降9.7%和1.0%。私营企业的表现出了行业的影响外，以减税降费、结构性宽松带来的信贷投放等政策效果也是很重要的部分。预计在整体经济面临较大压力的情况下，未来财政政策和货币政策配合发力值得期待，对于私营企业而言依然是很大的机会。

➤ 风险提示

宏观经济下行风险；大宗产品价格波动；社会需求低迷。

相对市场表现



虞梦艳 分析师

执业证书编号：S0590518030001

电话：0510-82832380

邮箱：yummy@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《预调微调稳经济，结构政策将发力》
2019.05.21
- 2、《波动中的平稳，从供给到需求》
2019.05.16
- 3、《汇率及资产价格波动不影响外储稳定》
2019.05.14

图表 1: 规模以上工业企业利润情况



来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 2: 规模以上工业企业利润增速



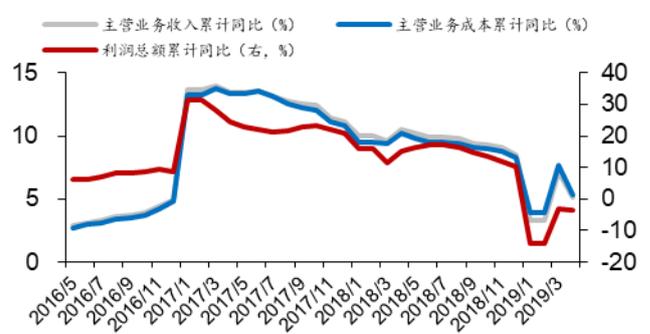
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 3: 规模以上工业企业利润率情况



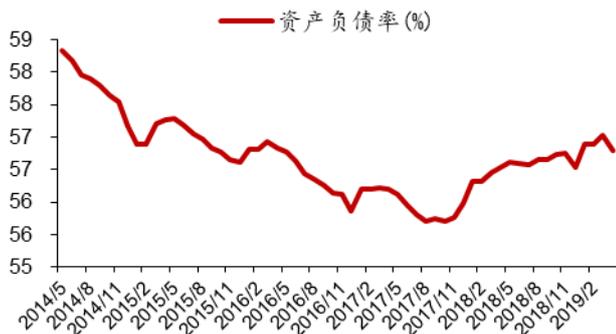
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 4: 规模以上工业企业主营业务收入成本情况



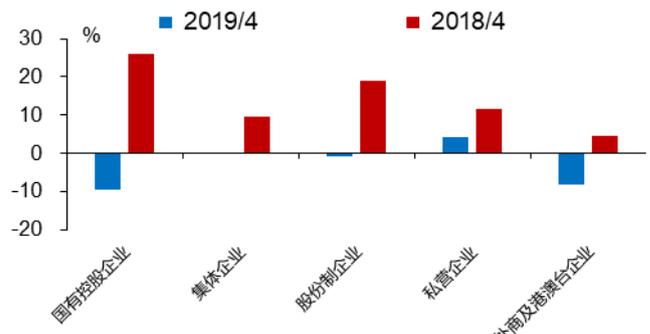
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 5: 规模以上工业企业资产负债率情况



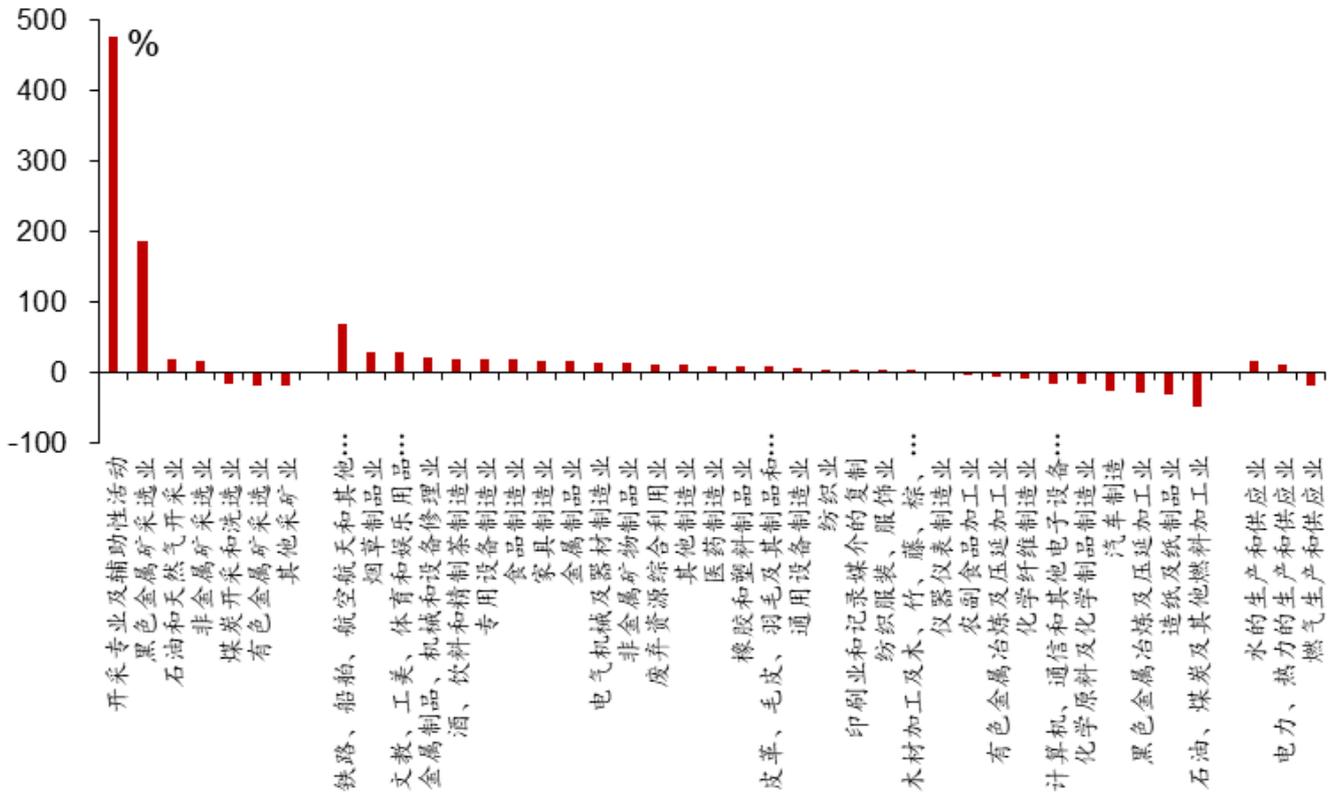
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 6: 不同属性规模以上工业企业利润情况



来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 7：分行业利润总额累计同比增长情况



来源：Wind，国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资

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_12300



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>