

经济回暖曙光初现

——2019 年 1 至 2 月工业企业利润数据点评

事件：

2019 年 1 至 2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 7080.1 亿元，同比下降 14.0%。

2019 年 1 至 2 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 2223.7 亿元，同比下降 24.2%；股份制企业实现利润总额 4936.9 亿元，下降 13.5%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 1773.7 亿元，下降 14.5%；私营企业实现利润总额 1889.5 亿元，下降 5.8%。

华龙证券

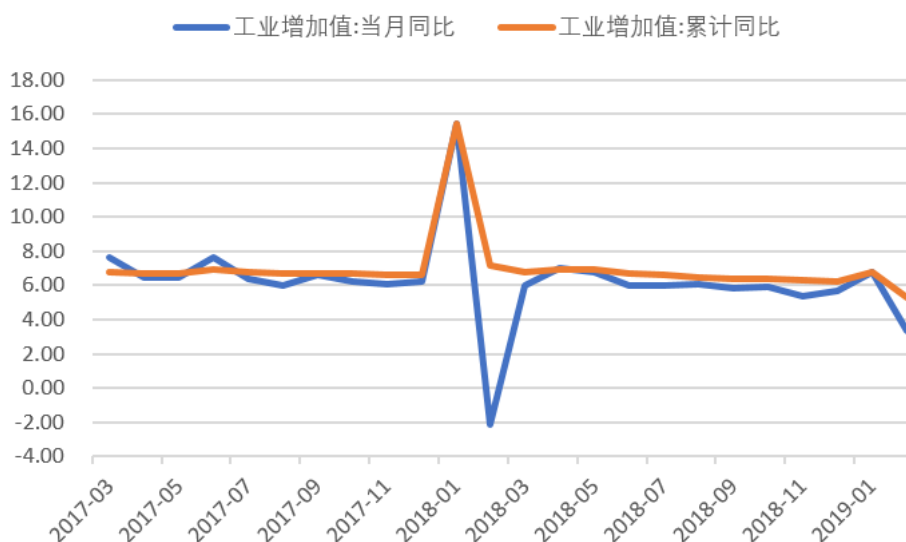
研究员：张连军

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 2 月份，采矿业实现利润总额 701.5 亿元，同比下降 12.6%；制造业实现利润总额 5681.9 亿元，下降 15.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 696.7 亿元，增长 0.9%。

2019 年前 2 个月全国规模以上工业企业利润同比下降 14%，去年全年同比上升 10.3%。造成利润大幅下行的主要原因在于 PPI 和利润率的恶化：2 月 PPI 同比上升 0.1%，环比下降 0.1%，；利润率方面，1 至 2 月主营业务收入利润率为 4.79%，同比下降 1.31%，创 2009 年初以来的最低水平。虽各类企业均有下滑，但整体来看私营企业盈利表现较优。1 至 2 月实现利润 1,889.5 亿元，同比下滑 5.9%，同期国有企业、股份制企业分别下滑 24.2%和 13.5%。

工业企业盈利的下行受到需求、价格等多方面的影响，这一趋势预计将维持一段时间。同时随着在成本费用端包括减税降费、支持小微企业融资等一系列政策逐步显效，将有效提升企业利润率水平，大宗产品价格的整体下行还将加速利润在产业链上下游的转移。

目前来看，3 月 PMI 数据显示复回时隔 6 个月后重回荣枯线之上，暖冬的来到，促使开工率显著上升，以及中美贸易摩擦事态的缓和，使得供给与需求两端均也现回升，但经济基础并不结实，市场不确定因素仍存在。因此本栏认为对于工业个业遥需谨慎，但在三季度末经济有望走出低谷。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_13365

