

未来工业企业利润继续保持低位

制作人：

罗洁

0931-4890003

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

- 1、2018年三季度国民经济运行情况数据点评
—经济运行总体平稳、稳中有进
- 2、2018年国民经济运行情况数据点
—国民经济继续运行在合理区间
- 3、2018年12月CPI、PPI数据点评
—通缩风险预期仍在 未来关注油价拐点
- 4、2019年2月CPI、PPI数据点评
—CPI趋于稳定 工业企业利润短期难回升

事件回顾：

国家统计局3月27日发布的工业企业财务数据显示，2019年1-2月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降14.0%。经测算，剔除春节因素，规模以上工业企业利润总额与上年同期持平略降。

1-2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%。

1-2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%。

数据点评：

一、消费品制造业、主要装备制造行业利润保持较快增长

1-2月份，规模以上消费品制造业利润同比增长5.8%。规模以上主要装备制造行业中，专用设备制造业、电气机械和器材制造业、金属制品业利润均增长。1-2月份，规模以上小型工业企业利润同比增长1.1%。

二、资产负债率继续下降

2月末，规模以上工业企业资产负债率为56.9%，同比降低0.2个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为58.6%，同比降低1.0个百分点，国有企业去杠杆成效明显。

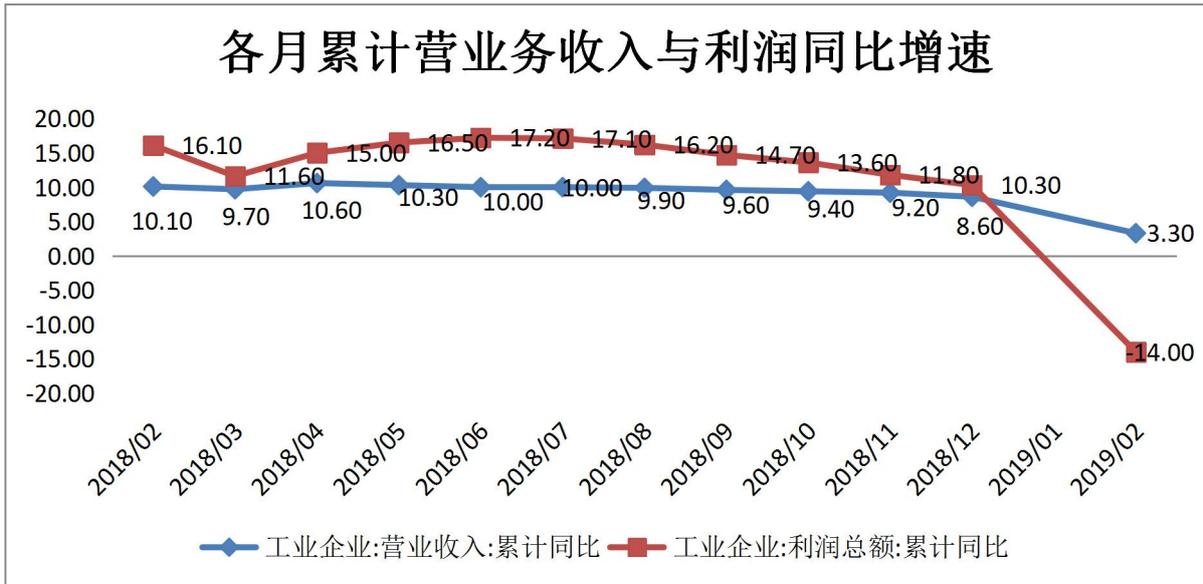
三、工业利润下降的主要原因

部分重点行业利润下降与春节假期因素是影响工业利润下降的主要原因。

一是汽车、石油加工、钢铁、化工等主要行业利润下降明显。1-2月份，汽车行业、石油加工行业、钢铁行业、化工行业工业品出厂价格同比下降。受工业品价格下降等影响，上述4个行业利润同比减少，合计下拉利润增速14.2个百分点。

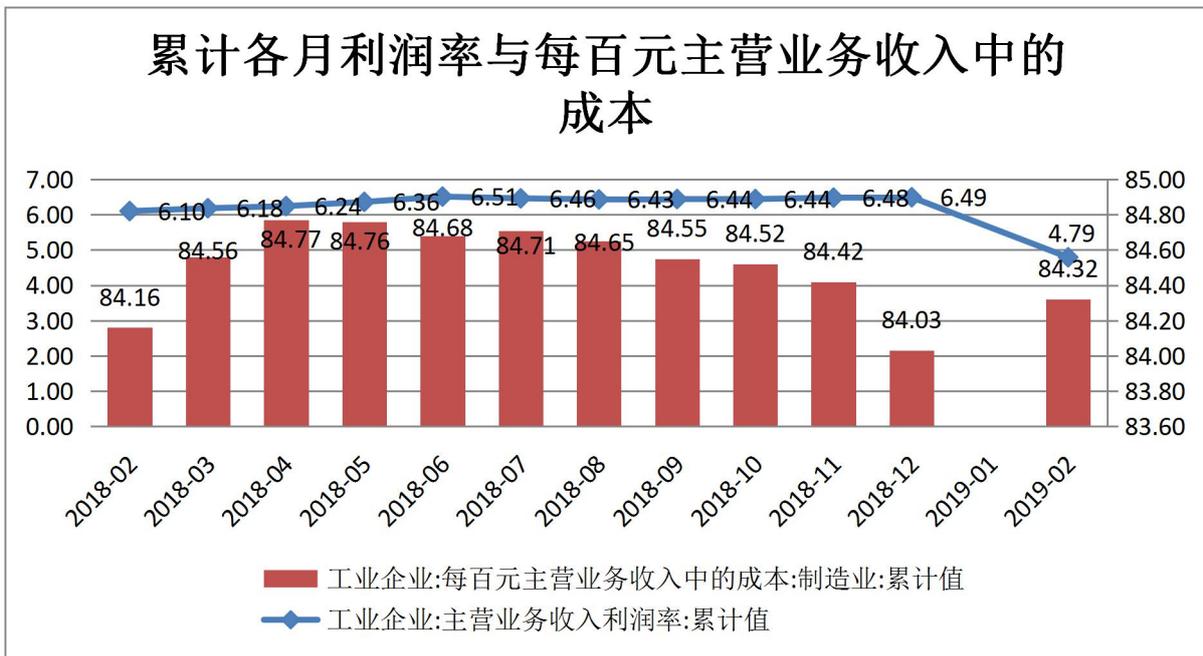
二是春节假期移动因素影响。与上年1-2月份相比，今年春节假期因素对工业企业生产经营影响周期更长，客观上给企业生产经营带来影响。

此外，工业生产、销售增速略有放缓，也一定程度影响企业利润增长。



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

1-2 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%。1-2 月份, 规模以上工业企业实现营业收入 14.8 万亿元, 同比增长 3.3%; 发生营业成本 12.5 万亿元, 增长 3.9%; 营业收入利润率为 4.79%, 同比降低 0.96 个百分点。



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

1-2 月份, 规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.21 元, 同比增加 0.52 元; 每百元营业收入中的费用为 9.12 元, 同比增加 0.29 元。2 月末, 规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 80.9 元, 同比减少 2.4 元; 人均营业收入为 119.4 万元, 同比增加 7.6 万元; 产成品存货周转天数为 19.3 天, 同比增加 0.4 天; 应收票据及应收账款平均回收期为 57.5 天, 同比增加 4.6 天。

2018年1-12月份规模以上工业企业主要财务指标:

分 组	营业收入		利润总额	
	1-2月 (亿元)	同比增长 (%)	1-2月 (亿元)	同比增长 (%)
合计	147858.1	3.3	7080.1	-14
国有控股企业	42275	0.9	2223.7	-24.2
外商及港澳台商投资企业	33900.6	-1.2	1773.7	-14.5
股份制企业	105200.6	4.9	4936.9	-13.5
私营企业	43802.7	7.1	1889.5	-5.8
采矿业	6308.4	3.8	701.5	-12.6
制造业	129086.2	3	5681.9	-15.7
电力、热力、燃气及水生产和供应业	12463.5	5.9	696.7	0.9

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

1-2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%。

1-2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%。

2018年1-12月份规模以上工业企业经济效益指标

分 组	每百元营业收入中的成本(元)	每百元资产实现的营业收入(元)	人均营业收入(万元/人)	资产负债率(%)	应收票据及应收账款平均回收期(天)
	1-2月	2月末	2月末	2月末	2月末
总计	84.21	80.9	119.4	56.9	57.5
采矿业	72.57	39.8	79.2	59.8	46.3
制造业	84.32	93.8	116.9	55.8	60.7
电力、热力、燃气及水生产和供应业	88.91	42.4	229	60.4	30
国有控股企业	80.62	57.9	186.1	58.6	50.7
股份制企业	83.77	78.2	118.2	58.3	54.6
外商及港澳台商投资企业	84.91	94.4	115.6	52.9	74.6
私营企业	86.89	117.6	99.4	58.2	46.5

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

1-2月份,规模以上工业企业实现营业收入 14.8 万亿元,同比增长 3.3%;发生营业成本 12.5 万亿元,增长 3.9%;营业收入利润率为 4.79%,同比降低 0.96 个百分点。

2月末,规模以上工业企业资产总计 109.7 万亿元,同比增长 6.4%;负债合计 62.4 万亿元,增长 6.0%;所有者权益合计 47.3 万亿元,增长 7.0%;资产负债率为 56.9%,同比降低 0.2 个百分点。

2月末,规模以上工业企业应收票据及应收账款 14.2 万亿元,同比增长 12.2%;产成品存货 40049.0 亿元,增长 6.2%。

1-2月份,规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.21 元,同比增加 0.52 元;每百元营业收入中的费用为 9.12 元,同比增加 0.29 元。

2月末,规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 80.9 元,同比减少 2.4 元;人均营业收入为 119.4 万元,同比增加 7.6 万元;产成品存货周转天数为 19.3 天,同比增加 0.4 天;应收票据及应收账款平均回收期为 57.5 天,同比增加 4.6 天。

2018年1-12月份规模以上工业企业主要财务指标（分行业）

行 业	营业收入		营业成本		利润总额	
	1-2月 (亿元)	同比增长 (%)	1-2月 (亿元)	同比增长 (%)	1-2月 (亿元)	同比增长 (%)
煤炭开采和洗选业	3373.5	2.6	2435.4	7.5	336.2	-23.2
石油和天然气开采业	1213	0.1	746.5	1.3	255.3	-5.7
黑色金属矿采选业	484.9	10.5	389.3	8.7	28.8	130.4
有色金属矿采选业	456.3	1	350	3.6	44.1	-26
非金属矿采选业	460.8	7.2	357.7	7.2	35.5	11.6
开采专业及辅助性活动	317.3	25.3	297.3	21.8	1.3	(注)
其他采矿业	2.6	-13.3	2	-9.1	0.2	0
农副食品加工业	6980.4	4.4	6282.3	4.5	251.4	-5.5
食品制造业	2882.4	6.9	2233.7	7.4	254.7	11.2
酒、饮料和精制茶制造业	2505	7.7	1610.4	4.8	402.1	23.3
烟草制品业	2650.5	13	800.2	9.8	323.5	18.2
纺织业	3693.5	-3.4	3303.4	-4.1	118	-11.3
纺织服装、服饰业	2355.1	5	1989.4	5	123.3	7.6
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	1652.6	5	1423.2	4.7	91.7	8.9
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	1205.7	3	1059.8	3	55.5	-3.6
家具制造业	969.1	2.8	805.2	1.8	45.7	-1.3
造纸和纸制品业	1953.1	1.5	1706.2	3.1	74	-27.7
印刷和记录媒介复制业	900.7	4.8	757	4.4	45.5	12.6
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	1911.5	4.4	1659.8	3.5	89.2	16
石油、煤炭及其他燃料加工业	7140	0.1	5928.6	4	133.2	-70.4
化学原料和化学制品制造业	9742.1	0.5	8267.9	2.6	504.8	-27.2
医药制造业	3732.6	6.1	2122.1	5.2	482.6	4.2
化学纤维制造业	1177.2	10.3	1088.5	12.3	17.3	-53.1
橡胶和塑料制品业	3444.2	0.7	2958.7	0.3	136.2	-6.7
非金属矿物制品业	6753.6	11	5628.7	11.9	444.7	3.1
黑色金属冶炼和压延加工业	9633.9	6.2	8983.4	10.4	201.6	-59
有色金属冶炼和压延加工业	7051	4.9	6677.8	5.9	97	-34.5
金属制品业	4750.1	5.8	4143.1	5.6	183	8.8
通用设备制造业	5168.1	4.3	4297.4	3.9	241.8	0.8
专用设备制造业	3960.3	8.6	3191.6	7	194.8	14
汽车制造业	11274.7	-9.1	9585.4	-7.6	512.3	-42
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	1442.5	8.3	1224.6	7.5	53.1	83.7
电气机械和器材制造业	8253.9	3.7	7001.9	3.3	309.9	10.9
计算机、通信和其他电子设备制造业	14126	3.3	12647.4	3.2	217.3	-21.6
仪器仪表制造业	890.5	2.1	691.7	1.1	36.9	-14.4
其他制造业	220.7	1.5	186.4	0.6	10.2	-1
废弃资源综合利用业	517.8	6.4	470.8	6.4	22.3	-7.9
金属制品、机械和设备修理业	147.2	9.4	121.4	4	8.3	88.6
电力、热力生产和供应业	10464.1	4.2	9345.4	3.4	587.2	4.2
燃气生产和供应业	1595.1	18.5	1432.8	22.7	83.3	-18.5
水的生产和供应业	404.4	7.6	303.2	7.8	26.1	6.1

注：开采专业及辅助性活动上年同期亏损 10.1 亿元。

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理）

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_13480



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>