

利润同比维持高增，上游行业表现仍佳

——12月工业企业利润点评

投资要点：

► 当月同比利润增速回升，上游行业增速较高

12月份规模以上工业企业实现利润总额7071.1亿元，当月同比增长20.1%，较11月份加快4.6个百分点，继续呈现高增态势。分具体行业来看，开采业利润下降明显，石油和天然气开采业12月当月同比增速较上月减少1514.2个百分点至-1615.08%，黑色金属矿采选业12月同比增速较上月减少670个百分点至-654.02%。化工、石油、煤炭等上游行业增速表现较好。其中，化工原料和化工制品制造业因2019年同期基数较低，当月同比增速较11月扩大454个百分点至539.52%。同时，石油、煤炭及其他燃料加工业当月增速较11月扩大213个百分点至217.12%。

► 多数工业板块利润同比实现正增长，原材料制造业同比由负转正

2020年全年，全国规模以上工业企业实现利润总额64516.1万亿，累计同比增长4.1%，较1-11月上升1.7个百分点。分企业类型看，国有企业利润降幅明显收窄，2020年利润比2019年下降2.9%，降幅较1-11月收窄2个百分点；股份制企业和私营企业累计利润增速较1-11月继续分别提升1.1、1.3个百分点至3.4%和3.1%。分大类来看，制造业利润比2019年增长7.6%，拉动全年规模以上工业企业利润增长6.4个百分点；采矿业利润下降31.5%，降幅比1-11月收窄1.3个百分点；而电热气水利润增长4.9%，增速较1-11月略有提升。

1-12月份，41个工业类行业中，26个行业利润同比增加，其中15个行业利润增速达到两位数。制造业表现较好。2020年，装备制造业利润比2019年增长10.8%，拉动规模以上工业企业利润增长3.7个百分点。高技术制造业利润保持较快增长，2020年利润比2019年增长16.4%，占规模以上工业企业的比重为17.8%。原材料制造业累计利润增长实现由负转正，其中石油加工和钢铁行业累计利润降幅明显收窄，全年分别下降26.5%和7.5%，降幅较前三季度收窄超10个百分点。

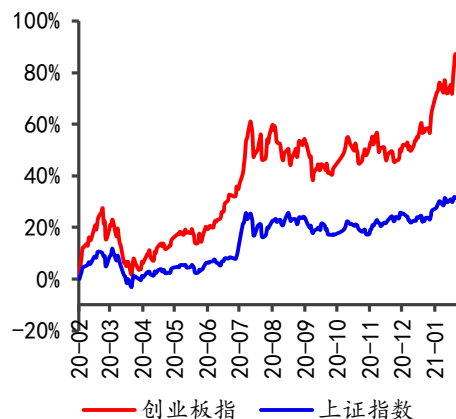
► 制造业企业成本延续下降态势，产成品库存周转加快

1-12月份，工业企业成本继续下降，每百元营业收入成本（累计值）较1-11月减少0.19元至83.89元，其中制造业较11月减少0.24元，而采矿业和电热气水成本有所增加，分别较11月上漲0.16和0.31元。工业企业产成品存货累计同比增长7.5%，较1-11月增速提高0.2个百分点，同时产成品周转天数较上月减少0.6天至17.9天，表明应对需求回暖，工业企业主动进行补库存。

► 风险提示

疫情反弹，宏观经济发展存在不确定性

相对市场表现



张晓春 分析师

执业证书编号：S0590513090003

电话：0510-82832053

邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

徐铮辉 联系人

电话：0510-82832053

邮箱：xzh@glsc.com.cn

相关报告

1、《经济稳定恢复，高技术产业持续向好》

2021.01.20

2、《CPI 转降为升，PPI 持续上行》

2021.01.12

3、《复苏延续，关注就业》

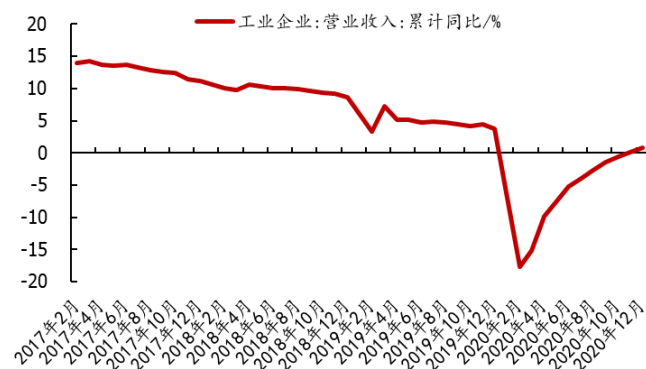
2021.01.07

图表 1：工业企业利润总额单月同比维持高增



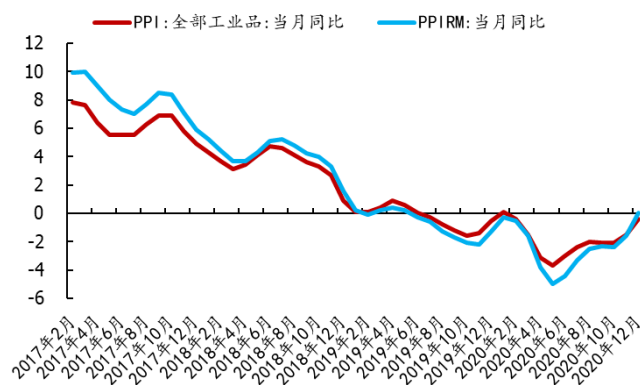
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：工业企业营业收入累计同比持续增加



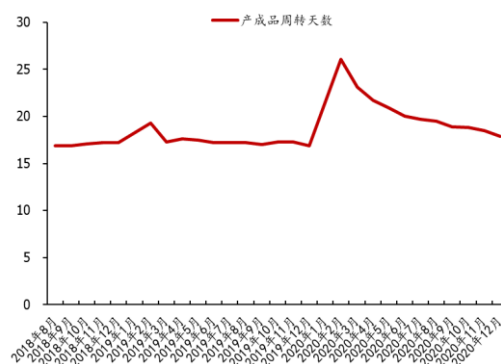
来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：PPI 及 PPIRM 持续上升



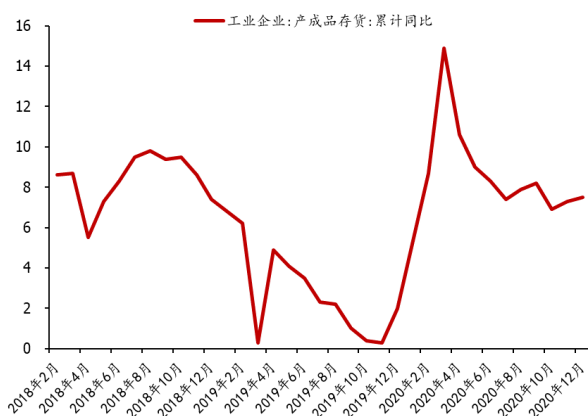
来源：Wind，国联证券研究所

图表 4：工业企业产成品周转天数持续下降



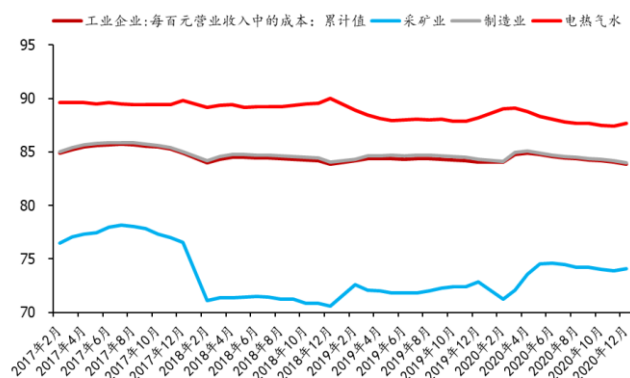
来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：企业去库存压力略有增加



来源：Wind，国联证券研究所

图表 6：每百元主营业务收入成本呈下降态势



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银

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_18414

