

企业盈利再提速，一季度维持高景气

——12 月工业企业利润数据点评

投资要点：

➤ 本报告对每月公布的中国工业企业利润数据进行点评。

► 12 月工业企业利润修复提速

2020 年全年规上工业企业利润增长 4.1%，增速较 1-11 月加快 1.7 个百分点。12 月份规上工业企业利润总额同比增长 20.1%，较上月上升 4.6 个百分点。

国有企业与私营企业利润均继续快速改善：国有企业利润较上年下降 2.9%，1-11 月为下降 4.9%；私营企业较上年增长 3.1%，1-11 月为增长 1.8%。

► 制造业利润继续提升

2020 年全年采矿业利润比上年下降 31.5%，较 1-11 月降幅收窄 1.3 个百分点；制造业增长 7.6%，回升 1.5 个百分点；电力热力燃气业增长 4.9%，小幅回升 0.1 个百分点。

(1) 采矿业：石油和天然气开采业降幅扩大 12.4 个百分点；煤炭开采和洗选业利润增速回升至-21.1%。

(2) 制造业：12 月制造业企业利润总体修复明显但行业间呈现分化，31 个行业中 21 个行业的利润增速上升或降幅收窄。造纸业、有色金属加工业以及化学制品制造业利润明显上升，增速超过 20%。汽车制造业利润增速回落 3.2 个百分点至 4.0%；钢铁加工业利润增速继续回升至-7.5%；石油加工业继续大幅改善，利润降幅收窄至 26.5%。

(3) 电力热力燃气业：电力热力业小幅回落 0.4 个百分点至 3.4%，燃气生产和供应业继续上升 2.7 个百分点至 7.7%。

► 单位成本继续下降，企业备库意愿较强

2020 年全年营业收入较上年增长 0.8%，1-11 月为增长 0.1%；营业收入利润率 6.08%，比上年提高 0.2 个百分点。工业市场需求随着产业循环的逐步畅通进一步改善，工业企业生产销售持续恢复，盈利能力继续提高。

12 月末产成品存货增速由 7.3%升至 7.5%，工业企业备库意愿继续上升。1-12 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 83.89 元，同比减少 0.11 元。工业企业单位成本持续下降，经营压力大幅缓解。

► 预计今年 1-2 月工业企业利润保持高增速

工业品价格水平大幅回升，工业生产保持平稳，预计今年 1-2 月工业企业利润保持高增速。

风险提示

经济出现超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizi2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 12月工业企业利润修复提速	3
2. 制造业利润继续提升	3
3. 单位成本继续下降，企业备库意愿较强	4
4. 预计今年1月工业企业利润保持高增速	5
5. 风险提示	5

图表目录

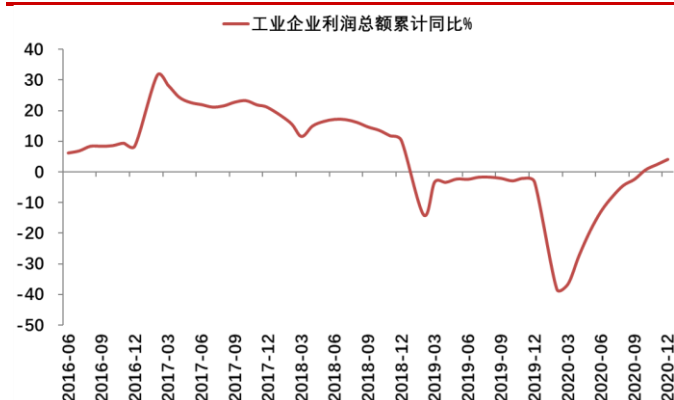
图1 2020年全年工业企业利润较去年增长4.1%	3
图2 国企与私企利润增速继续回升	3
图3 12月制造业利润继续提升	4
图4 石油与钢铁加工业利润继续改善	4
图5 通用、专用设备制造业利润增速继续上升	4
图6 汽车制造业利润增速有所回落	4
图7 2020年全年营业收入增速为0.8%	5
图8 1-12月每百元营业收入中成本同比减少0.11元	5
图9 12月末产成品存货周转天数同比增加1.2天	5
图10 12月末资产负债率为56.1%	5

1. 12 月工业企业利润修复提速

2020 年全年规上工业企业利润总额 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%，增速较 1-11 月加快 1.7 个百分点。12 月份规上工业企业利润总额同比增长 20.1%，较上月上升 4.6 个百分点，再次升至 20% 以上。

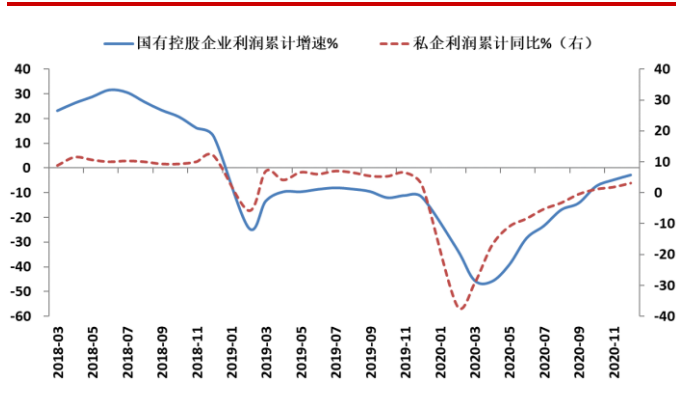
2020 年规上企业中，国有企业利润较上年下降 2.9%，1-11 月为下降 4.9%；私营企业较上年增长 3.1%，1-11 月为增长 1.8%，国有企业与私营企业利润均继续快速改善。

图 1 2020 年全年工业企业利润较去年增长 4.1%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 2 国企与民企利润增速继续回升



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 制造业利润继续提升

2020 年全年采矿业利润比上年下降 31.5%，较 1-11 月降幅收窄 1.3 个百分点；制造业比上年增长 7.6%，较 1-11 月回升 1.5 个百分点；电力热力燃气业比上年增长 4.9%，较 1-11 月小幅回升 0.1 个百分点。

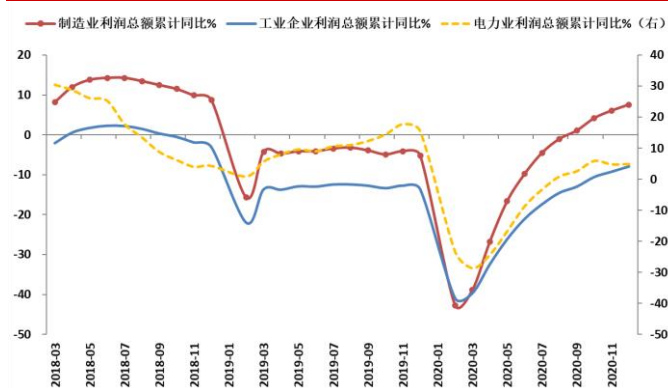
(1) 采矿业：石油和天然气开采业比上年下降 83.2%，降幅较 1-11 月扩大 12.4 个百分点；煤炭开采和洗选业延续改善势头，全年利润增速回升至 -21.1%。

(2) 制造业：2020 年 12 月制造业企业利润总体修复明显但行业间呈现分化，31 个行业中 21 个行业的利润增速上升或降幅收窄。家具制造业和化学纤维制造业利润降幅大幅收窄；造纸业、有色金属加工业以及化学原料及化学制品制造业利润明显上升，增速超过 20%；通用设备制造业、专用设备制造业与计算机通信设备制造业利润增速进一步提升。

汽车制造业利润增速回落 3.2 个百分点至 4.0%；钢铁加工业利润增速继续回升至 -7.5%，降幅收窄 2.4 个百分点；石油加工业继续大幅改善，利润降幅收窄至 26.5%。

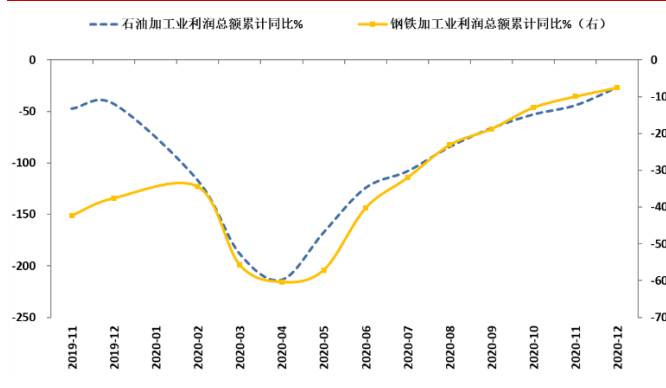
(3) 电力热力燃气业：电力热力业利润增速小幅回落 0.4 个百分点至 3.4%，燃气生产和供应业利润增速继续上升 2.7 个百分点至 7.7%。

图3 12月制造业利润继续提升



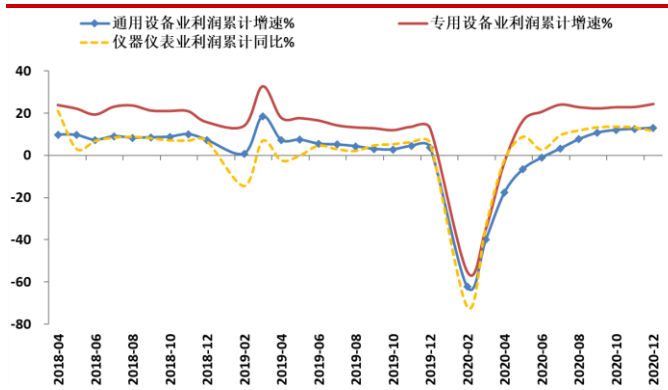
资料来源：WIND、华西证券研究所

图4 石油与钢铁加工业利润继续改善



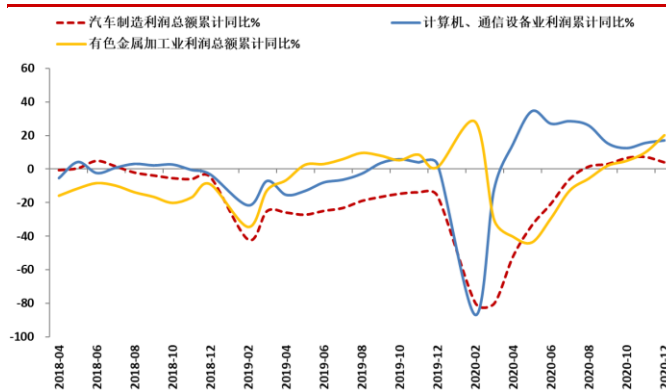
资料来源：WIND、华西证券研究所

图5 通用、专用设备制造业利润增速继续上升



资料来源：WIND、华西证券研究所

图6 汽车制造业利润增速有所回落



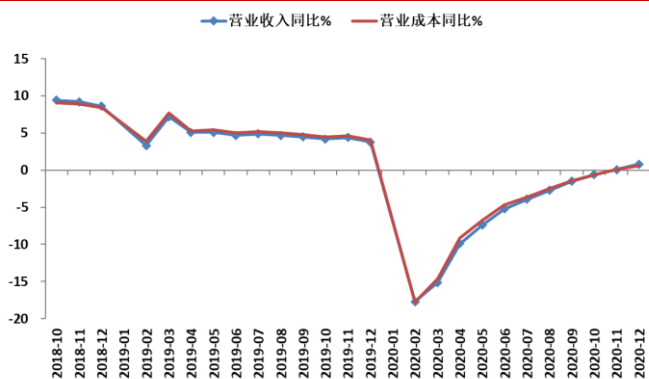
资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 单位成本继续下降，企业备库意愿较强

2020年全年营业收入较上年增长0.8%，1-11月为增长0.1%，销售进一步提升；营业成本同比增长0.6%，营业收入利润率6.08%，比上年提高0.20个百分点。工业市场需求随着产业循环的逐步畅通进一步改善，工业企业生产销售持续恢复，盈利能力继续提高。

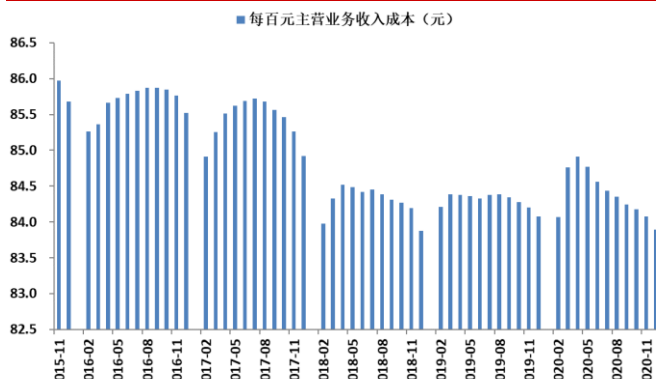
2020年12月末产成品存货周转天数17.9天，同比增加1.2天；12月末产成品存货增速由7.3%升至7.5%，工业企业备库意愿继续上升。12月末资产负债率为56.1%，同比下降0.3个百分点，企业负债水平明显下降。1-12月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为83.89元，同比减少0.11元；其中，四季度每百元营业收入中的成本同比下降0.52元，比三季度下降0.65元。工业企业单位成本持续下降，经营压力大幅缓解。

图 7 2020 年全年营业收入增速为 0.8%



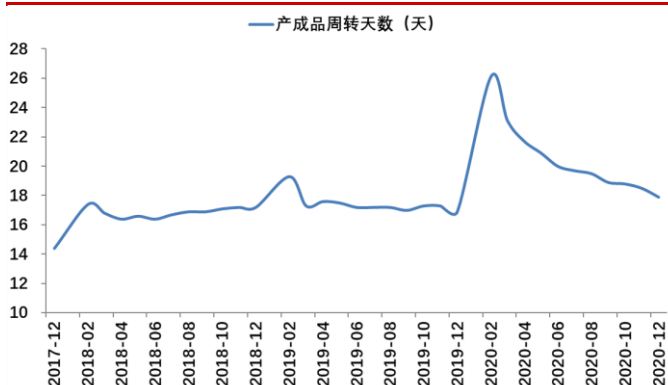
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 8 1-12 月每百元营业收入中成本同比减少 0.11 元



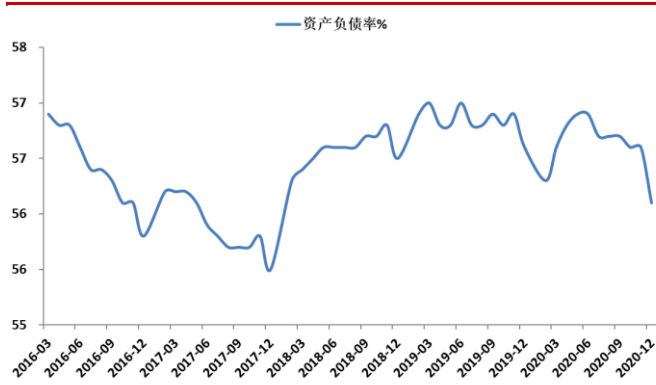
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 9 12 月末产成品存货周转天数同比增加 1.2 天



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 10 12 月末资产负债率为 56.1%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 预计今年 1-2 月工业企业利润保持高增速

截止到 2021 年 1 月 27 日的高频微观数据来看，南华工业品价格同比由 9.05%回升至 11.99%，国际原油（WTI）价格增速由-21.28%大幅升至-9.63%，螺纹钢价格同比由 7.07%升至 14.13%，铁矿石价格同比增速由 53.39%继续上升至 65.98%，主要工业品价格均有不同程度上升，预计 1 月 PPI 同比将继续较大幅度回升。钢厂高炉开工

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_18429

